

INT-0926

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



**CEPAL**  
**BUENOS AIRES**

OFICINA DE LA CEPAL EN BUENOS AIRES

INDICADORES MACROECONOMICOS  
DE LA ARGENTINA

MARZO DE 1991

Cuadro 1	OFERTA Y DEMANDA GLOBAL. (Desestacionalizada).
Cuadro 2	INVERSIÓN BRUTA INTERNA FIJA. (Desestacionalizada).
Cuadro 3	PRODUCTO INTERNO BRUTO.
Cuadro 4	PRODUCTO BRUTO INDUSTRIAL A COSTO CONSTANTE DE FACTORES DE 1970.
Cuadro 5	ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL.
Cuadro 6	PRODUCCION AGRICOLA.
Cuadro 7	INGRESO NACIONAL, AHORRO E INVERSION.
Cuadro 8	EMPLEO Y DESEMPLEO.
Cuadro 9	EVOLUCION DE LA DESOCUPACION EN ALGUNAS AREAS URBANAS.
Cuadro 10	PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES. (Trimestral).
Cuadro 11	PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES. (Mensual).
Cuadro 12	INDICES DE PRECIOS.
Cuadro 13	TIPOS DE CAMBIO.
Cuadro 14	PRECIOS RELATIVOS. (Trimestral).
Cuadro 15	PRECIOS RELATIVOS. (Mensual).
Cuadro 16	MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA.
Cuadro 17	COMERCIO EXTERIOR.
Cuadro 18	INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO.
Cuadro 19	PRECIOS DEL INTERCAMBIO COMERCIAL.
Cuadro 20	BALANCE DE PAGOS.
Cuadro 21	DEUDA EXTERNA.
Cuadro 22	ESQUEMA AHORRO-INVERSION-FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO (CONSOLIDADO).
Cuadro 22 bis	SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO. ESQUEMA AHORRO-INVERSION-FINANCIAMIENTO (CONSOLIDADO).
Cuadro 23	TESORERIA GENERAL DE LA NACION. (Trimestral).
Cuadro 24	TESORERIA GENERAL DE LA NACION. (Mensual).
Cuadro 25	RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES. (Trimestral).
Cuadro 26	RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES. (Mensual).
Cuadro 27	DETERMINANTES DE LA BASE MONETARIA. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LA BASE. (Trimestral).
Cuadro 28	DETERMINANTES DE LA BASE MONETARIA. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LA BASE. (Mensual).
Cuadro 29	DETERMINANTES DE LOS RECURSOS MONETARIOS DE LOS PARTICULARES. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE M2. (Trimestral).
Cuadro 30	DETERMINANTES DE LOS RECURSOS MONETARIOS DE LOS PARTICULARES. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE M2. (Mensual).
Cuadro 31	RECURSOS MONETARIOS DE PARTICULARES.
Cuadro 32	COEFICIENTES DE LIQUIDEZ.
Cuadro 33	TASAS DE INTERES. (Trimestral).
Cuadro 34	TASAS DE INTERES. (Mensual).
Cuadro 35	TASAS DE INTERES SOBRE DATOS SEMANALES.

Cuadro 1

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL  
(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: australes a precios de 1970)

Periodo	PBI a precios de mercado	Importacio- nes de bie- nes y serv.	Consumo total	Inversión bruta Interna		Exportacio- nes de bie- nes y serv.	PBI manu- facturero a c.f.
				Total	Fija(2)		
1980	11285.7	2063.7	9393.0	2670.2	2557.0	1305.2	2465.5
Trim. 1	11131.5	1939.9	8958.5	2804.1	2559.9	1347.1	2474.9
Trim. 2	11034.2	1860.5	9252.2	2600.9	2377.8	1136.1	2466.1
Trim. 3	11483.9	2110.4	9600.7	2688.2	2574.1	1285.2	2505.3
Trim. 4	11493.1	2343.9	9760.4	2587.7	2716.1	1452.3	2415.6
1981	10552.9	1872.1	9000.6	2065.1	2128.3	1353.2	2089.2
Trim. 1	11032.3	2296.9	9811.2	2370.5	2387.8	1144.7	2347.4
Trim. 2	10888.0	2127.2	9422.0	2156.3	2169.7	1451.3	2143.1
Trim. 3	10222.1	1650.2	8471.8	1854.8	2031.8	1539.6	1913.5
Trim. 4	10069.2	1414.1	8297.4	1878.6	1924.0	1277.2	1952.7
1982	10024.4	1076.3	8035.7	1648.5	1546.0	1415.4	1974.8
Trim. 1	10184.8	1211.8	8267.8	1715.7	1743.3	1382.4	2020.4
Trim. 2	9757.0	1065.4	7818.3	1568.6	1543.9	1434.0	1842.8
Trim. 3	9971.0	996.5	7935.2	1719.3	1464.2	1325.7	1976.9
Trim. 4	10184.9	1031.5	8121.4	1590.5	1432.7	1519.3	2059.0
1983	10328.1	1027.4	8357.2	1474.3	1460.4	1525.4	2170.2
Trim. 1	10274.4	953.6	8232.2	1395.9	1439.8	1559.3	2139.3
Trim. 2	10199.3	1075.2	8354.0	1458.2	1538.2	1445.4	2156.0
Trim. 3	10449.7	1083.9	8387.0	1702.7	1473.9	1481.1	2214.5
Trim. 4	10389.0	997.0	8455.6	1340.5	1389.6	1615.6	2170.9

## Cuadro 1 (continuación)

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL  
(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: australes a precios de 1970)

Periodo	PBI a precios de mercado	Importacio- nes de bie- nes y serv.	Consumo total	Inversión bruta interna		Exportacio- nes de bie- nes y serv.	PBI manu- facturero a c.f.
				Total	Fija(2)		
1984	10602.9	1089.7	8875.6	1299.4	1330.1	1505.3 :	2255.9
Trim. 1	10466.6	956.0	8533.8	1170.9	1335.9	1667.0 :	2183.4
Trim. 2	10639.3	1096.8	8890.9	1330.3	1351.6	1500.1 :	2311.6
Trim. 3	10607.5	1158.8	9145.8	1247.9	1299.2	1438.5 :	2289.8
Trim. 4	10698.1	1147.3	8931.8	1448.5	1333.8	1415.7 :	2238.9
1985	10140.6	931.3	8321.4	1065.9	1174.3	1681.4 :	2028.7
Trim. 1	10376.9	1063.9	8505.8	1335.5	1231.5	1594.7 :	2103.2
Trim. 2	10094.4	934.4	8128.3	1032.4	1143.8	1817.0 :	2009.4
Trim. 3	9720.6	868.3	7974.6	875.7	1150.4	1743.4 :	1856.9
Trim. 4	10370.3	858.5	8676.7	1019.9	1171.5	1570.5 :	2145.2
1986	10710.4	1094.9	9005.2	1245.2	1273.8	1571.1 :	2283.5
Trim. 1	10440.9	992.6	8498.0	1423.3	1218.3	1501.0 :	2200.9
Trim. 2	10691.2	1086.4	9062.9	1141.3	1239.4	1593.0 :	2213.0
Trim. 3	10925.5	1149.3	9322.4	1177.0	1332.9	1613.6 :	2372.5
Trim. 4	10783.9	1151.3	9137.3	1239.3	1304.4	1576.7 :	2347.5
1987	10941.8	1161.1	9110.5	1437.7	1449.9	1569.6 :	2271.8
Trim. 1	10729.1	1146.1	8977.2	1290.3	1346.7	1531.3 :	2248.3
Trim. 2	11001.8	1124.3	9144.6	1451.1	1537.6	1530.9 :	2326.3
Trim. 3	11046.4	1174.6	9319.1	1593.5	1512.7	1415.8 :	2303.1
Trim. 4	10989.9	1199.4	9000.9	1415.7	1402.4	1800.2 :	2209.6

## Cuadro 1 (continuación)

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL  
(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: australes a precios de 1970)

Periodo	PBI a precios de mercado	Importacio- nes de bie- nes y serv.	Consumo total	Inversión bruta interna		Exportacio- nes de bie- nes y serv.	PBI manu- facturero a c.f.
				Total	Fija(2)		
1988 (3)	10649.2	1029.7	8489.2	1283.0	1231.1	1899.8	2121.7
Trim. 1	10997.2	1026.1	8806.5	1418.5	1417.4	1727.3	2255.7
Trim. 2	10935.3	1050.9	8701.0	1535.0	1291.8	1725.4	2201.8
Trim. 3	10432.9	1035.8	8209.4	1236.6	1169.0	2041.4	2042.4
Trim. 4	10231.2	1005.9	8239.7	941.8	1046.3	2105.1	1986.9
1989 (3)	10168.7	847.9	8129.8	904.9	898.0	1980.1	1974.1
Trim. 1	10537.7	1043.2	8393.5	1227.2	1120.4	1875.5	2163.8
Trim. 2	9921.4	787.2	8009.9	759.6	828.9	2059.3	1935.2
Trim. 3	9866.3	767.3	7832.7	762.1	818.5	2025.2	1876.1
Trim. 4	10349.4	793.8	8283.3	870.7	824.0	1960.4	1921.2
1990 (3)							
Trim. 1	10007.8	814.7	7697.8	639.5	723.1	2390.3	1816.3
Trim. 2	9955.0	854.4	7655.0	957.7	810.5	2274.8	1783.7
Trim. 3	10214.1	824.0	7994.2	592.0	814.6	2366.5	1859.1

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

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

NOTA 2: Resulta de sumar sus componentes desestacionalizados.

NOTA 3: Cifras provisionales.

Cuadro 2

INVERSION BRUTA INTERNA FIJA  
(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: australes a precios de 1970)

Periodo	Total	Construcción			Equipo durable de producción				
		Total	Pública	Privada	Total(2)	Transporte	Maquinaria y otros	Importado	Nacional
1980	2557.0	1438.1	583.9	854.1	1118.9	316.2	802.8	557.9	558.5
Trim. 1	2559.9	1370.5	532.8	837.7	1189.4	354.5	834.9	553.2	608.3
Trim. 2	2377.8	1354.0	493.8	860.2	1023.8	325.1	698.7	465.2	568.6
Trim. 3	2574.1	1430.5	573.8	856.7	1143.6	295.7	847.9	599.7	553.2
Trim. 4	2716.1	1597.3	735.4	861.9	1118.8	289.3	829.5	613.3	504.0
1981	2128.3	1279.7	511.6	768.0	848.7	210.8	637.9	492.0	357.5
Trim. 1	2387.8	1344.8	518.6	826.2	1043.0	281.7	761.3	548.1	462.1
Trim. 2	2169.7	1309.0	518.3	790.7	860.7	203.7	657.0	539.2	349.7
Trim. 3	2031.8	1269.4	524.9	744.5	762.4	156.2	606.2	506.9	266.8
Trim. 4	1924.0	1195.4	484.7	710.7	728.6	201.7	526.9	373.9	351.3
1982	1546.0	1004.5	405.2	599.3	541.5	127.2	414.4	238.7	300.4
Trim. 1	1743.3	1110.7	453.4	657.3	632.6	119.6	513.0	337.3	277.7
Trim. 2	1543.9	1021.7	413.5	608.2	522.2	121.1	401.1	254.2	278.0
Trim. 3	1464.2	956.9	374.7	582.2	507.3	138.1	369.2	177.6	324.9
Trim. 4	1432.7	928.7	379.3	549.4	504.0	129.8	374.2	185.6	320.8
1983	1460.4	890.0	365.7	524.3	570.4	155.3	415.0	181.1	390.9
Trim. 1	1439.8	907.9	375.8	532.1	531.9	160.2	371.7	147.9	391.7
Trim. 2	1538.2	920.9	395.7	525.2	617.3	178.1	439.2	199.0	417.1
Trim. 3	1473.9	876.5	348.5	528.0	597.4	165.1	432.3	209.4	382.5
Trim. 4	1389.6	854.8	342.9	511.9	534.8	117.9	416.9	168.0	372.1

Cuadro 2 (continuación)

INVERSION BRUTA INTERNA FIJA  
(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: australes a precios de 1970)

Periodo	Total	Construcción			Equipo durable de producción				
		Total	Pública	Privada	Total(2)	Transporte	Maquinaria y otros	Importado	Nacional
1984	1330.1	744.2	225.2	519.1	585.9	162.0	423.9	162.7	423.3
Trim. 1	1335.9	791.3	270.1	521.2	544.6	141.1	403.5	145.9	404.4
Trim. 2	1351.6	764.5	237.0	527.5	587.1	159.6	427.5	142.9	440.5
Trim. 3	1299.2	716.2	202.5	513.7	583.0	156.1	426.9	152.7	422.2
Trim. 4	1333.8	704.9	191.0	513.9	628.9	191.3	437.6	209.3	426.1
1985	1174.3	670.3	197.9	472.4	504.0	139.7	364.3	164.3	340.2
Trim. 1	1231.5	692.6	197.1	495.5	538.9	151.9	387.0	188.0	346.1
Trim. 2	1143.8	645.1	168.8	476.3	498.7	130.1	368.6	164.4	337.2
Trim. 3	1150.4	678.1	207.5	470.6	472.3	128.6	343.7	181.5	287.8
Trim. 4	1171.5	665.3	218.0	447.3	506.2	148.2	358.0	123.1	389.8
1986	1273.8	717.9	283.4	434.5	555.9	164.2	391.7	134.2	421.7
Trim. 1	1218.3	685.1	249.8	435.3	533.2	146.3	386.9	139.5	394.0
Trim. 2	1239.4	720.7	290.9	429.8	518.7	153.6	365.1	132.0	385.9
Trim. 3	1332.9	742.3	307.1	435.2	590.6	177.2	413.4	133.1	450.6
Trim. 4	1304.4	723.5	285.7	437.8	580.9	179.7	401.2	132.2	456.3
1987	1449.9	814.0	327.7	486.3	635.9	185.2	450.7	180.8	455.7
Trim. 1	1346.7	732.0	266.9	465.1	614.7	185.0	429.7	159.7	452.8
Trim. 2	1537.6	878.5	380.8	497.7	659.1	198.8	460.3	191.2	469.1
Trim. 3	1512.7	863.8	371.9	491.9	648.9	189.5	459.4	183.2	460.9
Trim. 4	1402.4	781.7	291.2	490.5	620.7	167.3	453.4	189.1	439.9



## Cuadro 2 (continuación)

INVERSION BRUTA INTERNA FIJA  
(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: australes a precios de 1970)

Periodo	Total	Construcción			Equipo durable de producción				
		Total	Pública	Privada	Total(2)	Transporte	Maquinaria y otros	Importado	Nacional
1988(3)	1231.1	703.7	277.3	426.4	527.5	156.7	370.8	146.5	381.6
Trim. 1	1417.4	803.3	338.0	465.3	614.1	193.5	420.6	144.3	468.3
Trim. 2	1291.8	719.0	279.6	439.4	572.8	179.6	393.2	150.3	422.6
Trim. 3	1169.0	654.1	249.4	404.7	514.9	154.9	360.0	152.3	361.2
Trim. 4	1046.3	638.2	242.1	396.1	408.1	98.7	309.4	139.1	274.2
1989(3)	898.0	491.4	163.5	327.9	406.6	131.2	275.5	117.1	288.5
Trim. 1	1120.4	598.0	228.5	369.5	522.4	162.2	360.2	157.1	354.9
Trim. 2	828.9	470.4	141.0	329.4	358.5	100.3	258.2	116.2	245.6
Trim. 3	818.5	437.4	121.4	316.0	381.1	127.0	254.1	97.1	284.2
Trim. 4	824.0	459.6	163.0	296.6	364.4	135.1	229.3	97.9	269.1
1990(3)									
Trim. 1	723.1	391.9	103.8	288.1	331.2	106.6	224.6	100.8	223.4
Trim. 2	810.5	455.5	178.9	276.6	355.0	111.4	243.6	101.5	254.9
Trim. 3	814.6	452.1	156.8	295.3	362.5	116.0	246.5	...	...

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

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

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

NOTA 3: Cifras provisionales.

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

	1987					1988 (2)				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Total PIB	3.0	3.0	0.7	1.9	2.2	2.8	-0.7	-5.8	-6.8	-2.7
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	-1.0	-1.9	0.5	12.2	2.9	10.0	8.3	-1.7	-13.8	-0.4
Minería	-6.3	-1.5	3.4	5.4	0.2	9.3	9.8	10.9	8.2	9.6
Industria manufacturera	2.9	5.0	-3.4	-5.8	-0.5	0.9	-5.5	-11.7	-9.9	-6.8
Construcciones	8.8	25.6	16.8	6.5	14.7	13.1	-18.7	-27.0	-18.2	-14.5
Electric., gas y agua	6.8	5.5	5.6	6.4	6.1	3.9	6.0	4.6	5.0	4.9
Comercio	7.0	1.4	-2.2	-0.8	1.4	-1.4	-3.0	-10.4	-11.0	-6.3
Transporte	2.8	1.1	2.0	4.3	2.6	3.4	0.3	-5.2	-9.1	-2.8
Estab. finan., seguros y bienes inmuebles	4.4	4.3	3.3	-0.2	2.9	0.5	-1.8	-3.2	2.3	-0.6
Servicios comunales, sociales y personales	2.1	2.1	2.4	2.2	2.2	1.1	1.4	1.6	2.5	1.7
	1989 (2)					1990 (2)				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III		
Total PIB	-3.9	-9.4	-5.6	1.4	-4.4	-5.1	-0.3	3.4		
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	-11.1	-19.7	0.9	19.8	-2.4	15.6	19.9	6.9		
Minería	4.7	2.7	-0.9	6.8	3.2	-2.1	-1.5	4.4		
Industria manufacturera	-3.7	-12.2	-8.5	-3.1	-7.0	-15.9	-10.3	-1.2		
Construcciones	-25.1	-36.2	-37.4	-27.6	-31.6	-42.4	-1.6	3.8		
Electric., gas y agua	1.1	3.1	-5.7	-3.3	-1.3	-3.8	-4.4	5.2		
Comercio	-3.3	-13.1	-10.9	-5.6	-8.1	-12.9	-5.0	4.1		
Transporte	-4.8	-8.9	-3.5	5.2	-3.0	1.8	4.2	6.1		
Estab. finan., seguros y bienes inmuebles	2.3	0.8	-6.2	-6.9	-2.5	-10.1	-3.3	10.9		
Servicios comunales, sociales y personales	1.1	1.1	1.2	1.3	1.2	1.0	0.7	0.3		

FUENTE: Banco Central de la República Argentina.

NOTA 1: Respecto al mismo periodo del año anterior.

NOTA 2: Cifras provisorias.

PRODUCTO BRUTO INDUSTRIAL AL COSTO CONSTANTE  
DE FACTORES DE 1970  
(desestacionalizado)(1)

Periodo	Indice base 1970-100	Variación porcentual			Periodo	Indice base 1970-100	Variación porcentual		
		Trimestre (2)	12 meses (3)	Año (4)			Trimestre (2)	12 meses (3)	Año (4)
<b>1984</b>					<b>1988 (5)</b>				
Trim. 1	104.1	0.6	2.1	2.1	Trim. 1	107.5	2.4	0.3	0.3
Trim. 2	110.2	5.9	7.2	4.6	Trim. 2	104.9	-2.5	-5.4	-2.6
Trim. 3	109.1	-0.9	3.4	4.2	Trim. 3	97.3	-6.7	-11.2	-5.5
Trim. 4	106.7	-2.3	3.1	3.9	Trim. 4	94.7	-3.5	-10.1	-6.6
<b>1985</b>					<b>1989 (5)</b>				
Trim. 1	100.2	-6.1	-3.7	-3.7	Trim. 1	103.1	9.2	-4.1	-4.1
Trim. 2	95.8	-4.4	-13.1	-8.5	Trim. 2	92.2	-10.8	-12.2	-8.1
Trim. 3	88.5	-7.5	-18.9	-12.0	Trim. 3	89.4	-2.2	-8.0	-8.1
Trim. 4	102.2	15.2	-4.3	-10.1	Trim. 4	91.6	1.4	-3.3	-6.9
<b>1986</b>					<b>1990 (5)</b>				
Trim. 1	104.9	2.7	4.7	4.7	Trim. 1	86.6	-5.1	-16.0	-16.0
Trim. 2	105.5	0.6	10.1	7.3	Trim. 2	85.0	-2.2	-7.9	-12.2
Trim. 3	113.1	7.3	27.8	13.7	Trim. 3	88.6	4.2	-0.9	-8.6
Trim. 4	111.9	-1.3	9.4	12.6					
<b>1987</b>									
Trim. 1	107.2	-4.0	2.2	2.2					
Trim. 2	110.9	3.4	5.0	3.6					
Trim. 3	109.8	-0.6	-2.7	1.4					
Trim. 4	105.3	-4.6	-6.0	-0.5					

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

NOTA 1: Por el método X11ARIMA.

NOTA 2: Respecto al trimestre anterior.

NOTA 3: Respecto al mismo trimestre del año anterior.

NOTA 4: Índice promedio acumulado respecto al mismo período del año anterior.

NOTA 5: Cifras provisionales.

Cuadro 5

## ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Periodo	Horas trabajadas en la industria manufacturera (1)	Producción física										Indicadores cualitativos	
		Acero crudo (2)	Laminados terminados (3)	Automotores (4)	Heladeras (5)	Motores de combustión Interna (5)	Motores eléctricos (5)	Cemento (6)	Neumáticos (7)	Nafta (8)	Gasoil (8)	Estado de la demanda (9)	Estado de los Inventarios (10)
1984	80.3	2641.9	2769.3	167.3	284.5	31.0	820.5	5160.8	5356.9	6865.1	7845.2	.	.
1985	73.9	2945.3	2314.4	137.7	216.0	28.1	581.3	4510.4	3903.4	6235.9	8052.4	.	.
1986	74.4	3242.9	2529.3	170.5	300.4	32.3	957.0	5377.7	4865.1	6379.8	7859.4	.	.
1987	73.1	3630.7	2804.9	193.4	331.4	32.1	972.1	6051.5	5209.7	6139.5	7620.9	.	.
1988	75.3	3621.4	2991.0	164.2	196.9	31.6	790.3	5749.3	5619.4	6162.2	8298.3	.	.
1989	67.8	3875.5	3080.0	127.8	164.3	11.3	612.4	4197.4	4826.4	6408.8	8335.7	.	.
1986													
Ene.	67.7	237.3	220.5	13.5	27.0	2.2	68.5	385.4	364.7	599.0	687.0	-31	-6
Feb.	62.1	187.1	132.2	3.0	14.4	1.0	33.0	393.4	182.2	473.7	641.5	-28	-15
Mar.	73.7	295.4	194.9	13.0	16.7	2.6	45.8	420.1	376.3	551.5	675.7	-28	-20
Abr.	78.7	263.8	241.8	15.9	23.2	3.0	67.5	423.1	467.9	577.4	655.4	-21	19
May.	79.4	286.1	220.5	16.3	22.8	2.8	64.1	423.3	458.2	539.3	638.3	-13	-16
Jun.	64.8	140.0	101.6	9.8	15.8	3.1	51.5	442.3	396.1	483.8	617.2	-15	-22
Jul.	77.5	309.3	230.8	14.7	24.5	3.2	95.6	466.7	432.6	576.5	662.6	-15	-20
Ago.	79.7	313.9	249.9	17.2	28.8	3.4	104.1	474.8	451.8	485.5	640.7	-15	-13
Sep.	79.3	324.0	241.6	17.7	31.2	3.1	112.5	478.8	457.2	543.4	636.7	-12	-23
Oct.	80.3	271.1	212.1	18.6	31.5	3.2	115.4	521.6	456.4	536.6	643.7	-31	-16
Nov.	74.9	326.2	264.9	16.5	33.2	2.6	99.6	474.7	411.2	510.5	632.7	-34	-3
Dic.	74.2	286.4	226.4	14.2	30.9	2.1	99.4	473.5	410.5	502.6	727.9	-19	3
1987													
Ene.	66.2	234.8	190.4	16.7	30.3	2.2	79.0	469.5	251.3	472.0	625.4	-21	0
Feb.	60.2	213.7	148.5	3.6	29.0	1.1	25.2	455.4	282.6	500.6	558.2	-15	-1
Mar.	78.3	327.9	252.0	16.3	26.6	2.8	87.3	467.9	446.1	533.5	623.1	-13	-6
Abr.	76.0	315.6	244.6	18.4	28.5	2.7	87.5	469.5	380.0	466.9	580.6	-10	-11
May.	73.0	313.5	246.4	18.1	27.2	2.8	83.9	481.5	415.0	540.5	586.2	-9	-8
Jun.	75.6	302.5	246.1	19.0	29.9	2.7	95.9	466.9	453.2	555.2	682.5	-3	-11
Jul.	77.4	336.5	203.7	19.0	29.7	2.9	93.1	546.2	495.8	520.6	593.2	-14	-16
Ago.	74.0	318.0	254.0	17.5	28.4	2.9	94.9	523.5	493.9	542.4	606.3	-13	-19
Sep.	78.0	321.9	265.7	18.2	29.0	3.1	99.0	603.7	519.3	494.7	598.3	-23	-15
Oct.	75.6	339.8	277.2	16.4	22.0	3.0	84.4	571.8	529.5	493.1	704.7	-35	-15
Nov.	73.0	309.9	253.3	14.9	26.9	2.9	72.2	488.2	447.3	524.5	700.0	-48	-1
Dic.	69.8	296.6	223.0	15.3	23.9	3.0	69.7	507.4	495.7	495.5	762.4	-37	-6

Cuadro 5 (continuación)

## ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Periodo	Horas trabajadas en la industria manufacturera (1)	Producción física										Indicadores cualitativos	
		Acero crudo (2)	Laminados terminados (3)	Automotores (4)	Heladeras (5)	Motores de combustión interna (5)	Motores eléctricos (5)	Cemento (6)	Neumáticos (7)	Nafta (8)	Gasoil (8)	Estado de la demanda (9)	Estado de los inventarios (10)
1988													
Ene.	67.1	273.2	167.9	15.7	24.8	2.7	74.2	486.8	462.9	493.4	656.6	-31	-7
Feb.	64.6	218.2	215.1	3.9	19.2	1.4	35.0	515.2	161.8	551.8	648.4	-39	-6
Mar.	83.0	174.7	270.2	18.1	20.6	3.4	61.0	499.3	443.3	490.6	644.6	-29	-9
Abr.	77.9	284.1	255.9	15.8	16.6	3.2	64.8	484.5	484.2	455.9	647.4	-45	0
May.	81.4	317.6	275.5	18.5	18.7	3.6	57.1	494.9	534.2	483.4	684.6	-44	19
Jun.	77.3	291.9	259.9	16.8	12.2	3.4	60.5	465.4	503.0	514.2	696.5	-58	21
Jul.	76.6	330.9	269.8	16.9	15.4	3.3	53.0	432.5	482.4	533.7	704.2	-61	19
Ago.	79.6	368.9	240.3	15.7	9.6	3.5	55.6	475.6	516.9	564.7	694.3	-68	14
Sep.	74.5	331.6	250.9	12.6	13.9	2.9	67.3	467.4	469.6	503.9	653.5	-71	20
Oct.	72.3	379.0	282.7	8.5	15.5	2.1	82.3	490.9	516.5	502.9	720.6	-58	21
Nov.	76.3	342.9	256.1	12.7	14.4	1.2	82.3	498.0	516.4	517.0	769.6	-53	20
Dic.	72.4	308.4	246.7	9.0	16.0	0.9	97.2	438.8	528.2	550.7	778.0	-48	14
1989													
Ene.	64.7	279.7	211.4	7.3	18.2	0.1	66.7	424.0	459.8	578.6	762.9	-48	11
Feb.	62.1	268.4	180.4	9.2	19.3	0.0	34.2	410.3	241.0	552.6	652.1	-48	4
Mar.	75.6	362.2	285.9	13.4	21.1	1.2	40.5	443.6	364.9	558.4	674.0	-31	-6
Abr.	75.6	352.2	274.9	10.8	14.9	1.2	46.8	459.5	430.0	573.6	695.1	-39	-7
May.	73.6	341.3	279.2	4.9	6.2	0.9	42.9	326.4	253.0	571.3	745.5	-71	6
Jun.	67.8	353.8	378.4	8.8	6.4	1.0	31.5	269.9	342.2	522.3	616.3	-80	18
Jul.	65.0	349.3	292.9	11.9	7.0	0.9	34.2	185.1	422.6	565.8	682.8	-72	17
Ago.	65.6	333.5	266.1	12.5	8.0	0.9	28.4	233.8	393.9	517.6	630.9	-75	24
Sep.	64.4	317.1	189.7	13.2	12.3	1.0	35.7	318.3	432.2	506.0	691.0	-53	21
Oct.	65.9	351.8	265.1	12.9	15.8	1.5	75.0	372.6	462.5	450.2	561.0	-45	13
Nov.	68.5	286.5	232.8	12.5	18.6	1.5	92.2	408.2	512.2	438.7	786.4	-31	6
Dic.	65.3	279.7	223.2	10.4	16.5	1.1	84.3	345.7	512.1	573.7	837.7	-65	1

Cuadro 5 (continuación)  
ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Periodo	Horas trabajadas en la industria manufacturera (1)	Producción física										Indicadores cualitativos	
		Acero crudo (2)	Laminados terminados (3)	Automotores (4)	Heladeras (5)	Motores de combustión interna (5)	Motores eléctricos (5)	Cemento (6)	Neumáticos (7)	Nafta (8)	Gasoil (8)	Estado de la demanda (9)	Estado de los inventarios (10)
1990													
Ene.	60.8	238.9	168.0	10.8	6.7	0.8	39.4	216.9	303.7	552.7	775.9	-77	11
Feb.	55.4	285.0	195.5	1.3	2.1	0.1	15.5	262.6	145.2	461.8	742.1	-84	18
Mar.	66.2	308.2	230.5	6.2	6.0	0.7	19.3	205.0	374.7	468.3	752.4	-76	8
Abr.	62.3	320.1	240.0	9.4	5.0	0.5	19.0	217.2	443.7	413.1	628.4	-61	27
May.	63.7	280.1	249.4	9.7	10.5	0.8	33.0	294.4	434.3	339.9	709.7	-45	7
Jun.	61.7	305.8	245.2	8.4	14.4	1.0	39.4	292.5	431.9	434.8	744.7	-51	21
Jul.	...	171.5	112.3	6.1	10.8	0.4	41.6	282.2	...	415.4	746.1	-48	3
Ago.	...	334.5	259.5	8.7	20.9	0.9	64.4	352.2	...	450.5	782.1	-59	-3
Sep.	...	328.9	264.0	9.1	22.4	1.0	83.8	309.9	...	501.7	721.3	-48	-3
Oct.	...	360.0	278.4	10.2	33.7	1.3	120.5	311.9	...	...	...	-54	-6
NOV.	...	...	...	...	31.4	1.1	139.0	...	...	...	...	-54	-5
Dic.	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-52	5
1991													
Ene.	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	-63	9

NOTA 1: Índice base 1970-100. Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

NOTA 2: En miles de toneladas. Fuente: Centro de Industriales Siderúrgicos.

NOTA 3: En miles de toneladas. Fuente: Centro de Industriales Siderúrgicos. Las cifras se expresan en términos de laminados en caliente.

NOTA 4: En miles de unidades. Fuente: Asociación de Empresas Fabricantes de Automotores.

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

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

NOTA 7: En miles de unidades. Fuente: Cámara de Fabricantes de Neumáticos.

NOTA 8: En miles de metros cúbicos. Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

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

NOTA 10: Índice de difusión. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas. El índice se basa en una encuesta mensual, donde las empresas expresan su opinión sobre sus existencias, calificándolas como excesivas, normales o insuficientes. Las respuestas se ponderan por el valor de las ventas de cada firma, agregándolas por rama de actividad. El índice refleja la diferencia entre las respuestas positivas (i.e.: excesivas) y las negativas, relativas al total.

Cuadro 6

## PRODUCCION AGRICOLA

(Miles de toneladas)

Producto	Campañas					Variación porcentual			
	1985/86 (1)	1986/87 (2)	1987/88 (3)	1988/89 (4) a	1989/90 (5) a	(2/1)	(3/2)	(4/3)	(5/4)
<b>Cereales</b>									
Maíz	12100	9250	9200	4260	4300	-23.6	-0.5	-53.7	0.9
Sorgo	4000	3000	3200	1360	1300	-25.0	6.7	-57.5	-4.4
Trigo	8700	8700	9000	8360	10302	0.0	3.4	-7.1	23.2
Arroz	378	352	415	490	446	-6.9	17.9	18.1	-9.0
<b>Oleaginosos</b>									
Girasol	4100	2200	2915	3100	3761	-46.3	32.5	6.3	21.3
Lino	460	622	535	446	515	35.2	-14.0	-16.6	15.5
Maní s/cáscara	259	350	274	190	209	35.1	-21.7	-30.7	10.0
Soja	7100	7000	9900	6250	10668	-1.4	41.4	-36.9	70.7
<b>Hortalizas, legumbres</b>									
Papa	2025	2103	2859	2209	...	3.9	35.9	-22.7	...
Tomate	837	678	654	682	...	-19.0	-3.5	4.3	...
Zapallo	397	373	370	390	...	-6.0	-0.8	5.4	...
Poroto	211	134	172	140	...	-36.5	28.4	-18.6	...
<b>Cultivos Industriales</b>									
Algodón	377	323	849	619	870	-14.3	162.8	-27.1	40.5
Caña de azúcar	14465	14479	13939	10780	...	0.1	-3.7	-22.7	...
Tabaco	66	71	72	80	...	7.6	1.4	11.1	...
Té	178	195	134	165	...	9.6	-31.3	23.1	...
Yerba mate	431	366	381	390	...	-15.1	4.1	2.4	...
Uva para vinificar	2411	3689	3304	2938	...	53.0	-10.4	-11.1	...
<b>Frutas</b>									
Durazno	209	196	260	250	...	-6.2	32.7	-3.8	...
Limon	481	528	517	489	...	9.8	-2.1	-5.4	...
Manzana	594	1075	940	891	980	81.0	-12.6	-5.2	10.0
Naranja	623	642	650	681	...	3.0	1.2	4.8	...
Pera	165	251	211	224	210	52.1	-15.9	6.2	-6.4
Pomelo	178	174	176	155	...	-2.2	1.1	-11.9	...

FUENTE: Secretaria de Agricultura, Ganadería y Pesca.

NOTA a: Cifras provisionales.

Cuadro 7

## INGRESO NACIONAL, AHORRO E INVERSION (1)

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

Año	PBI	Efecto términos del In- tercam- bio	Pagos netos a factores (2)	Ingreso bruto nacional	Consumo	Ahorro nacio- nal	Ahorro exter- no	Balance comercial bienes y servicios	Inver- sión bruta Inter- na
1980	100.0	2.3	-2.2	100.0	83.2	16.8	6.9	-6.9	23.7
1981	100.0	3.1	-5.4	97.7	85.4	12.3	7.1	-4.8	19.4
1982	100.0	0.4	-7.7	92.6	80.3	12.3	4.1	3.3	16.4
1983	100.0	0.2	-9.4	90.9	81.0	9.9	4.4	4.8	14.2
1984	100.0	1.5	-9.8	91.6	83.7	7.9	4.3	4.0	12.3
1985	100.0	-0.3	-9.2	90.5	82.1	8.4	2.0	7.6	10.3
1986	100.0	-2.1	-7.0	90.9	84.1	6.8	4.7	4.5	11.4
1987	100.0	-3.7	-6.1	90.2	83.3	6.9	6.1	3.7	13.0
1988	100.0	-4.4	-6.3	89.3	79.9	9.4	2.6	8.2	12.0
1989	100.0	-3.7	-7.6	88.7	80.2	8.5	0.3	11.0	8.8

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

NOTA 1: Estimaciones sujetas a revisión.

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



Cuadro 8

## EMPLEO Y DESEMPLEO

(Unidades: índices base 1970-100 y porcentajes)

Periodo	Obreros ocupados en la industria manufacturera (1)	Tasa de desempleo (2)(3)	Tasa de subempleo abierto (2)(4)	Periodo	Obreros ocupados en la industria manufacturera (1)	Tasa de desempleo (2)(3)	Tasa de subempleo abierto (2)(4)
1980	88.2	2.6	5.2	1986	71.7	5.6	7.6
Trim. 1	93.6			Trim. 1	74.8		
Trim. 2	90.1	2.6	4.5	Trim. 2	69.8	5.9 (5)	7.7 (5)
Trim. 3	85.0			Trim. 3	69.9		
Trim. 4	83.9	2.5	5.8	Trim. 4	72.1	5.2	7.4
1981	77.1	4.8	5.5	1987	71.0	5.9	8.4
Trim. 1	81.9			Trim. 1	74.0		
Trim. 2	77.7	4.2	5.0	Trim. 2	69.8	6.0	8.2
Trim. 3	74.9			Trim. 3	69.1		
Trim. 4	74.0	5.3	6.0	Trim. 4	71.0	5.7	8.5
1982	73.0	5.3	6.6	1988	71.7	6.3	8.5
Trim. 1	76.2			Trim. 1	74.9		
Trim. 2	72.0	6.0	6.7	Trim. 2	72.4	6.5	8.9
Trim. 3	71.0			Trim. 3	69.4		
Trim. 4	72.9	4.6	6.4	Trim. 4	69.9	6.1	8.0
1983	75.4	4.7	5.9	1989	65.7	7.8	8.9
Trim. 1	76.7			Trim. 1	71.1		
Trim. 2	75.7	5.5	5.9	Trim. 2	66.3	8.4	9.3
Trim. 3	73.7			Trim. 3	61.3		
Trim. 4	75.6	3.9	5.9	Trim. 4	64.0	7.1	8.5
1984	77.6	4.6	5.7	1990	...	7.4	9.0
Trim. 1	77.9			Trim. 1	66.4		
Trim. 2	77.1	4.7	5.4	Trim. 2	60.6	8.6	9.3
Trim. 3	76.8			Trim. 3	...		
Trim. 4	78.4	4.4	5.9	Trim. 4	...	6.2	8.7
1985	74.8	6.1	7.3				
Trim. 1	81.9						
Trim. 2	74.6	6.3	7.5				
Trim. 3	70.7						
Trim. 4	71.9	5.9	7.1				

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

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

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

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

NOTA 5: Cifras estimadas.

Cuadro 9

## Evolución de la desocupación en algunas áreas urbanas

(Unidades: porcentajes)

Aglomerados urbanos	1980		1981		1982		1983		1984		1985	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Mayo	Octubre
Capital Federal y												
Gran Buenos Aires	2.3	2.2	4.0	5.0	5.7	3.8	5.2	3.1	4.1	3.5	5.7	4.9
Córdoba	2.1	2.7	2.9	4.7	4.8	3.9	4.4	5.6	4.4	5.1	5.3	4.7
Mendoza	1.4	3.1	4.2	5.3	4.8	3.3	4.5	4.5	3.3	3.7	3.6	3.7
Rosario	4.3	2.4	4.9	6.5	8.4	8.0	6.3	...	6.8	6.2	10.9	10.2
Tucumán (2)	6.3	8.3	8.8	10.6	11.0	8.7	8.1	7.5	8.5	10.6	12.1	11.4
Aglomerados urbanos												
	1986 (1)		1987		1988		1989		1990			
	Mayo	Octubre	Abril	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre	Mayo	Octubre		
Capital Federal y												
Gran Buenos Aires		4.8	4.5	5.4	5.2	6.3	5.7	7.6	7.0	8.8	6.0	
Córdoba		6.4	5.1	4.9	5.5	5.0	6.0	8.8	7.3	7.4	4.2	
Mendoza		4.9	3.3	3.6	3.1	4.7	4.0	4.4	4.1	6.0	5.8	
Rosario		6.8	7.2	7.3	8.3	7.8	7.4	14.2	7.3	10.4	6.5	
Tucumán (2)		14.0	12.5	14.5	9.7	11.3	10.1	12.6	13.4	11.5	9.4	

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

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

Cuadro 10

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

(Unidades: porcentajes)

Periodo	Índice de precios al consumidor	Índice de precios mayoristas (2)	Tipo de cambio (3)		Salario horario normal en la Industria (6)	Salario mensual normal por obrero en la Ind. (6)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (7)	M4+: recursos monetarios de particulares (8)
			Oficial (4)	Paralelo (5)					
1980	5.4	3.9	2.1	1.8	...	6.0	6.4	5.9	5.4
Trim. 1	6.1	4.1	3.2	2.7	...	5.5	5.9	8.2	7.0
Trim. 2	5.9	5.5	2.2	2.1	...	7.0	6.2	5.5	3.4
Trim. 3	4.2	2.9	1.5	1.5	...	8.1	5.3	5.1	6.6
Trim. 4	5.4	2.9	1.6	1.0	...	3.4	8.0	4.7	4.8
1981	7.2	8.8	12.0	15.2	...	5.7	8.8	3.7	6.4
Trim. 1	5.0	4.4	5.8	5.6	...	3.5	6.1	-1.1	3.5
Trim. 2	8.3	11.0	21.8	27.5	...	5.3	7.1	2.5	4.9
Trim. 3	8.4	10.5	9.7	17.7	...	6.8	12.5	6.2	9.3
Trim. 4	7.3	9.7	11.2	11.2	...	7.3	9.8	7.6	7.8
1982	9.9	12.7	15.1	15.8	...	10.3	8.8	10.5	6.7
Trim. 1	7.3	8.8	10.9	-0.4	...	4.4	3.4	8.8	7.5
Trim. 2	5.0	9.3	10.9	12.2	3.4	3.9	3.3	10.0	5.7
Trim. 3	16.0	20.1	19.8	47.4	16.8	19.6	13.5	12.9	3.1
Trim. 4	11.5	13.1	19.2	9.0	17.3	14.2	15.6	10.3	10.7
1983	15.0	14.9	13.7	12.0	17.4	17.1	16.6	13.5	14.4
Trim. 1	13.4	12.0	12.7	10.6	11.3	12.7	15.7	10.8	14.6
Trim. 2	11.7	10.8	9.1	6.2	17.8	18.9	15.6	11.7	10.6
Trim. 3	17.0	17.8	12.6	28.7	20.8	16.2	18.6	12.8	12.3
Trim. 4	18.0	19.0	20.8	4.2	20.1	20.8	16.6	19.0	20.4
1984	18.8	17.4	18.1	18.0	20.1	19.5	20.2	16.8	18.5
Trim. 1	16.5	12.5	13.1	26.6	16.4	19.0	14.8	21.3	18.5
Trim. 2	17.8	18.1	15.2	11.4	22.0	23.4	23.0	15.1	15.8
Trim. 3	22.8	21.5	20.8	17.8	22.7	19.8	23.6	14.3	19.8
Trim. 4	18.0	17.7	23.7	16.9	19.4	16.0	19.7	16.7	19.7

Cuadro 10 (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Periodo	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas (2)	Tipo de cambio (3)		Salario horario normal en la industria (6)	Salario mensual normal por obrero en la ind. (6)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (7)	M4: recursos monetarios de particulares (8)
			Oficial (4)	Paralelo (5)					
1985	14.1	13.6	14.3	13.8	11.9	12.5	14.1	17.8	14.2
Trim. 1	24.1	22.2	24.8	30.6	19.1	21.7	20.1	18.4	19.3
Trim. 2	28.4	34.9	32.6	25.6	28.4	25.0	37.9	24.4	22.5
Trim. 3	3.7	0.4	2.6	5.6	-0.6	3.6	2.3	21.0	9.4
Trim. 4	2.5	0.8	0.7	-3.1	3.1	1.7	0.0	8.0	6.3
1986	5.1	3.9	3.9	5.2	5.0	5.2	3.9	5.1	6.6
Trim. 1	3.1	0.7	0.6	2.0	2.5	1.8	0.1	6.8	6.1
Trim. 2	4.4	3.4	3.0	-0.5	5.6	3.2	4.8	4.7	5.5
Trim. 3	7.6	7.1	6.8	10.9	5.8	13.7	5.7	2.8	5.4
Trim. 4	5.4	4.4	5.4	8.6	6.0	2.5	4.9	6.1	9.4
1987	8.8	9.0	9.5	9.3	8.2	7.7	8.6	6.9	7.8
Trim. 1	7.4	6.7	8.9	6.3	4.5	6.0	6.8	9.7	6.5
Trim. 2	5.2	4.5	3.4	3.4	6.5	7.0	4.2	3.5	6.6
Trim. 3	11.8	13.5	13.0	18.5	11.2	12.8	10.4	1.4	8.1
Trim. 4	10.9	11.7	13.0	9.5	10.7	5.3	13.3	13.5	10.2
1988	14.1	14.9	12.8	11.0	14.5	14.9	14.6	12.6	15.1
Trim. 1	11.4	13.9	12.5	12.1	10.5	15.3	13.8	11.1	11.1
Trim. 2	17.0	21.3	17.8	17.4	16.1	14.8	22.1	9.4	14.8
Trim. 3	21.4	20.6	18.4	11.9	20.0	19.8	18.6	13.6	20.6
Trim. 4	7.2	4.7	3.2	3.2	11.6	9.9	4.6	16.6	14.0
1989	38.6	39.6	42.1	44.6	36.3	36.2	38.0	37.9	34.2
Trim. 1	11.8	11.3	9.5	37.2	9.1	10.4	7.4	17.1	13.4
Trim. 2	72.2	96.1	111.2	113.8	60.8 (9)	57.5 (9)	46.3	43.3	53.8
Trim. 3	64.8	50.9	45.5	17.5	56.0 (9)	58.0 (9)	106.7	55.3	58.6
Trim. 4	16.4	15.4	21.1	26.7	26.0	25.3	11.6	38.6	17.2

## Cuadro 10 (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Periodo	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas (2)	Tipo de cambio (3)		Salario horario normal en la Industria (6)	Salario mensual normal por obrero en la Ind. (6)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (7)	M4*: recursos monetarios de particulares (8)
			Oficial (4)	Paralelo (5)					
1990	24.9	20.1	14.1	11.9	...	...	23.2	21.4 (11)	16.7 (11)
Trim. 1	78.2	73.2	63.3	53.6	60.1	57.9	68.7	37.3 (11)	9.4 (11)
Trim. 2	13.0	7.8	4.1	3.2	24.5	25.4	15.0	26.6 (11)	30.0 (11)
Trim. 3(10)	13.9	9.9	3.4	3.2	16.9	18.4	17.5	7.9 (11)	14.4 (11)
Trim. 4(10)	6.2	1.3	-3.7	-4.1	...	...	1.1	16.0 (11)	13.9 (11)

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

- NOTA 1: Las tasas trimestrales y anuales son tasas de crecimiento equivalente mensual entre los meses finales de cada periodo.
- NOTA 2: El IPM está medido actualmente con una canasta de 1981; existen datos a partir de enero de ese año. Las cifras incluidas en el cuadro muestran variaciones de la serie con la canasta actualizada desde 1981 en adelante. En el periodo enero de 1981 a junio de 1984 las variaciones difieren de las de la serie oficial que resulta de un empalme de la antigua serie (canasta de 1956) y la nueva en junio de 1984.
- NOTA 3: Promedios mensuales.
- NOTA 4: Las cifras del cuadro se refieren a un tipo de cambio medio del comercio exterior, obtenido como promedio simple de la tasa que rige para la liquidación de las importaciones y un tipo de cambio para exportaciones, el que a su vez surge de un promedio ponderado (sobre la base de la estructura de las exportaciones en 1983) de la tasa efectiva de liquidación de exportaciones primarias y la que rige para las demás exportaciones.
- NOTA 5: Desde el 15 de octubre de 1987 y hasta el 19 de mayo de 1989, tipo de cambio en el mercado libre.
- NOTA 6: Los salarios normales se definen como la suma de los salarios básicos (incluyendo horas extras) y los premios y bonificaciones. Son valores unitarios de los salarios liquidados en el periodo de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales (más marcadas en los salarios por obrero que en los salarios por hora), debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad.
- NOTA 7: Circulación monetaria fuera de las entidades financieras + depósitos de particulares en cuentas corrientes. La serie corresponde a promedios de saldos a fin de mes, desestacionalizados.
- NOTA 8: M1 + depósitos de particulares a interés en las entidades financieras, incluyendo los intereses y ajustes por indexación devengados sobre dichos depósitos + aceptaciones bancarias. La serie corresponde a promedios de los saldos a fin de mes.
- NOTA 9: Los datos correspondientes a los meses de mayo a agosto de 1989 (inclusive) incluyen una estimación del efecto de las medidas de excepción dispuestas por el Gobierno, consistentes en pagos de sumas fijas no remunerativas y adelantos a cuenta de aumentos futuros. Dichas sumas fueron registradas por la Encuesta Industrial en el rubro "Otros", de acuerdo con lo informado por las empresas. De tal forma, dicho rubro aparece en esos meses inusualmente abultado. La estimación consistió en adicionar a los salarios normales el monto registrado en el rubro "Otros" en exceso de los valores habituales (alrededor del 13% del salario normal).
- NOTA 10: Cifras provisionales.
- NOTA 11: Cifras estimadas.

Cuadro 11

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación mensual)

(Unidades: porcentajes)

Período	Índice de precios al consumidor	Índice de precios mayoristas	Tipo de cambio		Salario horario normal en la Industria (3)	Salario mensual normal por obrero en la Ind. (3)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (4)	M4: recursos monetarios de particulares (5)
			Oficial (1)	Paralelo (2)					
1986									
Enero	3.0	0.0	0.3	5.2	5.2	-3.8	0.2	8.9	8.5
Febrero	1.7	0.8	0.3	-4.3	1.7	-14.8	0.0	6.8	5.1
Marzo	4.6	1.4	1.1	5.6	0.8	28.8	0.2	4.7	4.6
Abril	4.7	3.0	3.8	1.5	6.5	20.1	6.4	5.0	4.2
Mayo	4.0	2.7	2.3	-2.4	5.3	8.0	3.9	4.5	5.7
Junio	4.5	4.6	3.0	-0.6	5.0	-15.3	4.0	4.6	6.5
Julio	6.8	5.1	3.4	2.2	6.8	31.0	7.0	3.7	6.6
Agosto	8.8	9.4	6.8	18.8	9.0	11.6	6.0	3.0	5.1
Setiembre	7.2	6.8	10.2	12.5	1.8	0.7	4.1	1.8	4.4
Octubre	6.1	5.3	5.5	-2.0	11.0	12.5	3.9	4.8	7.7
Noviembre	5.3	4.9	5.4	12.6	4.7	-2.4	5.1	5.8	10.2
Diciembre	4.7	3.0	5.4	15.9	2.5	-2.1	5.8	7.8	10.3
1987									
Enero	7.6	5.3	8.1	9.5	7.8	-6.6	6.2	8.7	10.1
Febrero	6.5	6.9	7.1	-0.1	3.6	-11.3	6.9	9.4	4.7
Marzo	8.2	7.9	11.5	9.8	2.2	43.9	7.0	10.9	4.7
Abril	3.4	1.9	0.0	8.5	8.5	7.6	0.0	7.8	5.9
Mayo	4.2	4.9	3.2	1.3	3.9	3.2	4.0	2.9	6.1
Junio	8.0	6.7	7.3	0.5	7.2	10.3	8.7	0.0	7.7
Julio	10.1	9.4	10.8	14.8	6.3	9.8	10.0	0.8	8.7
Agosto	13.7	14.6	11.7	22.7	10.9	6.0	12.2	2.1	7.5
Setiembre	11.7	16.6	16.4	17.9	16.4	23.4	9.0	1.2	8.1
Octubre	19.5	30.5	29.5	16.6	18.5	16.7	34.2	10.5	2.2
Noviembre	10.3	4.3	10.3	1.3	7.1	1.6	8.4	18.3	15.3
Diciembre	3.4	2.3	0.9	11.2	6.9	-1.5	0.0	11.9	13.6

## Cuadro 11 (continuación)

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación mensual)

(Unidades: porcentajes)

Periodo	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas	Tipo de cambio		Salario horario normal en la industria (3)	Salario mensual normal por obrero en la ind. (3)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (4)	M4+: recursos monetarios de particulares (5)
			Oficial (1)	Paralelo (2)					
1988									
Enero	9.1	12.1	10.6	20.8	12.9	1.9	7.6	10.1	11.5
Febrero	10.4	13.4	12.1	6.0	5.9	-3.4	16.1	12.2	8.9
Marzo	14.7	16.3	14.9	9.9	12.8	55.5	20.0	11.1	12.8
Abril	17.2	16.8	16.4	9.3	14.6	8.4	21.5	7.4	14.4
Mayo	15.7	23.3	17.7	18.3	19.2	27.0	27.4	9.2	13.0
Junio	18.0	24.0	19.4	25.1	14.6	9.9	15.9	11.8	17.1
Julio	25.6	25.0	20.1	19.3	21.4	21.8	24.8	7.8	21.2
Agosto	27.6	31.9	36.2	14.1	23.0	29.1	31.7	12.2	21.9
Setiembre	11.7	6.4	1.6	2.8	15.8	9.3	1.4	21.2	18.7
Octubre	9.0	4.6	3.4	4.2	14.2	11.3	3.7	16.9	12.9
Noviembre	5.7	3.9	3.2	2.9	9.2	15.3	5.9	15.9	11.7
Diciembre	6.8	5.7	3.1	2.7	11.5	3.3	4.3	17.0	17.6
1989									
Enero	8.9	6.9	5.8	6.6	9.8	-4.0	6.0	18.1	16.8
Febrero	9.6	8.4	9.0	47.6	7.5	0.0	7.4	16.0	10.4
Marzo	17.0	18.9	13.9	64.3	10.1	40.0	8.9	17.1	13.1
Abril	33.4	58.0	138.3	51.5	29.1	31.3	19.6	38.9	22.0
Mayo	78.5	104.5	132.1	106.2	55.8 (6)	52.8 (6)	59.3	42.2	53.6
Junio	114.5	133.5	70.4	212.9	106.7 (6)	94.7 (6)	64.5	48.9	94.4
Julio	196.6	209.1	165.9	60.5	155.2 (6)	160.5 (6)	527.8	59.1	102.7
Agosto	37.9	8.5	15.4	3.3	31.4 (6)	35.3 (6)	40.6	56.0	57.7
Setiembre	9.4	2.5	0.4	-2.2	13.4	12.0	0.0	50.9	24.8
Octubre	5.6	1.5	0.5	7.8	16.9	18.6	0.0	48.7	15.7
Noviembre	6.5	1.8	0.5	26.0	24.4	26.9	0.0	31.0	8.5
Diciembre	40.1	48.6	76.1	49.9	37.7	30.9	38.9	36.6	28.2

## Cuadro 11 (continuación)

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación mensual)

(Unidades: porcentajes)

Período	Índice de precios al consumidor	Índice de precios mayoristas	Tipo de cambio		Salario horario normal en la Industria (3)	Salario mensual normal por obrero en la Ind. (3)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (4)	M4: recursos monetarios de particulares (5)
			Oficial (1)	Paralelo (2)					
1990									
Enero	79.2	61.6	55.1	26.8	61.9	40.3	43.7	38.8 (8)	-45.5 (8)
Febrero	61.6	87.9	115.0	113.2	60.8	37.8	69.0	35.1 (8)	72.5 (8)
Marzo	95.5	71.3	30.6	34.0	57.5	103.8	97.9	38.1 (8)	39.3 (8)
Abril	11.4	7.4	3.3	3.0	42.3	39.2	27.8	36.5 (8)	43.3 (8)
Mayo	13.6	7.9	1.8	1.3	16.0	21.0	13.3	27.4 (8)	25.9 (8)
Junio	13.9	8.3	7.1	5.4	17.0	17.0	5.0	16.7 (8)	22.0 (8)
Julio	10.8	3.9	1.7	1.2	14.5	7.0	8.9	10.9 (8)	20.5 (8)
Agosto	15.3	17.2	12.8	12.9	13.4	28.5	13.1	8.6 (8)	12.8 (8)
Setiembre	15.7	9.2	-3.7	-3.7	23.1	20.8	31.6	4.3 (8)	10.1 (8)
Octubre	7.7	2.4	-3.1	-3.1	...	...	1.9	6.1 (8)	12.8 (8)
Noviembre	6.2	1.3	-4.6	-6.1	...	...	0.9	23.4 (8)	12.4 (8)
Diciembre	4.7	0.1	-2.2	-3.1	...	...	0.4	19.2 (8)	16.4 (8)
1990									
Enero (7)	7.7	10.1	25.0	26.8	...	...	5.1	15.2 (8)	11.9 (8)
Febrero (7)	27.0	37.9	44.6	44.6	...	...	31.6	16.3 (8)	8.3 (8)

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

NOTA 1: Las cifras del cuadro se refieren a un tipo de cambio medio del comercio exterior, obtenido como promedio simple de la tasa que rige para la liquidación de las importaciones y un tipo de cambio para exportaciones, el que a su vez surge de un promedio ponderado (sobre la base de la estructura de las exportaciones en 1983) de la tasa efectiva de liquidación de exportaciones primarias y la que rige para las demás exportaciones.

NOTA 2: Promedios mensuales. Entre el 15 de octubre de 1987 y el 19 de mayo de 1989 y a partir del 20 de diciembre: tipo de cambio libre.

NOTA 3: Los salarios normales se definen como la suma de los salarios básicos (incluyendo horas extras) y premios y bonificaciones. Son valores unitarios de los salarios liquidados en el período de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales (más marcadas en los salarios por obrero que en los salarios por hora), debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad.

NOTA 4: Circulación monetaria fuera de las entidades financieras + depósitos de particulares en cuentas corrientes. La serie corresponde a promedios de saldos a fin de mes, desestacionalizados.

NOTA 5: M1 + depósitos de particulares a interés en entidades financieras, incluyendo los intereses y ajustes por indexación devengados sobre dichos depósitos + aceptaciones bancarias. La serie corresponde a promedios de saldos a fin de mes.

NOTA 6: Los datos incluyen una estimación del efecto de las medidas de excepción dispuestas por el Gobierno, consistentes en pagos de sumas fijas no remunerativas y adelantos a cuenta de aumentos futuros. Dichas sumas fueron registradas por la Encuesta Industrial en el rubro "Otros", de acuerdo con lo informado por las empresas. De tal forma, dicho rubro aparece inusualmente abultado. La estimación consistió en adicionar a los salarios normales el monto registrado en el rubro "Otros" en exceso de los valores habituales (alrededor del 13% del salario normal).

NOTA 7: Cifras provisorias.

NOTA 8: Cifras estimadas.



Cuadro 12  
INDICES DE PRECIOS  
(Variaciones porcentuales)

Mes	Índice de precios al consumidor						Índice de precios al por mayor					
	1990			1991			1990			1991		
	Mes	Año	12 meses	Mes	Año	12 meses	Mes	Año	12 meses	Mes	Año	12 meses
Ene.	79.2	79.2	8165.4	7.7	7.7	767.8	61.6	61.6	8188.1	10.1	10.1	513.5
Feb.	61.6	189.5	12085.8	27.0	36.8	582.0	87.9	203.6	14265.6	37.9	51.8	350.2
Mar.	95.5	466.1	20263.4				71.3	420.0	20594.3			
Abr.	11.4	530.5	16904.4				7.4	458.4	13965.8			
May.	13.6	616.3	10724.5				7.9	502.3	7321.3			
Jun.	13.9	715.9	5648.3				8.3	552.2	3341.8			
Jul.	10.8	804.2	2047.7				3.9	577.7	1057.0			
Ago.	15.3	942.9	1696.8				17.2	694.3	1150.1			
Set.	15.7	1106.3	1800.7				9.2	766.9	1230.9			
Oct.	7.7	1199.1	1838.4				2.4	787.5	1242.3			
Nov.	6.2	1279.4	1832.2				1.3	799.4	1236.3			
Dic.	4.7	1343.9	1343.9				0.1	800.4	800.4			

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Cuadro 13

## ARGENTINA: TIPOS DE CAMBIO (1)

	Exportaciones Agropecuarias (2)			Exportaciones Industriales (3)			Promedio Exportaciones (4)			Importaciones (5)			Promedio Comercio exterior (6)			Libre (7)		
	1989	1990	1991	1989	1990	1991	1989	1990	1991	1989	1990	1991	1989	1990	1991	1989	1990	1991
Austres por dólar																		
Ene	13.39	1338.78	5289.43	16.92	1669.74	7143.80	14.11	1406.30	5667.72	16.94	1680.00	6491.90	15.53	1543.15	6079.81	16.94	1715.22	6491.90
Feb	15.09	2905.42	7648.52	18.03	3630.74	10329.93	15.69	3053.39	8195.53	18.16	3581.50	9386.80	16.93	3317.44	8791.16	25.00	3581.50	9386.80
Mar	19.51	3716.53		19.02	4453.40		19.41	3866.85		19.15	4798.10		19.28	4332.48		41.07	4823.18	
Abr	35.20	3840.18		37.54	4684.91		35.68	4012.50		56.20	4941.05		45.94	4476.78		62.22	4941.05	
May	90.90	3925.81		107.60	4829.56		94.31	4110.18		118.92	5006.00		106.61	4558.09		118.80	5006.00	
Jun	142.96	4174.88		190.22	5711.38		152.60	4488.33		210.77	5277.00		181.69	4882.66		401.43	5277.00	
Jul	369.57	4258.86		512.17	5887.16		398.66	4591.03		567.67	5340.71		483.17	4965.87		644.29	5340.71	
Ago	426.48	4799.45		591.02	6634.44		460.05	5173.79		655.00	6028.60		557.52	5601.19		665.70	6028.60	
Sep	428.82	4621.52		605.15	6388.47		464.79	4981.98		655.00	5805.50		559.90	5393.74		651.05	5805.50	
Oct	433.61	4444.00		611.70	6190.85		469.94	4800.36		655.00	5625.91		562.47	5213.13		701.59	5625.91	
Nov	436.66	4369.23		624.80	5815.18		475.04	4664.20		655.00	5284.52		565.02	4974.36		883.77	5284.52	
Dic	822.50	4348.77		1083.30	5633.32		875.70	4610.82		1114.67	5119.26		995.19	4865.04		1324.47	5119.29	

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

NOTA 1: Promedios mensuales.

NOTA 2: Tipo de cambio efectivo promedio (ponderado según la estructura de las exportaciones en el año 1983) para la liquidación de las exportaciones agropecuarias. Incorpora el efecto de derechos y/o reintegros.

NOTA 3: Tipo de cambio efectivo promedio (ponderado según la estructura de las exportaciones en el año 1983) para la liquidación de las exportaciones industriales. Incorpora el efecto de derechos y/o reintegros.

NOTA 4: Promedio ponderado del tipo de cambio para exportación agropecuaria e industrial, con pesos basados en la estructura de las exportaciones de 1983.

NOTA 5: Hasta el 15 de octubre de 1987: tipo de cambio único. Entre el 15 de octubre de 1987 y el 4 de agosto de 1988: tipo de cambio oficial. Entre el 4 de agosto de 1988 y el 6 de febrero de 1989: tipo de cambio libre. Entre el 6 de febrero de 1989 y el 5 de abril de 1989: tipo de cambio especial. Entre el 5 de abril de 1989 y el 17 de abril de 1989: promedio simple del tipo de cambio oficial y el tipo de cambio libre. Entre el 17 de abril y el 30 de mayo de 1989: tipo de cambio libre. Entre el 30 de mayo y el 20 de diciembre de 1989: tipo de cambio único. Desde el 20 de diciembre de 1989: tipo de cambio libre.

NOTA 6: Promedio de los tipos de cambio para exportaciones e importaciones.

NOTA 7: Desde el 15 de octubre de 1987 hasta el 19 de mayo de 1989 y desde el 20 de diciembre de 1989: tipo de cambio libre. Las demás observaciones corresponden a cotizaciones en el mercado paralelo.

Cuadro 14

## PRECIOS RELATIVOS

(Unidades: Índices base 1983=100)

Periodo	Precios Industriales/servicios (1)			Precios Industriales/ precios de bienes pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Tarifas públicas (N.Gral.)/ índice de precios al consumidor (5)	Precios Indus- triales/ salario horario normal (6)	Salario real en la industria manufacturera (6)(7)	
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		Comercio exterior (4)						Salario normal mensual por obrero	Salario horario normal
					IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)				
1980	63.0	72.9	58.7	94.7	64.1	37.3	53.5	25.0	75.9	69.9	103.2	103.5
Trim. 1	68.0	80.0	62.8	92.1	75.3	41.2	56.4	27.8	73.5	74.0	88.9	101.7
Trim. 2	64.8	75.0	60.3	93.5	62.8	38.6	54.8	26.0	73.9	71.4	104.2	101.5
Trim. 3	61.2	71.6	56.7	93.9	57.8	36.1	52.0	24.3	75.7	69.1	111.0	103.2
Trim. 4	58.2	65.2	54.9	99.4	60.6	33.2	50.7	22.0	80.5	65.0	108.7	107.8
1981	62.2	64.7	60.9	101.4	73.1	46.0	67.0	39.5	87.7	76.0	91.5	95.9
Trim. 1	56.2	62.4	53.2	106.6	64.2	33.5	53.6	22.1	84.6	66.6	90.4	103.0
Trim. 2	58.7	62.5	56.8	106.8	68.3	43.2	66.5	30.9	82.5	73.3	96.4	95.0
Trim. 3	64.8	65.6	64.2	96.5	76.7	51.2	72.8	49.0	86.1	81.9	89.0	91.2
Trim. 4	69.0	68.2	69.3	95.8	83.3	56.0	75.3	56.0	97.7	82.2	90.2	94.6
1982	90.3	96.0	87.5	92.3	96.3	83.3	91.1	85.8	84.8	110.2	81.0	82.4
Trim. 1	76.3	76.3	76.2	96.3	95.7	65.6	82.7	44.2	92.3	97.3	75.0	86.5
Trim. 2	84.0	90.4	80.7	100.3	90.8	76.0	88.8	52.9	86.1	110.5	79.3	79.8
Trim. 3	99.3	110.1	94.2	84.5	95.2	89.4	91.3	136.8	78.4	121.3	78.1	76.5
Trim. 4	101.7	107.0	99.0	87.9	103.6	102.3	101.5	109.1	82.5	111.5	91.5	86.9
1983	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Trim. 1	102.2	99.7	103.4	98.2	108.4	104.7	103.6	99.1	91.4	114.1	79.5	88.2
Trim. 2	98.8	94.4	101.0	102.3	103.1	104.3	105.6	93.3	101.3	103.0	101.2	97.2
Trim. 3	96.7	95.7	97.1	97.5	92.0	95.7	96.6	109.3	107.7	93.7	105.7	103.2
Trim. 4	102.3	110.2	98.5	101.9	96.6	95.3	94.2	98.3	99.7	89.3	113.6	111.5
1984	90.2	102.5	84.7	104.1	90.8	90.3	98.9	90.9	112.0	72.4	125.3	124.2
Trim. 1	94.5	102.2	90.8	97.4	102.4	97.2	102.2	100.8	104.4	78.0	107.1	118.6
Trim. 2	93.0	105.5	87.3	104.4	91.0	86.7	94.1	97.0	106.9	72.1	133.0	125.9
Trim. 3	88.7	101.5	83.0	109.4	85.5	84.9	93.2	85.3	121.5	72.3	128.4	123.8
Trim. 4	84.8	100.9	78.0	105.3	84.3	92.4	105.9	80.5	115.0	67.2	132.7	128.6

Cuadro 14 (continuación)

## PRECIOS RELATIVOS

(Unidades: Índices base 1983-100)

Período	Precios Industriales/servicios (1)			Precios Industriales/ precios de bienes pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Tarifas públicas (N.Gral.)/ Índice de precios al consumidor (5)	Precios Indus- triales/ salario horario normal (6)	Salario real en la Industria manufacturera (6)(7)	
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		Comercio exterior (4)			Paralelo IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)			Salario normal mensual por obrero	Salario horario normal
					IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPM(domés- tico)					
1985	82.7	94.6	77.5	129.3	88.7	103.6	117.1	91.3	121.6	84.0	107.3	112.6
Trim. 1	81.9	101.3	74.2	121.7	84.8	97.1	114.3	90.5	110.8	72.7	96.6	116.4
Trim. 2	87.8	99.1	82.8	142.5	87.6	105.1	114.7	91.3	119.6	85.3	110.6	113.5
Trim. 3	81.7	88.8	78.2	128.8	88.1	108.1	119.4	96.9	132.3	91.1	109.4	111.2
Trim. 4	79.3	89.5	74.6	124.3	94.5	104.1	120.1	86.3	123.6	86.8	112.7	109.4
1986	67.6	84.3	61.0	111.4	69.9	91.3	118.2	73.8	109.2	73.9	111.8	110.0
Trim. 1	73.6	89.1	67.3	122.4	74.5	96.9	119.4	79.2	113.9	79.0	96.6	111.4
Trim. 2	68.9	85.8	62.3	116.1	68.7	91.6	118.6	71.1	111.4	74.4	113.9	110.7
Trim. 3	64.9	82.5	58.1	104.9	64.8	87.7	115.6	70.0	108.3	72.0	120.6	108.6
Trim. 4	62.7	79.9	56.2	102.5	71.4	89.0	119.3	75.0	103.4	70.2	116.1	109.4
1987	62.3	80.8	55.4	97.5	73.2	94.8	129.4	84.6	100.8	74.8	101.0	100.0
Trim. 1	61.3	79.5	54.6	106.0	70.9	92.2	127.5	81.2	102.6	72.9	92.0	103.8
Trim. 2	60.1	82.1	52.5	98.0	67.3	91.6	128.5	81.8	98.7	71.2	107.4	102.8
Trim. 3	60.0	79.8	52.9	84.1	72.0	92.7	129.1	87.3	97.3	73.4	103.1	94.9
Trim. 4	67.5	81.7	61.7	102.0	82.5	102.7	132.3	88.3	104.7	81.8	101.4	98.5
1988	76.2	82.4	73.4	104.4	88.9	103.1	121.9	84.6	114.2	92.0	95.1	93.7
Trim. 1	69.5	85.6	63.0	101.5	93.0	104.2	131.2	96.3	105.4	82.7	88.1	96.8
Trim. 2	76.8	81.5	74.5	116.3	94.9	107.0	125.2	90.2	121.3	95.2	96.0	90.7
Trim. 3	81.9	81.6	81.9	101.0	87.6	106.2	117.5	82.1	121.5	103.8	93.3	87.3
Trim. 4	76.5	80.9	74.3	98.8	79.9	94.9	113.6	69.9	108.7	86.2	102.9	100.0
1989	90.7	118.2	81.4	107.6	94.9	127.3	131.5	124.0	99.8	121.8	69.4	71.3
Trim. 1	72.4	81.5	68.2	100.5	78.6	89.3	110.6	94.6	100.4	81.5	86.0	95.9
Trim. 2	109.2	153.7	94.7	92.8	126.8	176.7	162.9	186.9	73.2	126.0 (8)	56.0 (8)	54.9 (8)
Trim. 3	105.6	122.4	98.9	123.5	90.2	128.9	122.7	108.2	121.5	167.7 (8)	63.7 (8)	63.5 (8)
Trim. 4	75.8	115.1	63.9	113.6	84.2	114.3	129.8	106.5	104.3	112.2	71.9	70.7

## Cuadro 14 (continuación)

## PRECIOS RELATIVOS

(Unidades: Índices base 1983-100)

Período	Precios Industriales/servicios (1)			Precios Industriales/ precios de bienes pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Tarifas públicas (N.Gral.)/ Índice de precios al consumidor (5)	Precios Indus- triales/ salario horario normal (6)	Salario real en la Industria manufacturera (6)(7)	
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		Comercio exterior (4)		Paralelo				Salario normal mensual por obrero	Salario horario normal
					IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)				
1990	57.4	92.6	47.6	131.1	60.8	82.6	111.7	60.7	90.6	...	...	...
Trím. 1	79.0	125.7	65.7	119.3	90.0	122.7	141.7	90.7	84.2	130.2	49.6	58.3
Trím. 2	59.4	89.0	50.3	134.4	61.2	87.0	114.6	64.5	96.1	104.5	75.0	78.4
Trím. 3	49.4	80.5	40.9	126.5	52.2	69.7	104.1	50.8	92.1	84.8	82.2	83.8
Trím. 4(9)	41.7	75.1	33.6	144.1	39.9	50.9	86.4	36.7	89.8	...	...	...

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

NOTA 1: Los precios Industriales están medidos por el IPM nacional no agropecuario exceptuando aquellos productos derivados de bienes típicamente pampeanos. Los precios de los servicios son componentes del IPC. Los servicios públicos son aquellos provistos por empresas públicas (por ej.: electricidad) o con precios típicamente fijados por el gobierno (por ej.: transporte). Los servicios privados son los demás servicios.

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

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

NOTA 4: El primero de los Indicadores (TC=IPX/IPC) se calcula utilizando un tipo de cambio medio para exportaciones, que surge de un promedio ponderado (sobre la base de la estructura del año 1983) del tipo de cambio efectivo aplicado a las exportaciones primarias y el que rige para las demás exportaciones. Las dos series siguientes se calculan utilizando un tipo de cambio medio del comercio exterior, medido como un promedio simple de la tasa para exportaciones antes definida y la tasa que se aplica a las importaciones.

NOTA 5: El Índice de precios y tarifas del sector público es un agregado de precios de bienes y servicios provistos por las empresas públicas, con ponderaciones vinculadas con el valor de las ventas.

NOTA 6: Los salarios normales se definen como la suma de los salarios básicos (Incluyendo horas extras) y premios y bonificaciones. Son valores unitarios de los salarios liquidados en el período de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales (más marcadas en los salarios por obrero que en los salarios por hora), debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad.

NOTA 7: Los salarios reales se definen como el monto de los salarios nominales devengados durante un mes, deflactados por el promedio del IPC en el mes y en el siguiente, como estimador del Índice de precios a fin de mes (véase cuadro: Medidas alternativas del salario real en la Industria manufacturera).

NOTA 8: Los datos correspondientes a los meses de mayo a agosto de 1989 (Inclusive) incluyen una estimación del efecto de las medidas de excepción dispuestas por el Gobierno, consistentes en pagos de sumas fijas no remunerativas y adelantos a cuenta de aumentos futuros. Dichas sumas fueron registradas por la Encuesta Industrial en el rubro "Otros", de acuerdo con lo informado por las empresas. De tal forma, dicho rubro aparece en esos meses inusualmente abultado. La estimación consistió en adicionar a los salarios normales el monto registrado en el rubro "Otros" en exceso de los valores habituales (alrededor del 13% del salario normal).

NOTA 9: Cifras provisionales.

Cuadro 15

## PRECIOS RELATIVOS

(Unidades: índices base 1983-100)

Periodo	Precios Industriales/servicios (1)			Precios Indust./ precios de bienes pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Tarifas públicas (N.Gral.)/ índice de precios al consumidor (4)	Precios indus- triales/ salario horario normal (5)	Sal. real en la Ind. manufacturera (5)(6)	
	Total	Servicios públi- cos	Servicios priva- dos		Comercio exterior		Paralelo				Sal. normal mensual por obrero	Salario hora- rio normal
					IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)				
1986												
Ene.	75.6	89.9	69.6	123.8	75.5	99.2	120.3	82.5	116.8	80.1	102.0	113.9
Feb.	74.2	90.2	67.7	123.7	74.8	97.6	119.4	77.4	114.8	78.4	84.2	112.2
Mar.	71.1	87.3	64.5	119.6	73.2	93.8	118.5	77.7	110.0	78.5	103.6	108.1
Abr.	70.7	87.1	64.1	122.7	70.0	92.8	119.1	75.1	111.7	76.3	119.3	110.2
May.	68.6	86.0	61.8	116.4	68.5	91.5	119.0	70.7	111.6	73.8	123.5	111.3
Jun.	67.6	84.3	61.0	109.1	67.6	90.6	117.8	67.6	111.0	72.9	99.0	110.6
Jul.	65.4	83.2	58.6	107.2	64.7	87.7	115.9	64.7	111.2	71.9	120.2	109.6
Ago.	65.1	82.8	58.3	104.3	63.5	86.2	113.3	70.8	108.4	70.7	124.2	110.6
Set.	64.1	81.6	57.5	103.1	66.2	89.1	117.6	74.6	105.2	73.3	117.3	105.6
Oct.	62.9	80.2	56.3	102.0	71.1	88.7	117.9	69.0	103.1	69.1	125.0	110.9
Nov.	62.9	80.1	56.3	101.7	71.3	88.8	118.5	73.9	102.9	69.7	116.2	110.6
Dic.	62.5	79.5	56.0	103.7	71.8	89.5	121.4	81.9	104.0	71.8	107.1	106.7
1987												
Ene.	61.3	78.3	54.8	108.4	67.9	90.6	125.4	83.9	102.7	70.4	93.5	107.5
Feb.	61.2	78.7	54.6	106.7	68.4	91.4	126.2	79.0	103.1	72.5	77.2	103.7
Mar.	61.5	81.6	54.3	102.7	70.6	94.6	131.0	80.5	101.9	75.8	105.2	100.3
Abr.	60.7	83.2	52.9	101.1	66.0	92.0	129.2	85.0	98.6	71.2	109.1	104.8
May.	60.2	82.8	52.4	98.4	65.4	91.4	127.5	82.9	98.4	71.4	106.0	102.7
Jun.	59.5	80.2	52.2	94.5	65.0	91.2	128.8	77.4	99.0	71.0	107.2	100.8
Jul.	57.9	78.3	50.8	87.1	70.2	92.0	130.7	80.9	99.0	72.4	105.1	95.7
Ago.	59.2	78.0	52.4	82.5	69.0	90.9	128.1	87.9	97.7	73.8	98.9	94.3
Set.	63.0	83.1	55.7	82.6	72.0	95.2	128.5	93.2	95.4	73.9	105.3	94.8
Oct.	70.4	83.8	64.8	99.7	76.1	103.4	127.9	91.1	107.0	84.1	107.3	98.0
Nov.	66.6	79.9	61.0	104.2	75.3	103.6	135.5	83.8	105.3	82.6	102.2	98.5
Dic.	65.5	81.5	59.2	102.3	74.0	101.0	133.6	90.0	101.8	78.7	94.7	99.0

Cuadro 15 (continuación)

## PRECIOS RELATIVOS

(Unidades: Índices base 1983-100)

Periodo	Precios Industriales/servicios (1)			Precios industriales/ precios de bienes pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Tarifas públicas (N.Grat.)/ índice de precios al consumidor (4)	Precios indus- triales/ salario horario normal (5)	Salario real en la industria manufacturera (5)(6)	
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		Comercio exterior			Paralelo			Salario normal mensual por obrero	Salario horario normal
					IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)				
1988												
Enero	67.1	85.9	59.9	96.4	85.8	102.8	132.2	100.0	100.4	77.3	87.9	101.8
Febrero	69.6	86.2	63.0	100.6	87.6	104.6	131.1	96.2	105.5	83.6	75.4	95.6
Marzo	71.6	84.8	66.0	107.4	88.8	105.2	130.1	92.6	110.3	87.3	101.0	92.9
Abril	72.8	81.4	68.7	117.8	90.5	104.9	130.3	86.8	114.3	90.3	94.0	91.5
Mayo	77.1	80.5	75.3	121.5	92.0	107.1	124.8	89.0	125.8	94.5	102.2	93.3
Junio	80.6	82.5	79.4	109.6	92.9	108.9	120.6	94.8	123.6	100.9	91.9	87.5
Julio	80.9	82.7	79.8	100.1	84.0	104.4	116.3	90.4	122.8	102.1	88.4	83.8
Agosto	84.2	80.4	86.3	104.5	83.5	111.9	120.6	81.1	126.7	109.8	96.1	86.9
Setiembre	80.5	81.7	79.7	98.4	74.9	102.1	115.5	74.9	115.0	99.3	95.3	91.2
Octubre	77.5	80.9	75.6	93.0	80.3	97.3	114.7	71.9	109.5	89.7	98.8	97.1
Noviembre	76.6	80.2	74.6	99.2	78.6	95.2	114.3	70.2	109.7	86.5	107.2	99.8
Diciembre	75.5	81.5	72.6	104.0	76.3	92.2	111.8	67.6	107.1	82.5	102.6	103.2
1989												
Enero	73.5	81.2	69.8	106.6	74.8	90.1	111.3	66.6	104.2	80.2	90.2	103.7
Febrero	71.6	79.5	67.8	102.6	75.9	89.9	112.3	90.0	102.1	80.1	79.4	98.2
Marzo	72.1	83.8	66.9	92.4	80.3	88.0	108.2	127.1	95.0	84.2	88.4	85.9
Abril	85.8	106.5	77.6	92.7	104.2	158.2	164.2	145.2	85.2	99.8	72.9	69.7
Mayo	106.4	144.9	93.0	98.1	154.4	207.1	187.5	168.8	76.0	129.4 (7)	55.3 (7)	53.9 (7)
Junio	135.4	209.6	113.5	87.6	116.5	164.8	137.1	246.7	58.3	148.6 (7)	39.8 (7)	41.1 (7)
Julio	138.0	146.2	134.2	121.5	102.1	148.2	118.3	133.9	123.4	195.5 (7)	58.3 (7)	59.0 (7)
Agosto	95.0	109.7	88.6	124.0	85.5	124.2	126.0	100.5	125.9	162.2 (7)	65.0 (7)	63.9 (7)
Setiembre	83.7	111.4	73.7	124.8	79.0	114.4	123.9	90.2	115.1	145.3	67.8	67.4
Octubre	78.5	112.7	67.4	123.8	78.0	109.3	123.1	92.4	109.0	125.8	75.7	74.3
Noviembre	72.5	114.3	60.5	117.5	74.0	103.4	121.8	109.6	102.3	102.7	77.6	74.7
Diciembre	76.3	118.2	64.0	99.6	97.4	130.2	144.6	117.4	101.5	108.0	62.4	63.1

Cuadro 15 (continuación)  
 PRECIOS RELATIVOS  
 (Unidades: índices base 1983-100)

Periodo	Precios Industriales/servicios (1)			Precios Industriales/ precios de bienes pampeanos (2)	Tipo de cambio real (3)				Tarifas públicas (N.Gral.)/ Índice de precios al consumidor (4)	Precios Indus- triales/ salario horario normal (5)	Salario real en la industria manufacturera (5)(6)	
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		Comercio exterior		Paralelo				Salario normal mensual por obrero	Salario horario normal
					IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)				
1990												
Enero	74.8	128.3	61.0	120.7	84.0	113.8	140.3	84.0	81.4	112.6	52.1	60.9
Febrero	84.3	131.8	70.5	114.0	112.9	152.2	161.2	111.3	85.1	131.1	39.3	53.6
Marzo	77.8	117.0	65.8	123.0	73.1	102.2	123.6	76.7	86.2	147.0	57.3	60.4
Abril	65.5	93.6	56.4	139.6	66.3	95.0	119.1	71.0	98.8	113.0	70.9	76.3
Mayo	58.4	88.0	49.4	133.5	59.8	85.3	112.7	63.5	98.6	104.5	75.4	77.8
Junio	54.2	85.4	45.2	130.1	57.3	80.7	112.1	59.1	90.9	96.1	78.6	81.1
Julio	51.0	83.5	42.1	127.3	56.1	74.3	110.1	54.2	89.3	86.6	74.3	82.0
Agosto	51.1	83.9	42.1	122.0	54.8	73.3	107.0	53.5	87.5	88.5	82.6	80.5
Septiembre	46.3	74.1	38.4	130.3	45.6	61.6	95.2	44.9	99.5	79.2	89.6	89.0
Octubre	43.7	73.9	35.8	137.0	43.0	55.6	90.4	40.6	94.2	...	...	...
Noviembre	41.7	75.4	33.5	146.7	39.4	50.1	85.3	36.0	89.5	...	...	...
Diciembre	39.7	75.9	31.5	148.5	37.2	47.0	83.6	33.5	85.8	...	...	...
1991												
Enero (8)	42.0	78.3	33.5	148.2	...	54.7	95.5	39.6	83.7	...	...	...
Febrero (8)	45.6	82.1	36.7	154.5	...	62.5	100.6	45.3	86.8	...	...	...

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

- NOTA 1: Los precios industriales están medidos por el IPM nacional no agropecuario exceptuando aquellos productos derivados de bienes típicamente pampeanos. Los precios de los servicios son componentes del IPC. Los servicios públicos son aquellos provistos por empresas públicas (por ej.: electricidad) o con precios típicamente fijados por el gobierno (por ej.: transporte). Los servicios privados son los demás servicios.
- NOTA 2: Mide la relación entre dos componentes del IPM: el índice de precios industriales definido en la nota anterior y un compuesto de bienes (primarios -por ej.: trigo, ganado bovino- y manufacturados -por ej.: carne vacuna, harina, aceite vegetal-) típicamente pampeanos o derivados de productos pampeanos.
- NOTA 3: Los tipos de cambio reales están definidos como: tipo de cambio nominal x índice de precios internacionales / índice de precios domésticos. Se han calculado de distintas formas, utilizando alternativamente, como indicador de precios internacionales, el índice de precios de las exportaciones argentinas (expresados en dólares estadounidenses) y el índice de precios al consumidor en los Estados Unidos, y como indicador de precios domésticos, el índice de precios al consumidor y el índice de precios al por mayor. El primero de los indicadores (TC=IPX/IPC) se calcula utilizando un tipo de cambio medio para exportaciones, que surge de un promedio ponderado (sobre la base de la estructura de las exportaciones del año 1983) del tipo de cambio efectivo aplicado a las exportaciones primarias y el que rige para las demás exportaciones. Las dos series siguientes se calculan utilizando un tipo de cambio medio del comercio exterior, medido como un promedio simple de la tasa para exportaciones antes definida y la tasa que se aplica a las importaciones.
- NOTA 4: El índice de precios y tarifas del sector público es un agregado de precios de bienes y servicios provistos por las empresas públicas, con ponderaciones vinculadas con el valor de las ventas.
- NOTA 5: Los salarios normales se definen como la suma de los salarios básicos (incluyendo horas extras) y premios y bonificaciones. Son valores unitarios de los salarios liquidados en el período de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales (más marcadas en los salarios por obrero que en los salarios por hora), debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad.
- NOTA 6: Los salarios reales se definen como el monto de los salarios nominales devengados durante un mes, deflactados por el promedio del IPC en el mes y en el siguiente, como estimador del índice de precios a fin de mes (véase cuadro: Medidas alternativas del salario real en la industria manufacturera).
- NOTA 7: Los datos incluyen una estimación del efecto de las medidas de excepción dispuestas por el Gobierno, consistentes en pagos de sumas fijas no remunerativas y adelantos a cuenta de aumentos futuros. Dichas sumas fueron registradas por la Encuesta Industrial en el rubro "Otros", de acuerdo con lo informado por las empresas. De tal forma, dicho rubro aparece inusualmente abultado. La estimación consistió en adicionar a los salarios normales el monto registrado en el rubro "Otros" en exceso de los valores habituales (alrededor del 13% del salario normal).
- NOTA 8: Cifras provisionales.



## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Unidades: Indices base 1983-100)

Periodo	Salario normal horario (1)			Salario mensual normal por obrero (1)			Salario total excluido aguinaldo		
	Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:		
	Mes al que corresponden los salarios	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente)	Mes siguiente al que corresponden los salarios	Mes al que corresponden los salarios	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente)	Mes siguiente al que corresponden los salarios	Mes al que corresponden los salarios	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente)	Mes siguiente al que corresponden los salarios
(2)	(3)	(4)	(2)	(3)	(4)	(2)	(3)	(4)	
1981	92.8	95.9	98.9	88.4	91.5	94.3	92.8	96.0	99.0
1982	80.6	82.4	84.1	79.2	81.0	82.6	80.3	82.1	83.8
1983	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1984	127.1	124.2	121.8	128.1	125.3	122.9	127.4	124.6	122.2
1985	111.6	112.6	114.1	106.0	107.3	109.0	108.0	109.0	110.3
1986	105.2	110.0	114.6	106.9	111.8	116.4	109.8	114.8	119.5
1987	97.2	100.0	102.6	98.2	101.0	103.6	102.3	105.2	107.9
1988	93.3	93.7	94.2	94.7	95.1	95.5	96.8	97.2	97.7
1989	80.6	71.2	66.8	78.8	69.4	64.9	82.9	73.4	68.8
1986									
Enero	106.9	113.9	120.7	95.6	102.0	108.1	118.6	126.4	134.0
Febrero	106.9	112.2	117.3	80.1	84.2	88.0	103.8	109.0	113.9
Marzo	103.0	108.1	112.9	98.6	103.6	108.3	101.1	106.2	110.9
Abril	104.7	110.2	115.5	113.2	119.3	125.1	105.7	111.3	116.7
Mayo	105.9	111.3	116.4	117.5	123.5	129.2	112.8	118.5	123.9
Junio	106.4	110.6	114.5	95.2	99.0	102.5	94.9	98.6	102.0
Julio	106.5	109.6	112.4	116.7	120.2	123.4	116.4	119.8	122.9
Agosto	106.7	110.6	114.3	119.7	124.2	128.3	117.8	122.2	126.2
Setiembre	101.3	105.6	109.7	112.4	117.3	121.9	107.5	112.1	116.4
Octubre	106.0	110.9	115.6	119.3	125.0	130.3	116.4	121.8	126.9
Noviembre	105.4	110.6	115.5	110.6	116.2	121.4	107.2	112.5	117.6
Diciembre	103.1	106.7	110.1	103.4	107.1	110.5	115.2	119.3	123.0
1987									
Enero	103.3	107.5	111.4	89.8	93.5	97.0	117.3	122.1	126.5
Febrero	100.5	103.7	106.6	74.8	77.2	79.5	99.4	102.6	105.5
Marzo	94.9	100.3	105.4	99.5	105.2	110.6	100.6	106.3	111.7
Abril	99.6	104.8	109.8	103.6	109.1	114.3	106.3	111.9	117.2
Mayo	99.4	102.7	105.7	102.6	106.0	109.2	101.1	104.4	107.4
Junio	98.6	100.8	102.8	104.7	107.2	109.3	103.4	105.8	107.9
Julio	95.2	95.7	96.2	104.4	105.1	105.6	101.4	101.9	102.3
Agosto	92.9	94.3	95.5	97.3	98.9	100.2	96.8	98.2	99.5
Setiembre	96.8	94.8	93.0	107.5	105.3	103.4	103.3	101.1	99.2
Octubre	95.9	98.0	99.9	105.0	107.3	109.4	102.6	104.8	106.8
Noviembre	93.2	98.5	103.5	96.7	102.2	107.5	92.5	97.7	102.7
Diciembre	96.3	99.0	101.4	92.1	94.7	97.0	103.2	106.0	108.6

Cuadro 16 (continuación)

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Unidades: Indices base 1983-100)

Periodo	Salario normal horario (1)			Salario mensual normal por obrero (1)			Salario total excluido aguinaldo		
	Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:		
	Mes al que corresponden los salarios	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente)	Mes siguiente al que corresponden los salarios	Mes al que corresponden los salarios	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente)	Mes siguiente al que corresponden los salarios	Mes al que corresponden los salarios	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente)	Mes siguiente al que corresponden los salarios
(2)	(3)	(4)	(2)	(3)	(4)	(2)	(3)	(4)	
1988									
Enero	99.7	101.8	103.6	86.0	87.9	89.6	112.5	114.9	117.0
Febrero	95.5	95.6	95.6	75.3	75.4	75.4	99.1	99.2	99.2
Marzo	93.9	92.9	92.0	102.0	101.0	100.0	98.8	97.7	96.8
Abril	91.8	91.5	91.1	94.3	94.0	93.7	90.1	89.8	89.4
Mayo	94.6	93.3	92.1	103.6	102.2	100.9	99.0	97.6	96.3
Junio	91.9	87.5	84.0	96.5	91.9	88.3	92.7	88.3	84.7
Julio	88.8	83.8	79.9	93.5	88.4	84.3	89.0	84.0	90.0
Agosto	85.6	86.9	88.0	94.6	96.1	97.4	89.6	90.9	92.1
Setiembre	88.7	91.2	93.5	92.6	95.3	97.7	87.6	90.0	92.2
Octubre	93.0	97.1	101.0	94.6	98.8	102.8	92.8	97.0	100.8
Noviembre	96.1	99.8	103.3	103.1	107.2	111.0	97.9	101.7	105.2
Diciembre	100.3	103.2	105.7	99.7	102.6	105.2	112.6	115.8	118.7
1989									
Enero	101.1	103.7	105.9	87.9	90.2	92.2	114.2	117.1	119.6
Febrero	99.2	98.2	97.3	80.2	79.4	78.8	97.0	96.0	95.2
Marzo	93.3	85.9	80.3	95.9	88.4	82.7	97.3	89.6	83.8
Abril	90.3	69.7	58.1	94.5	72.9	60.8	91.2	70.4	58.7
Mayo (5)	78.8	53.9	42.2	80.9	55.3	43.3	80.5	55.0	43.1
Junio (5)	75.9	41.1	29.4	73.4	39.8	28.5	73.4	39.8	28.4
Julio (5)	65.3	59.0	54.4	64.5	58.3	53.8	62.7	56.7	52.3
Agosto(5)	62.2	63.9	65.4	63.3	65.0	66.5	62.5	64.2	65.7
Setiembre	64.5	67.4	70.2	64.8	67.8	70.5	65.1	68.0	70.8
Octubre	71.4	74.3	77.0	72.7	75.7	78.5	72.3	75.2	77.9
Noviembre	83.4	74.7	68.4	86.6	77.6	71.1	87.8	78.6	72.0
Diciembre	82.0	63.1	52.5	81.0	62.4	52.0	90.6	69.8	58.1

Cuadro 16 (continuación)

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Unidades: Índices base 1983-100)

Periodo	Salario normal horario (1)			Salario mensual normal por obrero (1)			Salario total excluido aguinaldo		
	Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:		
	Mes al que corresponden los salarios (2)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (3)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (4)	Mes al que corresponden los salarios (2)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (3)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (4)	Mes al que corresponden los salarios (2)	Fin del mes (prom.entre el mes al que corresponden los salarios y el siguiente) (3)	Mes siguiente al que corresponden los salarios (4)
1990									
Enero	74.1	60.9	52.7	63.4	52.1	45.1	78.0	64.1	55.4
Febrero	73.7	53.6	43.3	54.1	39.3	31.8	68.9	50.1	40.5
Marzo	59.4	60.4	61.2	56.3	57.3	58.2	61.4	62.4	63.3
Abril	75.9	76.3	76.7	70.4	70.9	71.3	74.4	74.8	75.2
Mayo	77.4	77.8	78.1	73.0	75.4	75.7	75.8	76.2	76.5
Junio	79.5	81.1	82.4	77.0	78.6	79.9	78.0	79.5	80.8
Julio	82.1	82.0	81.8	74.4	74.3	74.2	78.6	78.4	78.2
Agosto	80.8	80.5	80.2	82.9	82.6	82.4	83.5	83.2	82.9
Setiembre(6)	86.0	89.0	91.7	86.6	89.6	92.4	86.2	89.2	91.9

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

NOTA 1: Los salarios normales se definen como la suma de los salarios básicos (incluyendo horas extras) y premios y bonificaciones. Son valores unitarios de los salarios liquidados en el periodo de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales (más marcadas en los salarios por obrero que en los salarios por hora), debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad.

NOTA 2: Correspondería al caso en el que los salarios devengados en un mes son pagados a medlados de ese mes y gastados en forma instantánea.

NOTA 3: Correspondería al caso en que los salarios son pagados mensualmente (a fin de cada mes) y gastados en forma instantánea; o al caso de salarios pagados quincenalmente (a medlados y a fines de cada mes) y gastados uniformemente.

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

NOTA 5: Los datos correspondientes a los salarios normales incluyen una estimación del efecto de las medidas de excepción dispuestas por el Gobierno, consistentes en pagos de sumas fijas no remunerativas y adelantos a cuenta de aumentos futuros. Dichas sumas fueron registradas por la Encuesta Industrial en el rubro "Otros", de acuerdo con lo informado por las empresas. De tal forma, dicho rubro aparece inusualmente abultado. La estimación consistió en adicionar a los salarios normales el monto registrado en el rubro "Otros" en exceso de los valores habituales (alrededor del 13% del salario normal).

NOTA 6: Cifras provisorias.

Cuadro 17

## COMERCIO EXTERIOR

(Unidades: millones de dólares corrientes)

Periodo	Exportaciones			Importaciones				Saldo balance comercial
	Total	Bienes agropecuarios	Bienes Indust. no tradicion.	Total	Bienes Intermedios y combustib.	Bienes de consumo	Bienes de capital	
1980	8021.4	5891.1	2130.3	10540.6	6291.7	1856.9	2392.0	-2519.2
Trim. 1	2059.6	1559.3	500.3	2280.7	1370.4	298.0	612.3	-221.1
Trim. 2	1930.3	1468.3	462.0	2292.3	1525.9	321.2	445.2	-362.0
Trim. 3	2030.1	1496.8	533.3	2858.1	1712.3	514.4	631.4	-828.0
Trim. 4	2001.4	1366.7	634.7	3109.5	1683.1	723.3	703.1	-1108.1
1981	9143.6	6799.4	2344.2	9430.2	5739.0	1632.1	2059.1	-286.6
Trim. 1	1989.9	1500.7	489.2	2614.0	1463.0	540.7	610.3	-624.1
Trim. 2	2848.2	2266.1	582.1	2622.1	1598.2	506.1	517.8	226.1
Trim. 3	2719.2	2085.9	633.3	2199.7	1384.5	320.0	495.2	519.5
Trim. 4	1586.3	946.7	639.6	1994.4	1293.3	265.3	435.8	-408.1
1982	7624.5	5297.0	2327.5	5336.9	3991.6	394.9	950.4	2287.6
Trim. 1	2170.4	1447.0	723.4	1483.7	1017.9	132.7	333.1	686.7
Trim. 2	2346.1	1818.7	527.4	1333.3	1000.8	98.5	234.0	1012.8
Trim. 3	1624.3	1133.4	490.9	1216.9	947.6	86.9	182.4	407.4
Trim. 4	1483.7	897.9	585.8	1303.0	1025.3	76.8	200.9	180.7
1983	7836.2	6235.6	1600.6	4504.3	3526.7	208.8	768.8	3331.9
Trim. 1	1933.8	1534.9	398.9	977.1	771.1	45.6	160.4	956.7
Trim. 2	2106.8	1710.1	396.7	1184.7	929.3	55.5	199.9	922.1
Trim. 3	2002.6	1651.9	350.7	1210.1	929.9	59.3	220.9	792.5
Trim. 4	1793.0	1338.7	454.3	1132.4	896.4	48.4	187.6	660.6
1984	8107.4	6470.9	1636.5	4584.9	3692.5	249.7	642.7	3522.5
Trim. 1	2159.4	1719.4	440.0	865.1	684.9	38.9	141.3	1294.3
Trim. 2	2448.6	2008.1	440.5	1099.5	908.2	59.7	131.6	1349.1
Trim. 3	2081.1	1738.2	342.9	1326.0	1097.1	73.3	155.6	755.1
Trim. 4	1418.3	1005.2	413.1	1294.3	1002.3	77.8	214.2	124.0

Cuadro 17 (continuación)

## COMERCIO EXTERIOR

(Unidades: millones de dólares corrientes)

Período	Exportaciones			Importaciones			Saldo balance comercial	
	Total	Bienes agropecuarios	Bienes indust. no tradición.	Total	Bienes intermedios y combustib.	Bienes de consumo		Bienes de capital
1985	8396.1	6077.9	2318.2	3814.2	2968.0	197.8	648.4	4581.9
Trim. 1	1803.4	1378.8	424.6	976.5	752.0	54.8	169.7	826.9
Trim. 2	2569.8	2119.7	450.1	927.2	738.7	42.9	145.6	1642.6
Trim. 3	2310.0	1600.9	709.1	979.5	738.6	44.5	196.4	1330.5
Trim. 4	1712.9	978.5	734.4	931.0	738.7	55.6	136.7	781.9
1986	6851.9	5044.2	1807.7	4724.2	3823.3	286.4	614.5	2127.7
Trim. 1	1512.5	1046.0	466.5	920.6	726.9	50.0	143.6	592.0
Trim. 2	1967.9	1575.9	392.0	1153.6	951.8	59.4	143.4	813.3
Trim. 3	1896.9	1463.9	433.0	1356.6	1096.5	90.3	168.9	541.2
Trim. 4	1474.6	958.4	516.2	1293.4	1048.1	86.7	158.6	181.2
1987	6360.2	4399.3	1960.9	5818.8	4528.5	317.8	972.5	541.4
Trim. 1	1441.1	1072.6	368.5	1199.9	938.4	70.1	191.4	241.2
Trim. 2	1740.6	1295.7	444.9	1379.5	1064.6	60.7	254.2	361.1
Trim. 3	1617.8	1072.1	545.7	1632.7	1281.1	84.0	267.6	-14.9
Trim. 4	1560.7	958.9	601.8	1606.7	1244.4	103.0	259.3	-46.0
1988	9134.8	6112.3	3022.5	5322.0	4249.0	226.0	847.0	3812.8
Trim. 1	1718.7	1140.1	578.6	1165.0	922.0	51.0	192.0	553.7
Trim. 2	2296.6	1664.4	632.2	1405.0	1151.0	42.0	212.0	891.6
Trim. 3	2677.4	1906.4	771.0	1457.0	1172.0	50.0	235.0	1220.4
Trim. 4	2442.1	1401.4	1040.7	1295.0	1004.0	83.0	208.0	1147.1
1989 (1)	9490.7	5890.7	3600.0	4200.1	3288.7	186.4	725.0	5290.6
Trim. 1	2117.5	1275.0	842.5	1168.0	881.0	57.0	230.0	949.5
Trim. 2	2545.8	1690.9	854.9	1033.9	813.9	46.0	174.0	1511.9
Trim. 3	2812.2	1625.2	1187.0	1026.5	886.5	35.0	105.0	1785.7
Trim. 4	2015.2	1299.6	715.6	971.7	707.3	48.4	216.0	1043.5

## Cuadro 17 (continuación)

## COMERCIO EXTERIOR

(Unidades: millones de dólares corrientes)

Periodo	Exportaciones			Importaciones			Saldo balance comercial	
	Total	Bienes agropecuarios	Bienes Indust. no tradicion.	Total	Bienes intermedios y combustib.	Bienes de consumo		Bienes de capital
1990 (1)	12040.6	...	...	4038.8	...	...	...	8001.8
Trim. 1	2770.4	...	...	915.6	...	...	...	1854.8
Trim. 2	3196.7	...	...	846.3	...	...	...	2350.4
Trim. 3	3410.5	...	...	952.1	...	...	...	2458.4
Trim. 4	2663.0	...	...	1324.8	...	...	...	1338.2

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

NOTA 1: Cifras provisionales.

Cuadro 18

## INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Intercambio comercial								
Período	Balance comercial (en millones de dólares)			Indicadores de precios (1) (Índice base 1983-100)			Cotización Bonos Externos Serie 1982 (%)	
	Exportac.	Importac.	Saldo	Exportaciones (2)			Importaciones (3)	(4)
				Agrícolas	Pecuarías	Agropecuaria		
1983	7836.0	4504.3	3331.7	100.0	100.0	100.0	100.0	74.80
1984	8107.4	4584.9	3522.5	99.1	99.1	99.1	103.5	81.00
1985	8396.1	3814.2	4581.9	78.7	87.2	80.2	101.7	82.87
1986	6851.9	4724.2	2127.7	66.2	94.9	69.9	99.6	85.15
1987	6360.2	5818.8	541.4	64.6	120.9	70.7	101.0	83.48
1988	9134.8	5322.0	3812.2	87.9	117.2	89.9	104.4	79.66
1989(5)	9490.7	4200.1	5290.6	96.2	119.6	99.8	108.3	80.68
1990(6)	12040.6	4038.8	8001.8	...	...	...	...	83.01
1986								
Ene.	503.5	332.5	171.0	79.1	85.2	80.2	103.4	86.85
Feb.	479.2	278.9	200.3	70.5	84.3	72.8	102.3	81.55
Mar.	529.8	309.2	220.6	68.3	87.5	71.3	102.4	81.38
Abr.	588.5	394.9	193.6	68.9	88.6	72.0	101.5	83.34
May.	716.7	384.4	332.3	71.6	94.6	75.1	99.8	83.34
Jun.	662.7	374.3	288.4	65.8	92.3	69.7	98.7	85.86
Jul.	722.9	448.9	274.0	63.2	94.7	67.5	97.0	87.73
Ago.	685.1	433.7	251.4	63.7	97.1	68.2	98.2	84.65
Sep.	488.9	474.0	14.9	61.4	97.3	66.1	98.9	84.16
Oct.	479.7	444.9	34.8	60.0	101.4	65.1	98.4	86.45
Nov.	445.4	393.0	52.4	60.7	106.4	66.2	97.3	88.53
Dic.	549.5	455.5	94.0	59.4	108.9	65.1	97.5	88.01

Cuadro 18 (continuación)

## INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Período	Intercambio comercial							Cotización Bonos Externos Serie 1982 (%) (4)
	Balance comercial (en millones de dólares)			Indicadores de precios (1) (Índice base 1983-100)				
	Exportac.	Importac.	Saldo	Exportaciones (2)			Importaciones (3)	
				Agrícolas	Pecuarías	Agropecuaria		
<b>1987</b>								
Ene.	451.4	361.6	89.8	57.2	113.6	63.3	99.2	84.87
Feb.	467.3	341.3	126.0	60.3	113.8	66.3	99.4	81.76
Mar.	522.4	497.0	25.4	57.3	114.2	63.4	99.0	83.33
Abr.	537.7	432.7	105.0	61.7	121.6	68.4	99.4	84.64
May.	496.2	423.1	73.1	66.3	118.4	72.4	100.1	87.69
Jun.	706.7	523.7	183.0	66.1	118.8	72.2	100.5	88.85
Jul.	615.9	593.1	22.8	65.4	119.5	71.7	101.1	89.28
Ago.	548.2	520.9	27.3	65.4	128.6	72.3	101.5	81.34
Sep.	453.7	518.7	-65.0	64.8	125.2	71.5	102.6	78.33
Oct.	503.5	542.2	-38.7	69.2	123.9	75.6	102.3	79.90
Nov.	518.4	498.0	20.4	68.2	128.4	75.0	103.3	81.63
Dic.	538.8	566.5	-27.7	70.2	118.7	76.2	103.9	80.10
<b>1988</b>								
Ene.	533.8	428.1	105.7	71.0	117.9	76.9	104.5	75.14
Feb.	578.7	316.8	261.9	72.8	113.0	78.2	104.7	70.41
Mar.	606.2	419.4	186.8	71.5	113.2	77.0	105.5	74.26
Abr.	620.8	441.6	179.2	71.7	115.2	77.3	103.9	78.20
May.	804.2	487.1	317.1	74.7	116.3	80.2	104.4	80.17
Jun.	871.6	477.6	394.0	98.7	114.3	101.4	114.6	79.51
Jul.	903.9	488.6	415.3	99.1	110.2	101.1	103.5	81.30
Ago.	1027.0	470.6	556.4	95.7	115.5	99.0	103.5	80.14
Sep.	740.5	497.7	242.8	97.6	116.2	100.9	113.8	79.62
Oct.	586.3	417.1	169.2	99.8	120.0	96.9	104.0	83.48
Nov.	821.4	463.5	357.9	101.5	126.8	94.7	104.9	87.25
Dic.	1034.4	413.4	621.0	100.5	128.2	95.4	105.6	86.38



## Cuadro 18 (continuación)

## INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Periodo	Intercambio comercial							Cotización Bonos Externos Serie 1982 (%) (4)
	Balance comercial (en millones de dólares)			Indicadores de precios (1) (Índice base 1983-100)				
	Exportac.	Importac.	Saldo	Exportaciones (2)			Importaciones (3)	
				Agrícolas	Pecuarías	Agropecuaria		
1989 (5)								
Ene.	691.2	369.1	322.1	102.2	118.0	104.9	106.7	81.55
Feb.	677.0	345.0	332.0	99.5	113.1	101.9	106.4	77.41
Mar.	749.3	453.9	295.4	101.4	113.3	103.5	106.7	73.20
Abr.	735.0	352.8	382.2	100.1	116.0	102.8	109.0	71.24
May.	865.2	308.4	556.8	98.5	117.1	101.6	108.5	68.90
Jun.	945.6	372.7	572.9	97.3	115.1	100.3	107.8	79.88
Jul.	1040.6	348.6	692.0	97.0	116.5	100.2	107.5	81.41
Ago.	930.9	323.3	607.6	92.1	122.1	96.7	108.1	83.71
Set.	840.7	354.6	486.1	90.8	122.8	95.6	107.9	87.20
Oct.	725.7	312.0	413.7	91.4	121.9	96.0	107.3	89.69
Nov.	694.6	296.1	398.5	92.9	128.8	98.2	107.8	88.09
Dic.	594.9	363.6	231.3	90.8	130.3	96.4	108.0	85.92
1990 (5)								
Ene.	795.6	385.8	409.8	89.4	...	...	112.2	73.52
Feb.	811.3	226.7	584.6	90.7	...	...	113.6	63.89
Mar.	1163.5	303.1	860.4	90.0	...	...	114.7	68.92
Abr.	1014.9	276.5	738.4	90.2	...	...	114.6	69.11
May.	1105.7	302.1	803.6	92.4	...	...	114.4	84.06
Jun.	1076.1	267.7	808.4	91.3	...	...	113.7	85.22
Jul.	1263.8	313.4	950.4	91.3	...	...	...	88.65
Ago.	1125.5	312.5	813.0	91.6	...	...	...	90.49
Set.	1021.2	326.2	695.0	78.1	...	...	...	91.26
Oct.	958.3	393.1	565.2	77.4	...	...	...	91.92
Nov.	874.7	431.7	443.0	...	...	...	...	91.05
Dic. (6)	830.0	500.0	330.0	...	...	...	...	97.98

Cuadro 18 (continuación)

INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Periodo	Intercambio comercial						Cotización Bonos Externos Serie 1982 (%)
	Balance comercial (en millones de dólares)			Indicadores de precios (1) (Índice base 1983-100)			
	Exportac.	Importac.	Saldo	Exportaciones (2)		Importaciones	
				Agrícolas	Pecuarías	Agropecuaria (3)	
1991 (5)							
Ene.	...	...	...	...	...	...	90.63

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

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

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

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

NOTA 4: Porcentaje sobre el valor residual, cotizado en el mercado de Nueva York.

NOTA 5: Cifras provisionales.

NOTA 6: Cifras estimadas.

Cuadro 19

## PRECIOS DEL INTERCAMBIO COMERCIAL

(Unidades: Índice base 1970-100 de valores unitarios en dólares)

Período	Expor- tacio- nes	Impor- tacio- nes	Términos del in- tercambio	Período	Expor- tacio- nes	Impor- tacio- nes	Términos del in- tercambio
1980	302.3	256.9	117.7	1986	194.0	240.5	80.7
Trím. 1	311.1	253.0	123.0	Trím. 1	198.8	236.5	84.1
Trím. 2	286.1	264.5	108.2	Trím. 2	191.0	242.1	78.9
Trím. 3	286.4	267.2	107.2	Trím. 3	188.7	241.0	78.3
Trím. 4	329.4	245.8	134.0	Trím. 4	200.5	241.7	83.0
1981	311.0	249.6	124.6	1987	194.3	268.7	72.3
Trím. 1	354.5	247.5	143.2	Trím. 1	191.3	246.9	77.5
Trím. 2	310.5	245.6	126.4	Trím. 2	185.0	270.6	68.4
Trím. 3	294.2	248.5	118.4	Trím. 3	198.1	281.2	70.4
Trím. 4	295.3	259.2	113.9	Trím. 4	204.9	272.6	75.2
1982	258.2	245.4	105.2	1988	228.9	293.2	78.1
Trím. 1	301.3	250.4	120.3	Trím. 1	226.8	279.2	81.2
Trím. 2	254.9	254.9	100.0	Trím. 2	226.1	284.7	79.4
Trím. 3	242.7	238.2	101.9	Trím. 3	223.4	310.6	71.9
Trím. 4	231.0	237.6	97.2	Trím. 4	239.4	297.6	80.4
1983	232.7	228.4	101.9	1989 (1)	233.8	308.9	75.7
Trím. 1	238.6	230.0	103.7	Trím. 1	244.3	293.0	83.4
Trím. 2	229.2	232.3	98.7	Trím. 2	228.7	314.3	72.8
Trím. 3	225.5	223.5	100.9	Trím. 3	227.8	313.4	72.7
Trím. 4	239.0	228.5	104.6	Trím. 4	234.6	319.0	73.5
1984	246.0	223.0	110.3	1990 (2)	228.0		
Trím. 1	250.3	226.4	110.6	Trím. 1(1)	222.8		
Trím. 2	254.2	215.9	117.7	Trím. 2(1)	217.0		
Trím. 3	245.7	223.2	110.1	Trím. 3(1)	229.9		
Trím. 4	227.4	226.6	100.4	Trím. 4(2)	242.5		
1985	219.4	231.0	95.0				
Trím. 1	217.7	220.2	98.9				
Trím. 2	212.6	229.8	92.5				
Trím. 3	216.5	236.1	91.7				
Trím. 4	237.0	239.3	99.0				

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

NOTA 1: Cifras provisorias.

NOTA 2: Cifras estimadas.

## Cuadro 20

## BALANCE DE PAGOS

(Unidades: millones de dólares)

Periodo	Cuenta corriente				Movimientos de capital (2)	Ajustes de valuación	Errores y omisiones	Variación de reservas (3)
	Saldo (1)	Balance de bienes	Servicios reales	Serv. financieros				
1980	-4767	-2519	-740	-1531	2601	-213	-298	-2677
Trim. 1	-765	-221	-419	-125	1201	-280	-30	126
Trim. 2	-989	-362	-150	-491	-664	294	-30	-1389
Trim. 3	-1226	-828	-11	-394	1527	-41	60	320
Trim. 4	-1787	-1108	-160	-522	538	-187	-298	-1734
1981	-4714	-286	-705	-3700	1829	-363	-209	-3457
Trim. 1	-2092	-624	-700	-756	-691	-213	30	-2966
Trim. 2	-913	226	-78	-1057	1071	-164	75	69
Trim. 3	-225	520	71	-807	287	-20	-49	-7
Trim. 4	-1484	-408	2	-1080	1162	34	-265	-553
1982	-2358	2287	43	-4719	2108	-106	-400	-755
Trim. 1	-304	687	-72	-923	281	-60	55	-28
Trim. 2	-303	1013	-24	-1305	367	-32	-328	-295
Trim. 3	-618	407	101	-1132	700	-20	-21	41
Trim. 4	-1133	180	37	-1360	760	6	-106	-473
1983	-2461	3331	-400	-5408	1464	1246	-325	-76
Trim. 1	-602	957	-130	-1434	1467	-9	3	859
Trim. 2	-484	922	-69	-1338	342	9	-39	-172
Trim. 3	-789	793	-121	-1464	0	20	-75	-844
Trim. 4	-586	660	-80	-1172	-345	1226	-214	81 (4)
1984	-2391	3523	-205	-5712	2578	-20	-93	74
Trim. 1	-197	1294	-143	-1351	587	-9	-73	308
Trim. 2	-138	1350	-38	-1448	449	-11	-9	292
Trim. 3	-750	755	-33	-1472	335	-32	28	-419
Trim. 4	-1307	124	10	-1441	1207	32	-39	-107
1985	-953	4582	-230	-5303	3047	-10	-67	2017
Trim. 1	-780	826	-163	-1441	406	-15	-37	-426
Trim. 2	187	1643	-29	-1428	746	1	-57	877
Trim. 3	109	1331	0	-1222	1234	1	10	1354
Trim. 4	-469	782	-39	-1213	661	3	17	212

## Cuadro 20 (continuación)

## BALANCE DE PAGOS

(Unidades: millones de dólares)

Periodo	Cuenta corriente				Movimientos de capital (2)	Ajustes de valuación	Errores y omisiones	Variación de reservas (3)
	Saldo (1)	Balance de bienes	Servicios reales	Serv. financieros				
1986	-2859	2128	-573	-4416	1959	269	68	-563
Trim. 1	-803	592	-248	-1147	140	85	13	-565
Trim. 2	-456	814	-73	-1196	1967	59	-65	1505
Trim. 3	-508	541	-118	-934	-95	91	124	-388
Trim. 4	-1092	181	-134	-1139	-53	34	-4	-1115
1987	-4238	541	-285	-4485	3184	170	-222	-1106
Trim. 1	-1021	241	-217	-1042	793	117	27	-84
Trim. 2	-798	361	0	-1157	-347	11	-16	-1150
Trim. 3	-1098	-15	-37	-1044	951	-6	-279	-432
Trim. 4	-1321	-46	-31	-1242	1787	48	46	560
1988	-1572	3810	-255	-5127	3471	-27	-88	1784
Trim. 1	-838	548	-169	-1216	555	-21	154	-150
Trim. 2	-415	897	32	-1344	1046	-13	-200	418
Trim. 3	24	1215	-20	-1172	1242	-5	-12	1249
Trim. 4	-343	1150	-98	-1395	628	12	-30	267
1989	-1294	5374	-255	-6422	-357	-5	-45	-1701
Trim. 1	-846	949	-416	-1381	-798	-15	10	-1649
Trim. 2	-63	1512	103	-1681	-691	-10	87	-677
Trim. 3	266	1788	72	-1597	1326	1	-197	1396
Trim. 4	-651	1125	-14	-1763	-194	19	55	-771
1990								
Trim. 1	242	1858	-172	-1451	-400	-6	13	-151
Trim. 2	551	2351	7	-1824	711	3	132	1397
Trim. 3	897	2459	-52	-1526	-652	-58	73	260

FUENTE: Banco Central de la República Argentina.

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

NOTA 2: Incluye Capitales compensatorios + Capitales no compensatorios.

NOTA 3: Incluye oro, divisas, colocaciones realizables en divisas, posición de reservas en el FMI, y derechos especiales de giro.

NOTA 4: La cifra de variación de reservas en este periodo incluye un aumento de 1236 millones de dólares por el efecto de la revaluación de las tenencias de oro del Banco Central.

## Cuadro 21

## DEUDA EXTERNA

(Unidades: miles de millones de dólares)

Fin de	Total	Pública	Privada
1975	7.9	4.0	3.9
1976	8.3	5.2	3.1
1977	9.7	6.0	3.7
1978	12.5	8.4	4.1
1979	19.0	10.0	9.0
1980	27.2	14.5	12.7
1981	35.7	20.0	15.6
1982	43.6	28.6	15.0
1983	45.1	31.7	13.4
1984	46.2	35.5	10.6
1985	49.3	40.9	8.5
1986	51.4	44.7	6.7
1987	58.3	51.8	6.5
1988	58.5	53.5	5.0
1989	63.3	58.4	4.9

FUENTE : Banco Central de la República Argentina.

Cuadro 22

## ESQUEMA AHORRO-INVERSIÓN-FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (CONSOLIDADO)

(Unidades: porcentajes del PBI)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 (2)
Recursos corrientes del Gobierno General (1)	27.48	25.25	22.86	23.33	22.69	27.70	26.50	24.84
Recursos tributarios	23.26	20.35	18.71	18.40	18.18	22.05	22.34	21.81
Otros recursos corrientes	4.22	4.90	4.15	4.93	4.51	5.65	4.16	3.03
Erogaciones corrientes del Gobierno General (1)	24.51	27.21	26.03	26.46	25.59	25.39	24.99	24.63
Personal	10.02	9.58	7.66	9.76	10.58	9.69	9.38	9.91
Transferencias del Sistema Nacional de Seguridad Social	5.88	6.12	4.84	5.10	4.95	5.59	5.52	5.07
Intereses de la deuda externa	0.30	1.13	2.42	3.04	2.44	2.70	2.07	1.44
Intereses de la deuda interna	1.55	2.75	3.86	0.46	0.49	0.23	0.30	0.49
Otras erogaciones corrientes	6.76	7.63	7.25	8.10	7.13	7.18	7.72	7.72
Ahorro corriente del Gobierno General (1)	2.97	-1.96	-3.17	-3.13	-2.90	2.31	1.51	0.21
Ahorro corriente de las empresas públicas	-1.24	-1.90	-3.87	-2.57	-1.44	-1.51	0.45	0.19
Ahorro neto de los intereses de la deuda	0.34	1.62	0.22	-0.11	0.58	1.01	1.94	1.84
Intereses de la deuda externa	0.49	1.10	2.24	1.98	1.72	1.97	1.42	1.60
Intereses de la deuda interna	1.09	2.42	1.85	0.48	0.30	0.55	0.07	0.05
Ahorro corriente del sector público	1.73	-3.86	-7.04	-5.70	-4.34	0.80	1.96	0.40
Financiamiento por emergencia económica	.	.	.	.	.	0.66	0.58	0.11
Erogaciones de capital del sector público (neto)	9.20	9.40	8.07	9.45	7.58	6.81	7.27	7.53
Inversión real del sector público	8.87	8.25	7.94	8.76	7.14	6.52	6.88	6.99
Inversión real del Gobierno General (1)	5.45	5.08	4.65	5.15	3.80	3.70	4.29	3.83
Inversión real de las empresas públicas	3.42	3.17	3.29	3.61	3.34	2.82	2.59	3.16
Otras erogaciones de capital del sector público (neto)	0.33	1.15	0.13	0.69	0.44	0.29	0.39	0.54
Necesidad de financiamiento del sector público	7.47	13.26	15.11	15.15	11.92	6.01	4.73	7.02
Uso neto del crédito interno	1.53	3.97	5.07	-1.89	-0.58	-0.30	-1.00	0.28
Uso neto del crédito externo	1.88	4.31	1.32	0.55	-0.89	0.93	1.05	3.16
Financiamiento por el BCRA	3.59	5.32	7.29	16.60	6.19	2.33	0.00	0.00
Variación neta de activos y pasivos financieros	0.47	-0.34	1.43	-0.11	7.20	3.05	4.68	3.58

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

NOTA 1 : Gobierno General: Administración Nacional, Provincias, Territorio Nacional de Tierra del Fuego, Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires y Sistema Nacional de Seguridad Social.

NOTA 2 : Cifras estimadas a partir de datos de ejecución presupuestaria de la Administración Nacional e información parcial de las provincias.

Cuadro 22 bis  
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO  
ESQUEMA AHORRO-INVERSION-FINANCIAMIENTO (CONSOLIDADO)  
(Unidades: porcentajes del PBI)

	1985	1986	1987	1988	1989 (4)	1990 (4)	1991 (5)
Recursos corrientes del Gobierno Nacional (1)	22.37	21.05	19.92	18.37	18.64	18.59	21.79
Recursos tributarios (2)	18.65	18.51	17.85	16.79	17.15	16.84	20.24
Sistema Nacional de Seguridad Social	3.63	3.95	3.86	4.71	3.27	5.06	6.40
Otros recursos corrientes (3)	3.72	2.54	2.07	1.58	1.49	1.75	1.55
Erogaciones corrientes del Gobierno Nacional (1)	22.68	22.03	21.82	21.47	21.01	20.81	22.93
Personal	4.11	3.60	4.10	4.12	3.65	4.02	3.73
Transferencias del Sistema Nacional de Seguridad Social	5.59	5.52	5.07	5.22	3.58	5.54	6.40
Transferencias a las provincias y a la MCBA (2)	6.06	6.65	6.60	6.83	6.10	5.78	7.32
Intereses de la deuda externa	2.70	2.06	1.42	0.83	2.49	1.80	1.35
Intereses de la deuda interna	0.18	0.26	0.49	0.37	0.46	0.22	0.47
Otras erogaciones corrientes	4.04	3.94	4.14	4.10	4.73	3.45	3.66
Ahorro corriente del Gobierno Nacional (1)	-0.31	-0.98	-1.90	-3.10	-2.37	-2.22	-1.14
Ahorro corriente de las empresas públicas	-1.51	0.45	0.19	-0.59	-1.38	-0.41	0.34
Ahorro neto de los intereses de la deuda	1.01	1.94	1.84	1.00	0.89	...	...
Intereses de la deuda externa	1.97	1.42	1.60	1.53	2.20	...	...
Intereses de la deuda interna	0.55	0.07	0.05	0.06	0.07	...	...
Ahorro corriente del sector público nacional	-1.82	-0.53	-1.71	-3.69	-3.75	-2.63	-0.80
Financiamiento por emergencia económica	0.66	0.58	0.11	0.76	0.07	0.00	-0.03
Erogaciones de capital del sector público nacional (neto)	4.26	4.15	5.13	5.63	3.48	2.27	1.44
Inversión real del sector público nacional	4.10	3.92	4.67	5.57	3.75	3.24	3.04
Inversión real del Gobierno Nacional (1)	1.28	1.33	1.51	1.33	1.20	0.87	1.03
Inversión real de las empresas públicas	2.82	2.59	3.16	4.24	2.55	2.37	2.01
Otras erogaciones de capital del sector público (neto)	0.16	0.23	0.46	0.06	-0.27	-0.97	-1.60
Necesidad de financiamiento del sector público nacional	5.42	4.10	6.73	8.56	7.16	4.90	2.27
Uso neto del crédito interno	-0.21	-0.99	0.39	0.23	0.27	-1.00	-0.46
Uso neto del crédito externo	0.94	1.03	3.16	2.13	-2.83	2.59	1.29
Financiamiento por el BCRA	2.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variación neta de activos y pasivos financieros	2.36	4.06	3.18	6.20	9.72	3.31	1.44

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

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

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

NOTA 3 : Incluye remanentes de ejercicios anteriores.

NOTA 4 : Presupuesto definitivo.

NOTA 5 : Proyecto de presupuesto original.



Cuadro 23

## TESORERIA GENERAL DE LA NACION

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos totales	Ingresos de capital	Financia- miento por emergencia económica (2)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo			
							Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Uso del financiam. externo al Gov. Nac. (3)	Otros (neto)
1980	692.3	1168.3	0.0	.	476.0	90.3	385.7	406.4	.	-20.7
Trim. 1	168.0	263.1	0.0	.	95.1	63.2	31.9	26.4	.	5.5
Trim. 2	159.2	288.2	0.0	.	129.0	77.8	51.2	63.0	.	-11.8
Trim. 3	202.4	313.6	0.0	.	111.2	10.2	101.0	110.6	.	-9.6
Trim. 4	162.7	303.4	0.0	.	140.7	-60.9	201.6	206.4	.	-4.8
1981	656.8	1410.2	0.0	.	753.4	281.1	472.3	519.2	.	-46.9
Trim. 1	136.7	281.7	0.0	.	145.0	78.5	66.5	75.9	.	-9.4
Trim. 2	182.1	319.0	0.0	.	136.9	36.3	100.6	114.5	.	-13.9
Trim. 3	157.7	386.6	0.0	.	228.9	202.1	26.8	44.1	.	-17.3
Trim. 4	180.3	422.9	0.0	.	242.6	-35.8	278.4	284.7	.	-6.3
1982	670.5	1270.1	0.1	.	599.5	321.5	278.0	470.4	.	-192.4
Trim. 1	139.8	257.5	0.0	.	117.7	62.4	55.3	68.4	.	-13.1
Trim. 2	182.3	277.1	0.0	.	94.8	-8.4	103.2	114.7	.	-11.5
Trim. 3	178.9	315.2	0.1	.	136.2	322.2	-186.0	64.0	.	-250.0
Trim. 4	169.5	420.3	0.0	.	250.8	-54.7	305.5	223.3	.	82.2
1983	709.2	1926.8	0.1	.	1217.5	-23.6	1241.1	1506.6	.	-265.5
Trim. 1	179.2	369.1	0.1	.	189.8	-183.2	373.0	408.3	.	-35.3
Trim. 2	203.9	485.6	0.0	.	281.7	101.5	180.2	184.7	.	-4.5
Trim. 3	182.8	520.5	0.0	.	337.7	42.8	294.9	298.8	.	-3.9
Trim. 4	143.3	551.6	0.0	.	408.3	15.3	393.0	614.8	.	-221.8
1984	658.0	1437.6	0.0	.	779.6	48.6	731.0	735.4	.	-4.4
Trim. 1	132.8	403.3	0.0	.	270.5	24.5	246.0	253.2	.	-7.2
Trim. 2	167.9	352.8	0.0	.	184.9	18.7	166.2	161.8	.	4.4
Trim. 3	180.0	350.0	0.0	.	170.0	7.0	163.0	166.9	.	-3.9
Trim. 4	177.3	331.5	0.0	.	154.2	-1.6	155.8	153.5	.	2.3

Cuadro 23 (continuación)

## TESORERIA GENERAL DE LA NACION

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos totales	Ingresos de capital	Financia- miento por emergencia económica (2)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo			
							Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Uso del financiam. externo al Gov. Nac. (3)	Otros (neto)
1985(4)	1045.9	1889.6	0.1	57.3	786.3	-26.3	812.6	432.8	424.9	-45.1
Trim. 1	186.1	298.2	0.0	.	112.1	-48.5	160.6	159.3	.	1.3
Trim. 2	160.9	474.9	0.0	.	314.0	-15.6	329.6	273.6	72.5	-16.5
Trim. 3	306.4	320.2	0.1	.	13.7	-5.3	19.0	0.0	15.1	3.9
Trim. 4(5)	392.5	796.3	0.0	57.3	346.5	43.1	303.4	-0.1	337.3	-33.8
1986(4)	1314.5	1737.9	0.1	68.2	355.1	356.4	-1.3	66.5	33.6	-101.4
Trim. 1	304.6	415.6	0.0	10.5	100.5	69.1	31.4	-0.8	34.5	-2.3
Trim. 2	360.1	444.2	0.0	20.1	64.0	158.2	-94.2	-0.9	-67.3	-26.0
Trim. 3	361.6	428.6	0.0	20.2	46.8	21.3	25.5	16.1	55.0	-45.6
Trim. 4	288.2	449.5	0.1	17.4	143.8	107.8	36.0	52.1	11.4	-27.5
1987(4)	1197.7	1615.0	8.1	2.4	406.8	547.8	-141.0	79.4	-44.8	-175.6
Trim. 1	291.4	371.5	0.0	2.1	78.0	118.9	-40.9	21.3	-14.9	-47.3
Trim. 2	300.9	423.4	1.3	0.3	120.9	111.0	9.9	15.1	9.2	-14.4
Trim. 3	337.7	421.3	4.0	0.0	79.6	172.8	-93.2	2.2	-15.8	-79.6
Trim. 4	267.7	398.8	2.8	0.0	128.3	145.1	-16.8	40.8	-23.3	-34.3
1988	511.3	901.5	2.5	97.1	290.6	267.0	23.6	87.9	-28.6	-35.7
Trim. 1	156.3	269.1	2.5	0.0	110.3	166.4	-56.1	5.8	-87.3	25.4
Trim. 2	128.5	236.8	0.0	60.5	47.8	-6.0	53.8	17.5	55.7	-19.4
Trim. 3	126.7	198.1	0.0	17.3	54.1	26.5	27.6	30.4	10.0	-12.8
Trim. 4	99.8	197.5	0.0	19.3	78.4	80.1	-1.7	34.2	-7.0	-28.9
1989	613.6	922.2	138.1	38.6	131.9	469.3	-337.4	68.3	-202.9	-202.8
Trim. 1	135.8	283.7	0.0	29.5	118.4	132.6	-14.2	14.2	-2.0	-26.4
Trim. 2	116.0	207.1	138.1	6.3	-53.3	117.6	-170.9	28.5	-182.3	-17.1
Trim. 3	166.2	225.7	0.0	2.5	57.0	99.1	-42.1	25.6	-36.8	-30.9
Trim. 4	195.6	205.7	0.0	0.3	9.8	120.0	-110.2	0.0	18.2	-128.4

## Cuadro 23 (continuación)

## TESORERIA GENERAL DE LA NACION

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Periodo	Ingresos corrientes	Egresos totales	Ingresos de capital	Financia- miento por emergencia económica (2)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo			
							Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Uso del financiam. externo al Gov. Nac. (3)	Otros (neto)
1990	510.4	572.3	36.6	0.4	24.9	-19.8	44.7	55.5	-40.5	29.7
Trim. 1(6)	129.2	117.9	0.0	0.1	-11.4	31.9	-43.3	30.9	-3.9	-70.3
Trim. 2(6)	148.4	142.6	0.0	0.1	-5.9	-37.5	31.6	-12.8	-57.3	101.7
Trim. 3(6)	121.1	165.3	14.1	0.1	30.0	-2.2	32.2	22.2	3.6	6.4
Trim. 4(6)	111.7	146.5	22.5	0.1	12.2	-12.0	24.2	15.2	17.1	-8.1

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

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

NOTA 2: Fondos recaudados por el régimen de ahorro obligatorio.

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

NOTA 4: Entre 1985 y 1987 (inclusive) no estuvo en vigencia una ley de coparticipación de impuestos entre el Gobierno Nacional y las Provincias. En ese período, la totalidad de la recaudación impositiva de agencias nacionales ingresó al Tesoro Nacional (y, por lo tanto, se incluyó en los ingresos de éste) y las provincias recibieron financiamiento por transferencias (incluidas en los gastos del Tesoro). Como consecuencia, las cifras de ingresos y gastos de esos períodos no son comparables con las de aquellos en los que los fondos coparticipados se remitieron directamente a las provincias sin intervención del Tesoro.

NOTA 5: Las cifras del mes de diciembre incluyen la utilización de fondos en divisas transferidos al Tesoro Nacional por el Banco Central (en virtud de créditos obtenidos por éste en el exterior en su carácter de agente financiero del Gobierno Nacional), así como la contabilización definitiva de pagos externos efectuados anteriormente por el Banco Central por cuenta del Gobierno Nacional.

NOTA 6: Cifras estimadas con información parcial.

Cuadro 24

## TESORERIA GENERAL DE LA NACION

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Periodo	Ingresos corrientes	Egresos totales	Ingresos de capital	Financia- miento por emergencia económica (2)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo			
							Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Uso del financiam. externo al Gov. Nac. (3)	Otros (neto)
1986(4)										
Ene.	107.5	126.3	0.0	7.2	11.6	1.0	10.6	0.0	6.4	4.2
Feb.	100.3	135.2	0.0	2.8	32.1	85.2	-53.1	-0.8	-48.6	-3.7
Mar.	96.8	154.1	0.0	0.5	56.8	-17.1	73.9	0.0	76.7	-2.8
Abr.	119.4	149.0	0.0	16.5	13.1	40.5	-27.4	-0.9	-13.1	-13.4
May.	108.2	97.0	0.0	2.3	-13.5	38.6	-52.1	0.0	-18.6	-33.5
Jun.	132.5	198.2	0.0	1.3	64.4	79.1	-14.7	0.0	-35.6	20.9
Jul.	134.2	154.6	0.0	8.8	11.6	-4.1	15.7	-1.3	61.3	-44.3
Ago.	120.0	120.7	0.0	10.5	-9.8	5.5	-15.3	-0.1	10.1	-25.3
Set.	107.4	153.3	0.0	0.9	45.0	19.9	25.1	17.5	-16.4	24.0
Oct.	107.1	120.3	0.0	0.6	12.6	3.8	8.8	0.0	16.5	-7.7
Nov.	98.9	160.3	0.0	12.9	48.5	60.2	-11.7	4.9	-10.6	-6.0
Dic.	82.2	168.9	0.1	3.9	82.7	43.8	38.9	47.2	5.5	-13.8
1987(4)										
Ene.	117.2	135.7	0.0	0.2	18.3	45.1	-26.8	0.0	-16.2	-10.6
Feb.	72.2	111.6	0.0	1.8	37.6	23.4	14.2	21.3	11.4	-18.5
Mar.	102.0	124.2	0.0	0.1	22.1	50.4	-28.3	0.0	-10.1	-18.2
Abr.	89.4	137.7	0.0	0.1	48.2	85.4	-37.2	6.9	-34.1	-10.0
May.	91.3	107.9	0.0	0.1	16.5	-12.4	28.9	0.0	22.3	6.6
Jun.	120.2	177.8	1.3	0.1	56.2	38.0	18.2	8.2	21.0	-11.0
Jul.	139.5	160.8	1.9	0.0	19.4	89.4	-70.0	-3.7	-12.9	-53.4
Ago.	91.5	119.4	1.2	0.0	26.7	23.8	2.9	0.0	-25.3	28.2
Set.	106.7	141.1	0.9	0.0	33.5	59.6	-26.1	5.9	22.4	-54.4
Oct.	92.6	118.8	0.7	0.0	25.5	-1.0	26.5	21.5	-50.0	55.0
Nov.	78.7	125.4	1.4	0.0	45.3	29.4	15.9	13.3	35.3	-32.7
Dic.	96.4	154.6	0.7	0.0	57.5	116.7	-59.2	6.0	-8.6	-56.6

Cuadro 24 (continuación)

## TESORERIA GENERAL DE LA NACION

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos totales	Ingresos de capital	Financia- miento por emergencia económica (2)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo			
							Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Uso del financiam. externo al Gov. Nac. (3)	Otros (neto)
1988										
Ene.	53.6	102.6	1.6	0.0	47.4	42.4	5.0	5.9	-31.9	31.0
Feb.	43.0	75.6	0.7	0.0	31.9	9.8	22.1	0.0	34.9	-12.8
Mar.	59.7	90.9	0.2	0.0	31.0	114.2	-83.2	-0.1	-90.3	7.2
Abr.	30.2	75.9	0.0	27.9	17.8	0.9	16.9	6.7	17.0	-6.8
May.	47.1	80.9	0.0	21.2	12.6	1.7	10.9	6.9	14.9	-10.9
Jun.	51.2	80.0	0.0	11.4	17.4	-8.6	26.0	3.9	23.8	-1.7
Jul.	45.0	79.1	0.0	10.7	23.4	23.6	-0.2	8.7	-2.1	-6.8
Ago.	42.8	60.1	0.0	5.9	11.4	1.6	9.8	3.6	11.4	-5.2
Set.	38.9	58.9	0.0	0.7	19.3	1.3	18.0	18.1	0.7	-0.8
Oct.	30.2	48.1	0.0	0.3	17.6	2.0	15.6	16.6	-0.1	-0.9
Nov.	39.3	49.3	0.0	0.2	9.8	14.1	-4.3	0.0	-0.6	-3.7
Dic.	30.3	100.1	0.0	18.8	51.0	64.0	-13.0	17.6	-6.3	-24.3
1989										
Ene.	49.7	62.3	0.0	0.6	12.0	6.1	5.9	-5.2	6.5	4.6
Feb.	60.7	136.5	0.0	7.8	68.0	99.7	-31.7	5.0	-36.0	-0.7
Mar.	25.4	84.9	0.0	21.1	38.4	26.8	11.6	14.4	27.5	-30.3
Abr.	21.1	64.3	0.3	1.9	41.0	64.3	-23.3	8.0	-34.3	3.0
May.	21.7	65.9	137.8	0.7	-94.3	32.5	-126.8	11.9	-151.9	13.2
Jun.	73.2	76.9	0.0	3.7	0.0	20.8	-20.8	8.6	3.9	-33.3
Jul.	39.4	64.2	0.0	0.9	23.9	56.6	-32.7	4.2	-37.0	0.1
Ago.	59.0	77.8	0.0	1.0	17.8	3.7	14.1	7.6	23.8	-17.3
Set.	67.8	83.7	0.0	0.6	15.3	38.8	-23.5	13.8	-23.6	-13.7
Oct.	67.3	67.6	0.0	0.1	0.2	-0.8	1.0	0.0	27.7	-26.7
Nov.	73.3	74.9	0.0	0.1	1.5	63.4	-61.9	0.0	-10.9	-51.0
Dic.	55.0	63.2	0.0	0.1	8.1	57.4	-49.3	0.0	1.4	-50.7

## Cuadro 24 (continuación)

## TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Período	Ingresos corrientes	Egresos totales	Ingresos de capital	Financiamiento por emergencia económica (2)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo			
							Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Uso del financiam. externo al Gov. Nac. (3)	Otros (neto)
1990										
Ene. (5)	48.7	36.8	0.0	0.0	-11.9	19.8	-31.7	0.0	2.7	-34.4
Feb. (5)	40.7	35.0	0.0	0.1	-5.8	-7.5	1.7	7.2	0.5	-6.0
Mar. (5)	39.8	46.1	0.0	0.0	6.3	19.6	-13.3	23.7	-7.1	-29.9
Abr. (5)	46.1	38.1	0.0	0.1	-8.1	6.8	-14.9	-24.6	-10.3	20.0
May. (5)	51.1	50.6	0.0	0.0	-0.5	-31.2	30.7	0.0	-15.8	46.5
Jun. (5)	51.2	53.9	0.0	0.0	2.7	-13.1	15.8	11.8	-31.2	35.2
Jul. (5)	43.6	74.0	0.0	0.1	30.3	-8.4	38.7	10.7	14.7	13.3
Ago. (5)	45.6	46.1	0.0	0.0	0.5	10.3	-9.8	5.0	-9.9	-4.9
Set. (5)	31.9	45.2	14.1	0.0	-0.8	-4.1	3.3	6.5	-1.2	-2.0
Oct. (5)	39.0	50.3	0.0	0.0	11.3	-4.7	16.0	5.4	13.2	-2.6
Nov. (5)	40.2	48.9	14.6	0.1	-6.0	-7.2	1.2	2.5	-0.9	-0.4
Dic. (5)	32.5	47.3	7.9	0.0	6.9	-0.1	7.0	7.3	4.8	-5.1
1991										
Ene. (5)	37.5	52.4	7.4	0.0	7.5	-7.9	15.4	6.8	-0.1	8.7

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

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

NOTA 2: Fondos recaudados por el régimen de ahorro obligatorio.

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

NOTA 4: Entre 1985 y 1987 (inclusive) no estuvo en vigencia una ley de coparticipación de impuestos entre el Gobierno Nacional y las Provincias. En ese período, la totalidad de la recaudación impositiva de agencias nacionales ingresó al Tesoro Nacional (y, por lo tanto, se incluyó en los ingresos de éste) y las provincias recibieron financiamiento por transferencias (incluidas en los gastos del Tesoro). Como consecuencia, las cifras de ingresos y gastos de esos períodos no son comparables con las de aquéllos en los que los fondos coparticipados se remitieron directamente a las provincias sin intervención del Tesoro.

NOTA 5: Cifras estimadas con información parcial.

Cuadro 25

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Otros Impues- tos
						Total	IVA (3)	Transf. de combust.(4)	
1980	2019.7	620.7	1399.0	207.0	1192.0	845.1	448.4	139.5	346.9
Trim. 1	479.8	167.3	312.5	47.9	264.6	196.9	103.3	28.9	67.7
Trim. 2	482.8	154.6	328.2	50.9	277.3	183.5	94.6	24.9	93.8
Trim. 3	564.4	178.6	385.8	56.5	329.3	225.1	114.1	44.4	104.2
Trim. 4	492.7	120.2	372.5	51.7	320.8	239.6	136.4	41.3	81.2
1981	1843.0	363.8	1479.2	201.6	1277.6	948.9	521.8	211.2	328.7
Trim. 1	470.3	97.0	373.3	46.3	327.0	262.3	156.0	50.8	64.7
Trim. 2	478.7	96.4	382.3	57.4	324.9	231.0	130.3	47.9	93.9
Trim. 3	440.7	86.2	354.5	54.3	300.2	212.6	110.4	52.9	87.6
Trim. 4	453.3	84.2	369.1	43.6	325.5	243.0	125.1	59.6	82.5
1982	1717.3	298.3	1419.0	181.9	1237.1	881.1	422.2	241.0	356.0
Trim. 1	432.3	89.4	342.9	40.3	302.6	219.1	107.8	56.1	83.5
Trim. 2	438.3	70.6	367.7	45.5	322.2	223.5	107.0	61.8	98.7
Trim. 3	434.2	71.0	363.2	47.0	316.2	211.5	99.7	58.0	104.7
Trim. 4	412.5	67.3	345.2	49.1	296.1	227.0	107.7	65.1	69.1
1983	1838.5	321.8	1516.7	307.5	1209.2	883.0	385.2	278.0	326.2
Trim. 1	445.6	80.0	365.6	85.9	279.7	218.3	88.4	71.6	61.4
Trim. 2	502.6	78.6	424.0	91.3	332.7	224.4	100.8	69.4	108.3
Trim. 3	468.6	82.3	386.3	75.1	311.2	219.3	98.0	71.7	91.9
Trim. 4	421.7	80.9	340.8	55.2	285.6	221.0	98.0	65.3	64.6
1984	1757.5	353.9	1403.6	268.8	1134.8	912.7	323.3	361.1	222.1
Trim. 1	422.2	90.8	331.4	66.7	264.7	210.2	78.4	67.1	54.5
Trim. 2	447.4	79.4	368.0	79.6	288.4	222.3	78.4	84.4	66.1
Trim. 3	461.7	87.2	374.5	75.0	299.5	246.3	85.2	108.4	53.2
Trim. 4	426.2	96.5	329.7	47.5	282.2	233.9	81.3	101.2	48.3

Cuadro 25 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de Impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Otros Impues- tos
						Total	IVA (3)	Transf. de combust.(4)	
1985	1948.9	465.2	1483.7	348.7	1135.0	880.6	329.0	311.2	254.4
Trim. 1	397.7	108.5	289.2	62.0	227.2	177.2	65.3	63.8	50.0
Trim. 2	414.7	110.2	304.5	83.8	220.7	167.7	61.7	61.2	53.0
Trim. 3	578.4	132.4	446.0	116.4	329.6	260.2	98.7	96.1	69.4
Trim. 4	558.1	114.1	444.0	86.5	357.5	275.5	103.3	90.1	82.0
1986	2144.3	596.5	1547.8	290.5	1257.3	949.3	395.3	264.1	308.0
Trim. 1	528.7	163.0	365.7	71.0	294.7	227.9	98.2	52.5	66.8
Trim. 2	568.8	143.0	425.8	80.7	345.1	253.6	113.5	67.2	91.5
Trim. 3	584.3	164.2	420.1	80.5	339.6	261.1	101.9	89.3	78.5
Trim. 4	462.5	126.3	336.2	58.3	277.9	206.7	81.7	55.1	71.2
1987	2120.4	640.1	1480.3	234.8	1245.5	889.7	415.7	178.2	355.8
Trim. 1	502.0	169.3	332.7	51.8	280.9	218.6	95.9	61.5	62.3
Trim. 2	541.8	173.3	368.5	62.9	305.6	230.2	105.9	45.5	75.4
Trim. 3	586.9	147.3	439.6	62.2	377.4	246.1	123.1	41.1	131.3
Trim. 4	489.7	150.2	339.5	57.9	281.6	194.8	90.8	30.1	86.8
1988	1994.1	558.0	1436.1	186.9	1249.2	913.0	324.0	233.6	336.2
Trim. 1	478.9	144.4	334.5	50.8	283.7	207.4	85.6	43.6	76.3
Trim. 2	494.8	116.0	378.8	53.7	325.1	232.4	87.5	54.7	92.7
Trim. 3	512.9	138.5	374.4	50.8	323.6	237.0	74.9	70.3	86.6
Trim. 4	507.5	159.1	348.4	31.6	316.8	236.2	76.0	65.0	80.6
1989 (5)	1828.2	438.8	1389.4	298.7	1090.7	748.7	250.3	201.1	342.0
Trim. 1	458.2	153.7	304.5	26.3	278.2	208.9	63.4	57.1	69.3
Trim. 2	399.7	88.6	311.1	70.9	240.2	163.5	43.1	64.0	76.7
Trim. 3	425.8	84.8	341.0	104.7	236.3	158.3	63.5	32.6	78.0
Trim. 4	544.5	111.7	432.8	96.8	336.0	218.0	80.3	47.4	118.0



Cuadro 25 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Periodo	Total	Aportes previ- sionales	Total de Impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Otros Impues- tos
						Total	IVA (3)	Transf. de combust.(4)	
1990 (5)	1648.8	476.5	1172.3	231.3	941.0	726.7	301.7	153.9	214.3
Trim. 1	374.4	85.6	288.8	83.9	204.9	133.6	49.7	35.8	71.3
Trim. 2	443.2	120.9	322.3	72.6	249.7	198.5	87.4	36.3	51.2
Trim. 3	426.5	143.0	283.5	46.6	236.9	187.3	78.4	36.9	49.6
Trim. 4	404.7	127.0	277.7	28.2	249.5	207.3	86.2	44.9	42.2

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

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

NOTA 2: Impuestos recaudados por la Dirección General Impositiva.

NOTA 3: A partir de julio de 1989 incluye el impuesto a la primera venta agropecuaria, con vigencia hasta que al generalizarse la aplicación del IVA tales actividades queden gravadas por dicho impuesto.

NOTA 4: A partir de marzo de 1988 incluye el impuesto adicional a los combustibles con destino al sistema de seguridad social y a partir de junio del mismo año el destinado a cubrir desequilibrios provinciales.

NOTA 5: Cifras provisionales.

Cuadro 26

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Periodo	Total	Aportes previ- sionales	Total de Impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Otros Impues- tos
						Total	IVA (3)	Transf. de combust.(4)	
<b>1986</b>									
Ene.	189.6	59.9	129.7	27.1	102.6	78.4	28.1	22.7	24.2
Feb.	174.2	54.3	119.9	20.6	99.3	76.6	38.1	12.3	22.7
Mar.	164.8	48.8	116.0	23.2	92.8	72.8	32.0	17.5	20.0
Abr.	189.5	49.5	140.0	27.0	113.0	90.7	40.4	26.1	22.3
May.	172.2	45.5	126.7	23.5	103.2	75.6	35.5	16.4	27.6
Jun.	206.8	47.9	158.9	30.1	128.8	87.3	37.6	24.7	41.5
Jul.	219.7	67.4	152.3	30.3	122.0	91.5	33.4	33.5	30.5
Ago.	187.2	47.0	140.2	26.6	113.6	87.4	32.7	32.5	26.2
Set.	177.2	49.8	127.4	23.5	103.9	82.2	35.7	23.3	21.7
Oct.	171.7	44.6	127.1	21.6	105.5	82.1	32.9	24.9	23.4
Nov.	154.7	43.6	111.1	18.0	93.1	66.9	25.9	18.6	26.2
Dic.	136.2	38.2	98.0	18.7	79.3	57.7	22.9	11.5	21.6
<b>1987</b>									
Ene.	196.3	69.4	126.9	16.7	110.2	82.2	34.4	26.7	28.0
Feb.	135.6	51.3	84.3	14.4	69.9	54.0	18.7	16.5	15.9
Mar.	170.2	48.7	121.5	20.7	100.8	82.4	42.8	18.4	18.4
Abr.	167.1	58.0	109.1	19.7	89.4	73.5	33.6	16.3	15.9
May.	163.6	49.4	114.2	19.9	94.3	76.8	35.1	16.6	17.5
Jun.	211.2	66.0	145.2	23.3	121.9	79.8	37.3	12.6	42.1
Jul.	258.8	60.4	198.4	24.3	174.1	112.5	59.6	18.8	61.6
Ago.	157.5	43.8	113.7	19.5	94.2	61.7	28.6	10.3	32.5
Set.	170.6	43.1	127.5	18.5	109.0	71.9	34.9	11.9	37.1
Oct.	144.7	39.8	104.9	19.3	85.6	58.2	29.5	7.6	27.4
Nov.	163.2	46.0	117.2	20.1	97.1	67.5	31.4	10.8	29.6
Dic.	181.8	64.4	117.4	18.5	98.9	69.2	29.9	11.8	29.7

Cuadro 26 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Periodo	Total	Aportes previ- sionales	Total de Impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Otros Impues- tos
						Total	IVA (3)	Transf. de combust.(4)	
1988									
Ene.	164.5	56.1	108.4	14.5	93.9	67.0	27.0	14.7	26.9
Feb.	152.0	46.2	105.8	18.2	87.6	62.8	28.7	8.7	24.8
Mar.	162.3	42.1	120.2	18.1	102.1	77.6	30.0	20.2	24.5
Abr.	151.2	42.8	108.4	15.6	92.8	70.1	29.4	13.9	22.7
May.	168.3	38.0	130.3	19.1	111.2	77.8	29.0	17.9	33.4
Jun.	175.4	35.2	140.2	19.0	121.2	84.5	29.2	22.9	36.7
Jul.	183.9	55.6	128.3	17.2	111.1	79.5	26.1	21.6	31.6
Ago.	163.9	38.8	125.1	17.4	107.7	79.2	25.2	25.3	28.5
Set.	165.1	44.1	121.0	16.2	104.8	78.3	23.6	23.3	26.5
Oct.	151.5	42.1	109.4	11.1	98.3	72.5	20.7	22.6	25.8
Nov.	177.0	48.6	128.4	11.0	117.4	85.9	28.7	24.2	31.5
Dic.	179.1	68.4	110.7	9.6	101.1	77.8	26.6	18.2	23.3
1989 (5)									
Ene.	167.6	61.1	106.5	7.9	98.6	73.2	21.7	18.9	25.4
Feb.	145.4	48.2	97.2	8.3	88.9	68.7	20.1	17.1	20.2
Mar.	145.2	44.5	100.7	10.1	90.6	66.9	21.6	21.1	23.7
Abr.	129.6	41.0	88.6	9.1	79.5	60.0	15.2	21.4	19.5
May.	113.2	25.9	87.3	18.4	68.9	46.1	10.7	17.3	22.8
Jun.	156.7	21.7	135.0	43.3	91.7	57.4	17.2	25.3	34.3
Jul.	113.4	18.5	94.9	28.4	66.5	43.6	14.6	13.9	22.9
Ago.	146.9	30.4	116.5	41.4	75.1	51.7	22.7	9.1	23.4
Set.	165.5	35.8	129.7	34.9	94.8	63.1	26.2	9.5	31.7
Oct.	181.0	38.2	142.8	36.3	106.5	77.2	28.4	17.0	29.3
Nov.	196.4	43.4	153.0	34.9	118.1	78.2	30.0	17.7	39.9
Dic.	167.3	30.2	137.1	25.7	111.4	62.6	22.0	12.7	48.8

Cuadro 26 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

(Unidades: australes a precios de 1970) (1)

Periodo	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Transf. de combust.(4)	
1990 (5)									
Ene.	157.6	36.7	120.9	30.3	90.6	50.6	15.4	16.6	40.0
Feb.	112.8	26.9	85.9	26.1	59.8	41.6	14.8	9.0	18.2
Mar.	103.9	21.9	82.0	27.5	54.5	41.4	19.5	10.2	13.1
Abr.	128.4	35.4	93.0	23.9	69.1	56.8	27.6	9.9	12.3
May.	158.1	43.7	114.4	27.1	87.3	72.6	29.8	13.7	14.7
Jun.	156.8	41.8	115.0	21.6	93.4	69.2	30.0	12.6	24.2
Jul.	158.4	57.5	100.9	16.7	84.2	63.4	29.7	8.9	20.8
Ago.	145.2	44.6	100.6	18.5	82.1	63.1	26.4	11.0	19.0
Set.	122.9	40.9	82.0	11.4	70.6	60.8	22.4	17.1	9.8
Oct.	143.4	42.2	101.2	11.6	89.6	73.5	28.6	19.0	16.1
Nov.	140.0	43.9	96.1	9.7	86.4	73.3	32.2	14.8	13.1
Dic.	121.2	40.9	80.3	6.9	73.4	60.5	25.4	11.1	12.9
1991 (5)									
Ene.	...	55.2	...	...	87.9	72.3	28.5	10.8	15.6

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

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

NOTA 2: Impuestos recaudados por la Dirección General Impositiva.

NOTA 3: A partir de julio de 1989 incluye el impuesto a la primera venta agropecuaria, con vigencia hasta que al generalizarse la aplicación del IVA tales actividades queden gravadas por dicho impuesto.

NOTA 4: A partir de marzo de 1988 incluye el impuesto adicional a los combustibles con destino al sistema de seguridad social y a partir de junio del mismo año el destinado a cubrir desequilibrios provinciales.

NOTA 5: Cifras provisionales.

Cuadro 27

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

(Unidades: porcentajes)

Período	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito interno							
			Total	Crédito al Gobierno					Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (2)	Otros créditos				
						Total (neto)	Financiam. en moneda extranjera (neto)(3)	Resto del financiamiento (neto)(4)		
1980	79.0	-55.3	134.3	64.1	-13.1	77.2	.	77.2	82.2	-12.0
Trim. 1	-0.3	1.4	-1.7	0.1	-2.0	2.1	.	2.1	-1.0	-0.8
Trim. 2	20.9	-29.2	50.1	3.7	-3.9	7.6	.	7.6	51.0	-4.6
Trim. 3	15.9	1.8	14.1	15.6	-2.6	18.3	.	18.3	2.6	-4.1
Trim. 4	28.1	-21.3	49.4	29.7	-2.8	32.5	.	32.5	21.0	-1.2
1981	117.6	-55.4	173.0	151.0	15.0	136.0	.	136.0	127.5	-105.5
Trim. 1	-10.9	-29.8	18.9	7.5	-3.2	10.6	.	10.6	15.5	-4.1
Trim. 2	44.5	1.0	43.6	20.8	-0.0	20.8	.	20.8	25.9	-3.2
Trim. 3	24.2	1.0	23.2	12.4	5.9	6.5	.	6.5	16.2	-5.4
Trim. 4	36.2	-17.3	53.5	68.2	6.6	61.6	.	61.6	42.6	-57.3
1982	744.0	-70.0	814.0	129.5	5.9	123.7	.	123.7	850.4	-165.9
Trim. 1	18.2	-10.9	29.1	8.2	2.2	6.0	.	6.0	38.8	-17.9
Trim. 2	7.4	-18.0	25.4	6.7	3.1	3.6	.	3.6	39.9	-21.1
Trim. 3	383.4	-9.7	393.2	-21.5	5.7	-27.3	.	-27.3	460.4	-45.7
Trim. 4	37.5	-4.1	41.7	22.9	-1.2	24.1	.	24.1	29.3	-10.6
1983	356.2	-57.4	413.6	363.6	92.1	271.5	.	271.5	211.3	-161.3
Trim. 1	22.4	-8.1	30.5	34.2	8.4	25.8	.	25.8	9.4	-13.1
Trim. 2	41.5	10.8	30.7	35.7	21.1	14.6	.	14.6	17.3	-22.4
Trim. 3	47.3	-10.1	57.4	48.1	21.1	27.0	.	27.0	27.5	-18.2
Trim. 4	78.9	-17.7	96.6	79.4	8.4	71.0	.	71.0	52.2	-35.0
1984	435.5	-27.1	462.7	337.2	193.8	143.4	.	143.4	410.3	-284.8
Trim. 1	55.3	12.0	43.3	38.7	18.1	20.6	.	20.6	6.6	-2.0
Trim. 2	47.0	11.4	35.5	35.0	18.9	16.1	.	16.1	20.0	-19.4
Trim. 3	44.0	-0.9	44.9	39.8	23.6	16.1	.	16.1	21.4	-16.3
Trim. 4	63.0	-16.7	79.7	46.7	28.2	18.6	.	18.6	98.6	-65.6

Cuadro 27 (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Periodo	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito Interno							
			Total	Crédito al Gobierno					Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (2)	Otros créditos				
						Total (neto)	Financiam. en moneda extranjera (neto)(3)	Resto del financiamiento (neto)(4)		
1985	386.9	-74.2	461.1	560.4	175.6	384.7	293.7	91.0	340.2	-439.4
Trim. 1	38.6	-3.6	42.3	67.3	43.2	24.1		24.1	22.9	-47.8
Trim. 2	68.9	19.9	49.0	121.1	57.8	63.3	19.1	44.2	97.3	-169.4
Trim. 3	44.8	29.9	14.8	14.7	11.6	3.1	2.6	0.5	55.0	-54.9
Trim. 4	43.6	-49.6	93.2	85.8	7.4	78.3	77.0	1.3	15.8	-8.3
1986	34.7	-3.8	38.5	109.5	62.2	47.3	48.9	-1.6	165.8	-236.8
Trim. 1	-0.1	-0.3	0.2	19.3	7.8	11.5	11.8	-0.3	10.7	-29.8
Trim. 2	13.1	7.7	5.4	21.7	10.6	11.2	11.7	-0.6	14.0	-30.4
Trim. 3	7.9	2.2	5.6	20.6	14.8	5.8	5.7	0.1	8.3	-23.2
Trim. 4	10.5	-11.2	21.7	37.1	22.2	14.9	15.5	-0.6	108.1	-123.4
1987	94.7	-279.2	373.9	485.3	177.5	307.8	307.6	0.2	454.2	-565.7
Trim. 1	3.6	-4.3	7.9	33.7	20.3	13.4	16.0	-2.7	20.1	-45.9
Trim. 2	15.2	-12.3	27.5	45.9	26.2	19.7	19.6	0.1	31.3	-49.8
Trim. 3	17.2	-11.1	28.3	48.2	47.2	1.1	8.2	-7.1	59.9	-79.8
Trim. 4	39.2	-178.0	217.2	247.7	52.7	195.0	187.0	8.0	236.2	-266.7
1988(5)	417.8	235.1	182.7	956.4	659.3	297.2	119.8	177.3	1348.9	-2122.6
Trim. 1	15.4	-5.1	20.6	99.8	65.8	33.9	19.9	14.0	88.9	-168.1
Trim. 2	50.5	41.8	8.7	117.3	97.1	20.1	8.1	12.1	198.6	-307.1
Trim. 3	94.3	78.0	16.3	208.7	137.8	71.0	28.0	43.0	346.3	-538.7
Trim. 4	53.4	16.7	36.7	106.2	71.7	34.6	12.4	22.1	127.1	-196.6
1989(5)	5169.2	2039.1	3130.1	4970.1	3534.9	1435.1	462.4	972.7	13096.5	-14936.4
Trim. 1	7.6	-34.3	41.9	141.0	109.0	32.0	23.4	8.5	91.3	-190.4
Trim. 2	388.1	211.0	177.2	1028.7	574.9	453.7	-70.9	524.6	1232.2	-2083.7
Trim. 3	355.2	384.8	-29.6	559.8	393.0	166.8	44.9	121.9	1754.0	-2343.4
Trim. 4	120.3	-7.3	127.6	32.6	31.0	1.6	11.7	-10.1	103.0	-8.0

Cuadro 27 (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Período	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito Interno							
			Total	Crédito al Gobierno			Crédito a		Otras cuentas (neto)	
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (2)	Total (neto)	Otros créditos			
							Financiam. en moneda extranjera (neto)(3)	Resto del financiamiento (neto)(4)		entidades financieras (neto)
1990(5)										
Trim. 1	152.2	-28.1	180.3	9.8	24.5	-14.7	-4.2	-10.4	765.2	-594.7

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

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

NOTA 2: Mide el saldo neto acumulado de los intereses sobre reservas bancarias y redescuentos.

NOTA 3: Créditos, neto de depósitos. Esta cuenta, creada en junio de 1985, incluye los créditos tomados en el exterior por el Banco Central y transferidos al gobierno. En las estadísticas monetarias, la contrapartida se debita en la cuenta "sector externo". A partir de diciembre de 1985, se imputaron definitivamente los pagos externos efectuados por el BCRA por cuenta del Gobierno Nacional que se encontraban pendientes de registración.

NOTA 4: Incluye adelantos al Gobierno Nacional, valores públicos en poder del BCRA y los intereses devengados sobre préstamos al Gobierno, neto de depósitos del Gobierno Nacional y otros organismos públicos en el BCRA.

NOTA 5: Cifras provisionales.

Cuadro 28

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

(Unidades: porcentajes)

Periodo	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito interno							
			Total	Crédito al Gobierno					Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (2)	Otros créditos				
						Total (neto)	Financiam. en moneda extranjera (neto)(3)	Resto del financiamiento (neto)(4)		
1986										
Ene.	-3.3	4.7	-8.0	3.1	2.4	0.7	1.0	-0.2	1.1	-12.2
Feb.	-8.9	-0.2	-8.7	6.3	2.5	3.8	3.9	-0.1	7.2	-22.2
Mar.	13.5	-5.4	18.9	11.5	3.4	8.1	8.1	-0.0	3.0	4.4
Abr.	1.7	5.4	-3.7	6.2	3.2	2.9	3.0	-0.1	6.4	-16.3
May.	3.7	4.0	-0.4	7.0	3.5	3.4	3.5	-0.1	3.9	-11.2
Jun.	7.2	-1.7	9.0	8.1	3.6	4.5	4.9	-0.4	3.4	-2.5
Jul.	5.3	1.4	3.9	10.4	3.7	6.6	6.5	0.1	-0.3	-6.2
Ago.	7.4	1.2	6.2	6.0	5.0	1.1	1.1	-0.1	2.6	-2.4
Set.	-4.6	-0.4	-4.2	3.4	5.1	-1.7	-1.8	0.1	5.2	-12.8
Oct.	-4.5	-1.4	-3.1	7.8	5.8	2.0	2.0	-0.0	8.5	-19.4
Nov.	7.4	-6.3	13.7	16.0	8.2	7.8	7.9	-0.1	8.6	-10.9
Dic.	7.8	-3.8	11.5	13.7	8.4	5.3	5.8	-0.5	89.1	-91.2
1987										
Ene.	6.0	-0.5	6.6	11.3	7.6	3.7	3.2	0.5	5.7	-10.4
Feb.	-5.7	-3.8	-1.9	13.7	6.8	6.9	7.3	-0.4	7.2	-22.8
Mar.	3.6	0.2	3.4	7.9	5.6	2.3	5.1	-2.8	6.8	-11.3
Abr.	2.8	-6.9	9.7	11.3	6.7	4.6	5.6	-1.0	11.0	-12.6
May.	10.2	3.0	7.2	13.6	8.8	4.8	3.4	1.4	7.0	-13.4
Jun.	1.7	-7.5	9.2	18.2	9.3	9.0	9.3	-0.3	11.6	-20.7
Jul.	11.0	-2.8	13.8	17.0	11.7	5.3	4.6	0.7	11.3	-14.5
Ago.	0.5	-0.1	0.6	4.6	14.0	-9.5	-0.9	-8.6	20.7	-24.7
Set.	5.1	-7.3	12.4	23.4	17.8	5.6	4.1	1.5	23.0	-34.1
Oct.	22.2	5.4	16.8	24.3	22.7	1.6	1.8	-0.2	27.3	-34.8
Nov.	1.1	-1.0	2.1	17.1	9.3	7.8	6.7	1.2	12.6	-27.7
Dic.	12.7	-147.5	160.2	164.0	15.2	148.8	143.3	5.5	156.6	-160.3



Cuadro 28 (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Período	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito Interno							
			Total	Crédito al Gobierno					Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (2)	Otros créditos				
						Total (neto)	Financiam. en moneda extranjera (neto)(3)	Resto del financiamiento (neto)(4)		
1988 (5)										
Ene.	6.3	-7.1	13.4	24.9	18.5	6.4	5.1	1.3	15.0	-26.5
Feb.	-5.5	0.0	-5.5	21.0	17.2	3.8	6.8	-3.0	28.9	-55.4
Mar.	14.8	1.9	12.9	52.3	28.9	23.4	7.5	15.9	42.9	-82.3
Abr.	10.3	4.5	5.8	30.6	26.6	4.0	4.1	-0.1	32.7	-57.5
May.	18.7	9.4	9.3	42.0	25.1	16.9	3.8	13.2	59.6	-92.3
Jun.	15.0	20.6	-5.6	30.7	32.7	-2.0	-0.2	-1.8	76.5	-112.8
JUL.	34.2	21.2	13.0	68.6	55.4	13.2	4.8	8.4	84.1	-139.7
Ago.	18.5	34.6	-16.1	49.1	34.8	14.3	3.0	11.3	74.4	-139.6
Set.	22.2	6.6	15.6	46.7	22.4	24.3	12.1	12.2	102.1	-133.1
Oct.	5.5	2.4	3.1	28.0	19.1	8.9	3.1	5.8	29.5	-54.4
Nov.	17.5	-5.0	22.6	27.4	20.0	7.3	2.6	4.7	25.6	-30.4
Dic.	23.7	15.8	7.9	39.8	25.4	14.4	5.3	9.1	56.9	-88.9
1989 (5)										
Ene.	-1.4	-3.1	1.6	30.5	23.4	7.0	1.3	5.8	23.6	-52.5
Feb.	5.4	-22.7	28.1	41.7	27.0	14.7	16.3	-1.6	36.3	-49.9
Mar.	3.6	-8.5	12.1	67.8	56.8	11.0	5.9	5.1	30.8	-86.4
Abr.	27.2	12.4	14.8	41.5	19.9	21.6	1.1	20.5	105.9	-132.6
May.	108.4	132.4	-24.0	138.7	69.2	69.6	-59.8	129.4	264.9	-427.7
Jun.	84.2	11.4	72.8	303.6	176.2	127.4	1.6	125.9	297.8	-528.6
JUL.	144.6	202.6	-58.0	265.9	189.9	76.0	11.4	64.6	331.3	-655.3
Ago.	29.8	35.2	-5.4	86.8	53.3	33.5	8.6	24.9	422.7	-514.9
Set.	43.4	30.2	13.1	27.4	22.9	4.5	3.9	0.6	122.4	-136.7
Oct.	29.6	6.4	23.2	18.8	8.3	10.5	8.3	2.3	28.9	-24.5
NOV.	25.5	-12.9	38.4	3.2	6.3	-3.2	-3.0	-0.2	11.0	24.2
Dic.	31.7	1.8	29.9	6.2	8.9	-2.8	4.5	-7.3	36.8	-13.0

Cuadro 28 (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Periodo	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito Interno							
			Total	Crédito al Gobierno				Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)	
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (2)	Otros créditos				
						Total (neto)	Financiam. en moneda extranjera (neto)(3)			Resto del financiamiento (neto)(4)
1990 (5)										
Ene.	35.5	32.9	2.6	-3.7	4.9	-8.6	1.1	-9.7	92.6	-86.3
Feb.	18.9	15.7	3.2	16.5	11.3	5.2	0.6	4.6	154.6	-167.9
Mar.	56.5	-51.1	107.6	-5.5	2.6	-8.1	-3.9	-4.3	287.3	-174.2

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

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

NOTA 2: Mide el saldo neto acumulado de los intereses sobre reservas bancarias y redescuentos.

NOTA 3: Créditos, neto de depósitos. Esta cuenta, creada en junio de 1985, incluye los créditos tomados en el exterior por el Banco Central y transferidos al gobierno. En las estadísticas monetarias, la contrapartida se debita en la cuenta "sector externo". A partir de diciembre de 1985, se imputaron definitivamente los pagos externos efectuados por el BCRA por cuenta del Gobierno Nacional que se encontraban pendientes de registración.

NOTA 4: Incluye adelantos al Gobierno Nacional y otros organismos públicos en el BCRA.

NOTA 5: Cifras provisionales.

Cuadro 29

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

(Unidades: porcentajes)

Período	M2 (2)	Sector externo (neto)	Crédito Interno							Crédito al sector privado	Otras cuentas (neto)
			Crédito al Gobierno				Otros créditos				
			Total	Total	Cuenta de regulación monetaria (3)	Total	Financ. BCRA en mon. ext. (neto)(4)	Resto del fin. (neto) (5)			
			(neto)	(neto)	(neto)	(neto)	(neto)	(neto)			
1980	86.5	-27.4	113.9	18.6	-4.0	22.6	.	22.6	101.0	-5.7	
Trim. 1	18.9	-2.7	21.6	1.7	-0.6	2.3	.	2.3	22.6	-2.7	
Trim. 2	11.9	-9.3	21.2	0.2	-1.0	1.2	.	1.2	21.9	-0.9	
Trim. 3	18.4	-2.8	21.2	4.7	-0.7	5.5	.	5.5	19.6	-3.1	
Trim. 4	18.4	-6.3	24.7	6.6	-0.8	7.3	.	7.3	16.7	1.4	
1981	105.4	-80.2	185.6	85.3	4.4	80.9	.	80.9	172.8	-72.5	
Trim. 1	5.5	-12.0	17.5	3.9	-0.9	4.8	.	4.8	24.5	-10.9	
Trim. 2	18.5	-28.1	46.6	12.7	-0.0	12.7	.	12.7	46.3	-12.4	
Trim. 3	30.0	-5.4	35.3	18.3	1.8	16.5	.	16.5	32.3	-15.2	
Trim. 4	26.4	-19.6	46.0	27.8	1.9	25.9	.	25.9	36.4	-18.2	
1982	150.5	-167.2	317.7	105.3	1.8	103.5	.	103.5	283.8	-71.4	
Trim. 1	20.7	-9.1	29.8	16.6	0.7	15.9	.	15.9	24.6	-11.4	
Trim. 2	21.5	-22.1	43.5	13.7	0.9	12.7	.	12.7	34.3	-4.4	
Trim. 3	16.8	-63.2	80.0	20.5	1.5	18.9	.	18.9	82.6	-23.1	
Trim. 4	46.3	-22.7	69.0	24.7	-1.3	26.0	.	26.0	56.5	-12.2	
1983	425.4	-360.8	786.2	443.8	96.7	347.1	.	347.1	537.8	-195.5	
Trim. 1	43.4	-39.5	82.9	51.4	8.9	42.6	.	42.6	54.5	-23.0	
Trim. 2	39.5	-9.0	48.5	38.8	19.0	19.8	.	19.8	53.5	-43.8	
Trim. 3	41.2	-41.2	82.4	51.5	19.1	32.3	.	32.3	62.4	-31.5	
Trim. 4	86.1	-80.0	166.1	82.8	7.9	74.9	.	74.9	99.8	-16.5	
1984	573.3	-441.1	1014.4	459.8	176.8	283.0	.	283.0	743.5	-188.9	
Trim. 1	55.8	-17.1	72.9	44.0	16.5	27.6	.	27.6	62.7	-33.8	
Trim. 2	58.1	-19.8	77.9	37.6	17.2	20.4	.	20.4	66.7	-26.4	
Trim. 3	53.3	-43.4	96.7	49.9	19.9	29.9	.	29.9	73.1	-26.2	
Trim. 4	78.3	-75.8	154.0	62.0	22.3	39.7	.	39.7	105.0	-13.1	

Cuadro 29 (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Período	M2 (2)	Sector externo (neto)	Crédito interno							Crédito al sector privado	Otras cuentas (neto)
			Crédito al Gobierno				Otros créditos				
			Total	Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (3)	Total (neto)	Financ. BCRA en mon. ext. (neto) (4)	Resto del fin. (neto) (5)	Total		
1985	448.3	-292.2	740.5	406.5	127.4	279.1	213.0	66.1	500.9	-166.8	
Trim. 1	66.6	-60.9	127.5	70.4	31.3	39.1	0.0	39.1	106.9	-49.8	
Trim. 2	121.7	-102.6	224.2	89.8	34.9	54.9	11.6	43.3	168.9	-34.4	
Trim. 3	20.1	14.9	5.2	-0.7	5.3	-6.0	1.2	-7.2	13.8	-7.9	
Trim. 4	23.6	-26.0	49.6	42.6	4.1	38.5	42.7	-4.2	13.9	-6.9	
1986	112.8	-32.1	145.0	86.6	40.1	46.5	31.5	15.0	95.8	-37.4	
Trim. 1	14.2	0.9	13.2	11.4	5.0	6.4	7.6	-1.2	4.1	-2.3	
Trim. 2	19.2	-1.4	20.7	6.6	6.0	0.6	6.6	-6.0	16.9	-2.8	
Trim. 3	16.1	-7.5	23.5	14.0	7.9	6.1	3.0	3.1	21.6	-12.1	
Trim. 4	34.7	-13.5	48.2	30.7	11.0	19.7	7.7	12.0	27.2	-9.7	
1987	159.3	-219.5	378.8	259.0	72.4	186.6	125.4	61.2	192.7	-72.8	
Trim. 1	16.1	-15.5	31.6	22.6	8.3	14.3	6.5	7.8	18.2	-9.3	
Trim. 2	22.9	-11.5	34.5	21.0	9.5	11.4	7.1	4.3	21.4	-8.0	
Trim. 3	27.0	-24.2	51.3	29.0	16.1	12.9	2.8	10.1	37.9	-15.7	
Trim. 4	43.0	-86.1	129.1	94.1	16.6	77.5	58.8	18.7	52.7	-17.6	
1988	442.2	-112.8	555.0	386.1	201.8	184.3	36.7	147.6	398.7	-229.8	
Trim. 1	37.2	-22.9	60.1	40.2	20.2	20.0	6.1	13.9	40.4	-20.5	
Trim. 2	52.9	-28.3	81.2	44.2	25.0	19.2	2.1	17.1	64.6	-27.6	
Trim. 3	70.5	-18.9	89.4	70.9	35.0	36.0	7.1	28.9	63.4	-45.0	
Trim. 4	51.7	-3.2	54.9	38.2	20.7	17.5	3.6	13.9	38.3	-21.6	
1989	1144.4	-2766.2	3910.5	5397.7	1033.3	4364.4	135.2	4229.2	5286.4	-6773.6	
Trim. 1	42.3	-78.6	120.9	76.2	31.9	44.4	6.9	37.5	72.2	-27.5	
Trim. 2	399.3	-338.8	738.1	533.7	127.1	406.5	-15.7	422.2	497.9	-293.5	
Trim. 3	197.1	-22.0	219.1	201.2	85.0	116.2	9.7	106.5	198.6	-180.7	
Trim. 4	-41.1	-97.1	56.0	148.4	10.3	138.1	3.9	134.3	146.6	-239.0	

Cuadro 29 (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Periodo	M2 (2)	Sector externo (neto)	Crédito Interno							Crédito al sector privado	Otras cuentas (neto)
			Total	Crédito al Gobierno			Otros créditos		Total		
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (3)	Total (neto)	Financ. BCRA en mon. ext. (neto)(4)	Resto del fin. (neto) (5)			
1990											
Trim. 1	316.5	-85.0	401.5	545.2	30.3	514.9	-5.3	520.1	780.1	-923.7	

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

- NOTA 1: Definidas como  $(X(t)-X(t-1))/M2(t-1)$ , donde  $X(t)$  es el saldo de X a fines del periodo t y  $M2(t-1)$  es el saldo de M2 a fines del periodo t-1.
- NOTA 2: M2: circulación monetaria fuera del sistema financiero + depósitos de particulares en entidades financieras, incluidos los intereses y ajustes por indexación devengados sobre dichos depósitos.
- NOTA 3: Mide el saldo neto acumulado de los intereses sobre reservas bancarias y redescuentos.
- NOTA 4: Créditos, neto de depósitos. Esta cuenta, creada en junio de 1985, incluye los créditos tomados en el exterior por el Banco Central y transferidos al gobierno. En las estadísticas monetarias, la contrapartida se debita en la cuenta "sector externo". A partir de diciembre de 1985, se imputaron definitivamente los pagos externos efectuados por el BCRA por cuenta del Gobierno Nacional que se encontraban pendientes de registración.
- NOTA 5: Créditos netos de depósitos en el Sistema Financiero, incluidos tanto los intereses devengados sobre préstamos como aquéllos sobre depósitos. El gobierno está definido como el Gobierno Nacional, Gobiernos Locales y Organismos y Empresas Públicas.

Cuadro 30

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

(Unidades: porcentajes)

Período	M2 (2)	Sector externo (neto)	Crédito interno							
			Total	Crédito al Gobierno			Crédito al sector privado	Otras cuentas (neto)		
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (3)	Otros créditos				
						Total (neto)			Financ. BCRA en mon. ext. (neto) (4)	Resto del fin. (neto) (5)
1986										
Ene.	4.4	3.1	1.3	0.8	1.5	-0.7	0.6	-1.3	2.4	-1.9
Feb.	5.8	-0.5	6.3	4.5	1.5	3.0	2.3	0.7	2.4	-0.6
Mar.	3.3	-1.6	4.9	5.3	1.8	3.6	4.1	-0.5	-0.7	0.2
Abr.	5.1	1.1	3.9	1.7	1.8	-0.1	1.7	-1.8	3.0	-0.8
May.	6.3	0.5	5.7	1.1	1.9	-0.9	1.9	-2.8	6.2	-1.6
Jun.	6.8	-2.8	9.6	3.4	1.9	1.5	2.6	-1.1	6.5	-0.3
Jul.	6.5	-1.0	7.5	5.8	2.0	3.8	3.5	0.3	5.8	-4.1
Ago.	3.8	-3.5	7.3	2.9	2.6	0.2	0.6	-0.4	8.2	-3.8
Set.	5.0	-2.5	7.5	4.7	2.8	1.9	-1.0	2.9	6.4	-3.6
Oct.	10.6	-3.3	13.9	4.6	2.9	1.7	1.0	0.7	9.2	0.2
Nov.	6.5	-4.9	11.4	9.4	3.5	5.9	3.4	2.5	7.7	-5.8
Dic.	14.3	-4.1	18.4	13.3	3.6	9.7	2.5	7.2	8.1	-3.0
1987										
Ene.	6.2	-3.0	9.2	6.0	3.1	2.9	1.3	1.6	4.3	-1.1
Feb.	3.2	-11.5	14.6	9.7	2.8	7.0	3.0	4.0	9.8	-4.8
Mar.	5.9	-0.3	6.2	5.8	2.1	3.7	1.9	1.8	3.2	-2.8
Abr.	6.1	-2.0	8.0	5.3	2.4	2.9	2.0	0.8	4.8	-2.1
May.	6.6	-1.3	7.9	4.1	3.1	1.1	1.2	-0.1	5.6	-1.9
Jun.	8.8	-7.2	16.0	10.0	3.4	6.6	3.4	3.2	9.4	-3.4
Jul.	8.7	-5.2	13.9	6.9	4.0	2.9	1.6	1.4	8.5	-1.6
Ago.	6.4	-6.5	12.9	8.7	4.9	3.9	-0.3	4.2	11.9	-7.8
Set.	9.8	-10.3	20.2	10.9	5.9	5.0	1.4	3.7	14.2	-4.9
Oct.	12.2	-19.9	32.1	16.0	7.1	8.9	0.6	8.3	23.8	-7.6
Nov.	10.8	-1.0	11.8	8.8	3.2	5.6	2.3	3.4	10.4	-7.4
Dic.	15.1	-52.3	67.4	54.9	4.7	50.1	44.8	5.3	13.9	-1.3

Cuadro 30 (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Período	M2 (2)	Sector externo (neto)	Crédito Interno							Crédito al sector privado	Otras cuentas (neto)
			Total	Crédito al Gobierno			Total	Otros créditos			
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (3)	Financ. BCRA en mon. ext. (neto)(4)		Resto del fin. (neto) (5)			
1988											
Ene.	8.7	-5.7	14.4	8.6	5.7	2.9	1.6	1.4	9.6	-3.8	
Feb.	9.0	-6.2	15.3	11.0	5.2	5.9	2.0	3.8	13.7	-9.5	
Mar.	15.8	-8.8	24.6	16.5	7.5	9.0	2.0	7.1	13.4	-5.3	
Abr.	11.3	-8.8	20.1	10.5	6.9	3.7	1.1	2.6	16.2	-6.6	
May.	14.8	-9.5	24.2	14.2	6.4	7.8	1.0	6.9	19.4	-9.4	
Jun.	19.7	-7.0	26.7	14.0	8.6	5.3	-0.0	5.4	21.0	-8.2	
Jul.	21.3	-7.8	29.1	26.1	14.1	12.0	1.2	10.8	21.3	-18.3	
Ago.	21.4	-6.5	27.9	18.2	9.8	8.5	0.8	7.6	20.6	-11.0	
Set.	15.8	-2.1	17.9	15.5	6.1	9.3	3.3	6.0	11.5	-9.1	
Oct.	9.7	-1.9	11.6	10.9	5.5	5.4	0.9	4.5	9.9	-9.2	
Nov.	13.3	-3.9	17.1	9.4	5.6	3.9	0.7	3.1	11.8	-4.1	
Dic.	22.1	2.3	19.7	13.6	7.3	6.3	1.5	4.8	12.4	-6.3	
1989 (6)											
Ene.	11.4	-4.0	15.4	11.6	6.7	4.8	0.4	4.5	9.3	-5.5	
Feb.	10.0	-26.0	36.0	21.0	7.0	14.0	4.2	9.8	20.2	-5.2	
Mar.	16.1	-37.3	53.4	33.7	14.2	19.5	1.5	18.1	32.9	-13.2	
Abr.	32.8	-62.1	94.9	40.5	4.4	36.1	0.2	35.8	61.0	-6.6	
May.	78.4	-113.3	191.7	101.2	14.7	86.5	-12.7	99.2	145.2	-54.7	
Jun.	110.8	-53.3	164.2	151.5	43.6	107.9	0.4	107.5	103.1	-90.5	
Jul.	91.2	-86.3	177.6	115.6	41.0	74.6	2.5	72.1	110.0	-48.1	
Ago.	27.9	19.5	8.4	19.9	14.7	5.2	2.4	2.8	22.2	-33.7	
Set.	21.5	11.1	10.4	19.4	6.4	13.0	1.1	11.9	18.9	-27.9	
Oct.	9.5	2.6	6.9	5.9	2.7	3.2	2.7	0.4	14.1	-13.1	
Nov.	7.2	-5.5	12.6	11.1	2.5	8.6	-1.2	9.8	17.4	-15.8	
Dic.	-49.8	-79.8	30.1	111.0	4.1	106.9	2.1	104.8	96.7	-177.6	

Cuadro 30 (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Período	M2 (2)	Sector externo (neto)	Crédito interno							Crédito al sector privado	Otras cuentas (neto)
			Crédito al Gobierno				Otros créditos				
			Total	Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (3)	Total (neto)	Financ. BCRA en mon. ext. (neto) (4)	Resto del fin. (neto) (5)	Total		
1990 (6)											
Ene.	113.8	23.3	90.5	61.0	6.1	54.9	1.3	53.5	85.5	-56.0	
Feb.	24.2	-154.9	179.1	186.8	8.9	178.0	-4.2	182.2	272.3	-280.1	
Mar.	56.9	83.9	-27.1	31.9	2.0	29.9	0.9	29.0	42.3	-101.3	

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

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

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

NOTA 3: Mide el saldo neto acumulado de los intereses sobre reservas bancarias y redescuentos.

NOTA 4: Créditos, neto de depósitos. Esta cuenta, creada en junio de 1985, incluye los créditos tomados en el exterior por el Banco Central y transferidos al gobierno. En las estadísticas monetarias, la contrapartida se debita en la cuenta "sector externo". A partir de diciembre de 1985, se imputaron definitivamente los pagos externos efectuados por el BCRA por cuenta del Gobierno Nacional que se encontraban pendientes de registración.

NOTA 5: Créditos netos de depósitos en el Sistema Financiero, incluidos tanto los intereses devengados sobre préstamos como aquellos sobre depósitos. El gobierno está definido como el Gobierno Nacional, Gobiernos Locales y Organismos y Empresas Públicas.

NOTA 6: Cifras estimadas.



Cuadro 31

## Recursos monetarios de particulares

(Unidades: porcentajes)

Período	Contribuciones al crecimiento de la base monetaria (1)				Tasa de crecimiento en el período		
	Sector externo (neto)	Sector público (neto)(2)	Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)	Base monetaria (3)	M1 (4)	M2 (5)
1986							
Enero	4.7	3.1	1.1	-12.2	-3.3	-0.4	4.5
Febrero	-0.2	6.3	7.2	-22.2	-8.9	-2.7	5.8
Marzo	-5.4	11.5	3.0	4.4	13.5	3.7	3.3
Abril	5.4	6.2	6.4	-16.3	1.7	3.0	5.1
Mayo	4.0	7.0	3.9	-11.2	3.7	7.8	6.3
Junio	-1.7	8.1	3.4	-2.5	7.2	11.4	6.8
Julio	1.4	10.4	-0.3	-6.2	5.3	2.6	6.5
Agosto	1.2	6.0	2.6	-2.4	7.4	0.6	3.8
Setiembre	-0.4	3.4	5.2	-12.8	-4.6	-0.0	5.0
Octubre	-1.4	7.8	8.5	-19.4	-4.5	6.6	10.6
Noviembre	-6.3	16.0	8.6	-11.0	7.4	4.1	6.5
Diciembre	-3.8	13.7	89.1	-91.2	7.8	30.5	14.3
1987							
Enero	-0.5	11.3	5.7	-10.4	6.0	-4.1	6.2
Febrero	-3.8	13.7	7.2	-22.8	-5.7	1.6	3.2
Marzo	0.2	7.9	6.8	-11.3	3.6	9.0	5.9
Abril	-6.9	11.3	11.0	-12.6	2.8	5.3	6.1
Mayo	3.0	13.6	7.0	-13.4	10.2	2.6	6.6
Junio	-7.5	18.2	11.6	-20.6	1.7	7.7	8.8
Julio	-2.8	17.0	11.3	-14.5	11.0	2.4	8.7
Agosto	-0.1	4.6	20.7	-24.7	0.5	1.6	6.4
Setiembre	-7.3	23.4	23.0	-34.1	5.1	0.5	9.8
Octubre	5.4	24.3	27.3	-34.8	22.2	19.9	12.2
Noviembre	-1.0	17.1	12.6	-27.7	1.1	12.4	10.8
Diciembre	-147.5	164.0	156.6	-160.3	12.7	29.0	15.1

## Cuadro 31 (continuación)

## Recursos monetarios de particulares

(Unidades: porcentajes)

Periodo	Contribuciones al crecimiento de la base monetaria (1)				Tasa de crecimiento en el periodo		
	Sector externo (neto)	Sector público (neto)(2)	Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)	Base monetaria (3)	M1 (4)	M2 (5)
1988							
Enero	-7.1	24.9	15.0	-26.5	6.3	-3.6	8.7
Febrero	0.0	21.0	28.9	-55.4	-5.5	1.1	9.0
Marzo	1.9	52.3	42.9	-82.3	14.8	7.4	15.8
Abril	4.5	30.6	32.7	-57.5	10.3	8.7	11.3
Mayo	9.4	42.0	59.6	-92.3	18.7	14.5	14.8
Junio	20.6	30.7	76.5	-112.8	15.0	23.0	19.7
Julio	21.2	68.6	84.1	-139.7	34.2	5.8	21.3
Agosto	34.6	49.1	74.4	-139.6	18.5	22.6	21.4
Setiembre	6.6	46.7	102.1	-133.1	22.2	22.0	15.8
Octubre	2.4	28.0	29.5	-54.4	5.5	10.6	9.7
Noviembre	-5.0	27.4	25.6	-30.4	17.5	9.7	13.3
Diciembre	15.8	39.8	56.9	-88.9	23.7	42.2	22.1
1989 (6)							
Enero	-3.1	30.5	23.6	-52.5	-1.4	-1.0	11.4
Febrero	-22.7	41.7	36.3	-49.9	5.4	1.4	10.0
Marzo	-8.5	66.9	30.8	-85.5	3.6	16.8	16.1
Abril	12.4	41.5	105.9	-132.6	27.2	16.7	32.8
Mayo	132.4	138.7	264.9	-427.7	108.4	97.9	78.4
Junio	11.4	305.8	297.8	-530.9	84.2	79.4	110.8
Julio	202.6	264.2	331.3	-653.5	144.6	107.4	91.2
Agosto	35.2	86.5	422.7	-514.6	29.8	52.1	27.9
Setiembre	30.2	26.5	122.4	-135.7	43.4	33.3	21.5
Octubre	6.4	19.1	28.9	-24.8	29.6	19.1	9.5
Noviembre	-12.9	2.7	11.0	24.1	25.0	21.8	7.2
Diciembre	1.8	6.1	36.9	-8.9	35.9	41.7	-19.5 (7)

Cuadro 31 (continuación)  
 Recursos monetarios de particulares  
 (Unidades: porcentajes)

Periodo	Contribuciones al crecimiento de la base monetaria (1)				Tasa de crecimiento en el periodo		
	Sector externo (neto)	Sector público (neto)(2)	Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)	Base monetaria (3)	M1 (4)	M2 (5)
1990 (6)							
Enero	32.9	-3.7	92.6	-86.3	35.5	38.6	33.8
Febrero	15.7	16.5	154.6	-167.9	18.9	16.4	25.0
Marzo	-51.1	-5.5	287.3	-174.2	56.5	42.0	56.2
Abril	.	.	.	.	32.2	40.1	31.3
Mayo	.	.	.	.	14.7	26.3	20.6
Junio	.	.	.	.	29.1	24.5	23.3
Julio	.	.	.	.	8.0	17.9	17.8
Agosto	.	.	.	.	0.5	8.1	8.0
Setiembre	.	.	.	.	16.3	-1.0 (8)	12.1 (8)
Octubre	.	.	.	.	9.9	10.5 (8)	13.6 (8)
Noviembre	.	.	.	.	16.4	13.4 (8)	11.3 (8)
Diciembre	.	.	.	.	23.0	38.0 (8)	21.8 (8)
1991 (6)							
Enero	.	.	.	.	-2.9	-3.5 (8)	2.9 (8)
Febrero	.	.	.	.	-10.9	5.5 (8)	13.9 (8)

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

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

NOTA 2: Incluye la Cuenta de Regulación Monetaria, que registra el saldo neto acumulado de los intereses sobre reservas bancarias y redescuentos.

NOTA 3: Circulación monetaria + depósitos en cuenta corriente (no remunerados) de entidades financieras en el Banco Central.

NOTA 4: Medios de pago de particulares: circulación monetaria fuera del sistema financiero + depósitos de particulares en cuentas corrientes.

NOTA 5: Recursos monetarios de particulares: M1 + depósitos de particulares a interés en entidades financieras, incluyendo los intereses y ajustes por indexación devengados sobre dichos depósitos.

NOTA 6: Cifras provisionales.

NOTA 7: El dato de fin de mes de diciembre corresponde a una estimación del día 27 del mismo mes, a efectos de no reflejar la caída producida por las medidas adoptadas sobre los depósitos a plazo.

NOTA 8: Cifras estimadas.

Cuadro 32

## COEFICIENTES DE LIQUIDEZ (1)

(Unidades: porcentajes)

Periodo	M1/PBI (2)	M2/PBI (3)	Periodo	M1/PBI (2)	M2/PBI (3)
1980	7.5	28.4	1986	5.7	17.2
Trim. 1	7.1	28.1	Trim. 1	5.7	16.5
Trim. 2	7.7	27.9	Trim. 2	6.0	17.3
Trim. 3	7.4	28.2	Trim. 3	5.5	16.9
Trim. 4	7.8	29.4	Trim. 4	5.4	17.9
1981	6.3	28.2	1987	5.2	18.2
Trim. 1	7.7	32.0	Trim. 1	5.9	19.4
Trim. 2	6.3	27.7	Trim. 2	6.1	19.4
Trim. 3	5.6	26.3	Trim. 3	4.7	18.1
Trim. 4	5.4	26.7	Trim. 4	3.9	15.7
1982	4.9	20.0	1988	3.3	15.4
Trim. 1	5.0	25.0	Trim. 1	4.1	16.7
Trim. 2	5.6	25.1	Trim. 2	3.3	14.6
Trim. 3	4.7	16.3	Trim. 3	2.5	13.4
Trim. 4	4.1	13.4	Trim. 4	3.3	16.8
1983	3.8	13.6	1989	2.8	13.2
Trim. 1	3.9	14.2	Trim. 1	4.1	19.5
Trim. 2	4.0	14.6	Trim. 2	2.6	12.4
Trim. 3	3.6	13.2	Trim. 3	1.3	8.8
Trim. 4	3.5	12.5	Trim. 4	3.0	12.2
1984	3.8	12.8	1990 (4)	2.5	5.6
Trim. 1	4.1	14.4	Trim. 1	2.0	4.0
Trim. 2	4.1	12.8	Trim. 2	2.3	4.7
Trim. 3	3.6	12.3	Trim. 3	2.6	6.1
Trim. 4	3.2	11.7	Trim. 4	3.1	7.6
1985	3.6	12.4			
Trim. 1	3.1	11.8			
Trim. 2	2.6	10.8			
Trim. 3	3.7	12.9			
Trim. 4	4.8	13.9			

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

NOTA 1 : Los coeficientes de liquidez resultan de relacionar el promedio geométrico trimestral de los agregados monetarios previamente deflactados por el índice de precios al por mayor con el producto bruto interno a precios constantes de mercado de 1970 del trimestre correspondiente desestacionalizado por el método X11 ARIMA.

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

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

NOTA 4 : Cifras estimadas.

Cuadro 33

## TASAS DE INTERÉS (1)

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (2)			Respecto del IPM (2)		
	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)
1980	5.0	5.8	5.8	-0.2	0.6	0.6	1.2	2.1	2.1
Trim. 1	5.3	6.1	6.1	-0.5	0.3	0.3	1.3	2.0	2.0
Trim. 2	4.8	5.6	5.6	-0.6	0.3	0.3	-0.4	0.4	0.4
Trim. 3	5.1	6.1	6.1	-0.1	0.9	0.9	1.3	2.3	2.3
Trim. 4	4.8	5.6	5.6	0.3	1.1	1.1	2.8	3.6	3.6
1981	8.0	9.8	9.8	0.2	1.9	1.9	-1.7	-0.1	-0.1
Trim. 1	6.8	8.6	8.6	0.7	2.5	2.5	-0.6	1.1	1.1
Trim. 2	8.5	10.6	10.6	-0.5	1.4	1.4	-4.0	-2.2	-2.2
Trim. 3	9.8	11.7	11.7	2.7	4.4	4.4	2.1	3.8	3.8
Trim. 4	7.1	8.4	8.4	-2.0	-0.8	-0.8	-4.3	-3.1	-3.1
1982	7.0	8.0	9.9	-2.9	-2.0	-0.2	-5.0	-4.0	-2.3
Trim. 1	7.1	8.2	8.2	2.2	3.3	3.3	1.6	2.7	2.7
Trim. 2	7.1	8.6	8.6	-1.6	-0.3	-0.3	-8.6	-7.3	-7.3
Trim. 3	5.7	6.7	9.7	-7.9	-7.1	-4.4	-8.1	-7.3	-4.6
Trim. 4	8.0	8.7	13.3	-4.1	-3.5	0.6	-4.4	-3.8	0.3
1983	11.6	12.6	18.1	-2.7	-1.8	3.0	-2.4	-1.3	3.4
Trim. 1	10.2	11.2	14.6	-1.2	-0.3	2.7	-0.1	0.8	3.9
Trim. 2	9.6	10.6	15.0	-2.5	-1.6	2.3	-2.2	-1.3	2.7
Trim. 3	12.2	13.2	20.6	-5.4	-4.5	1.8	-6.3	-4.8	0.8
Trim. 4	14.5	15.5	22.5	-1.7	-0.8	5.2	-0.8	0.1	6.2
1984	14.0	15.3	19.6	-4.9	-3.7	-0.2	-4.0	-2.9	0.7
Trim. 1	10.5	11.5	13.6	-6.8	-6.0	-4.2	-6.3	-5.5	-3.7
Trim. 2	13.0	14.0	18.6	-4.0	-3.2	0.7	-3.4	-2.5	1.4
Trim. 3	15.5	17.0	19.7	-6.2	-5.0	-2.9	-4.2	-3.0	-0.8
Trim. 4	17.0	19.0	27.0	-2.4	-0.7	6.0	-2.2	-0.5	6.2

Cuadro 33 (continuación)

## TASAS DE INTERES (1)

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Periodo	Nominales			Respecto del IPC (2)			Respecto del IPM (2)		
	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)
1985	10.7	12.4	15.5	-1.4	0.2	2.9	-1.0	0.5	3.3
Trim. 1	18.5	20.5	24.5	-5.6	-4.0	-0.6	-5.6	-4.0	-0.9
Trim. 2(6)	18.8	20.8	26.4	-1.1	0.5	5.2	-3.2	-1.6	3.0
Trim. 3	3.5	5.0	7.2	1.2	2.7	4.8	2.6	4.1	6.3
Trim. 4	3.1	4.5	5.5	0.2	1.6	2.5	2.5	3.9	4.9
1986	4.0	5.4	6.2	-1.4	-0.1	0.6	-0.3	1.1	1.8
Trim. 1	3.1	4.5	5.2	-0.5	0.8	1.5	1.4	2.8	3.4
Trim. 2	3.2	4.6	4.5	-1.8	-0.5	-0.6	-0.9	0.4	0.3
Trim. 3	4.4	5.9	6.4	-2.8	-1.4	-1.0	-2.6	-1.2	-0.7
Trim. 4	5.3	6.8	8.7	-0.5	0.9	2.7	0.9	2.3	4.1
1987	7.5	8.7	10.3	-1.3	-0.2	1.2	-1.8	-0.7	0.7
Trim. 1	4.8	5.9	7.4	-1.2	-0.1	1.3	-0.7	0.4	1.8
Trim. 2	5.1	6.1	8.3	-2.1	-1.3	0.6	-1.4	-0.6	1.4
Trim. 3	9.4	10.9	13.5	-4.8	-3.5	-1.2	-9.1	-7.8	-5.7
Trim. 4	10.7	12.1	12.1	2.9	4.2	4.2	4.3	5.6	5.6
1988	14.1	16.4	14.0	-0.0	2.0	0.1	-0.4	1.6	-0.3
Trim. 1	14.1	16.1	14.6	0.0	1.7	0.5	-1.2	0.5	-0.7
Trim. 2	17.7	19.7	17.6	-1.7	0.0	-1.7	-5.2	-3.6	-5.2
Trim. 3	14.1	16.8	14.4	-1.5	0.8	-1.3	0.4	2.7	0.6
Trim. 4	10.6	13.2	9.6	3.2	5.7	2.8	4.8	7.3	4.4
1989	33.0	35.1	36.4	-8.0	-6.6	-5.6	-8.0	-6.4	-5.5
Trim. 1	17.5	19.9	17.1	-1.8	0.2	-2.1	-7.3	-5.4	-7.6
Trim. 2	95.8	88.1	107.2	-12.9	-16.3	-7.8	-20.2	-23.0	-15.2
Trim. 3	15.4	23.5	16.6	-1.2	5.7	-0.2	10.8	18.6	11.9
Trim. 4	17.9	19.5	22.4	-15.1	-14.0	-11.8	-12.5	-11.3	-9.2

## Cuadro 33 (continuación)

## TASAS DE INTERES (1)

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Periodo	Nominales			Respecto del IPC (2)			Respecto del IPM (2)		
	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)
1990	17.6	31.5	39.8	-2.2	8.0	12.7	0.8	11.4	16.0
Trim. 1	38.2	70.2	122.8	-9.1	11.9	46.4	-8.5	12.7	47.5
Trim. 2	11.4	20.9	13.2	-1.2	7.2	0.4	4.5	13.4	6.1
Trim. 3	12.5	20.0	14.1	-0.3	6.4	1.1	2.8	9.7	4.3
Trim. 4	8.1	14.9	8.9	1.8	6.5	2.8	4.3	9.8	6.0

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

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

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

NOTA 3: Hasta junio de 1982 y desde el 15 de octubre de 1987, tasa testigo (promedio ponderado de las tasas pagadas por los bancos por depósitos a 7, 15 y 30 días); desde julio de 1982 y hasta el 15 de octubre de 1987 tasa fijada por el BCRA para depósitos a 30 días. Para el 1er. trimestre de 1990, tasa testigo sobre depósitos en caja de ahorro. A partir de abril, tasa testigo sobre depósitos a plazo, ponderada por todos los plazos.

NOTA 4: Hasta junio de 1982, promedio de las tasas cobradas por los bancos a clientes de primera línea por préstamos a 30 días; desde julio de 1982, tasa regulada. Desde el 15 de octubre de 1987, tasa aplicada por el Banco de la Nación Argentina por descuento de documentos a 30 días.

NOTA 5: Hasta junio de 1982, promedio de las tasas cobradas por los bancos a clientes de primera línea por préstamos a 30 días; entre julio de 1982 y julio de 1983, tasas vigentes en el segmento libre del mercado; desde agosto de 1983, tasa vigente en operaciones interempresarias a 7 días con garantía BONEX.

NOTA 6: En junio, se han considerado solo las tasas vigentes durante la segunda quincena.

Cuadro 34

## TASAS DE INTERES

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (1)			Respecto del IPM (1)		
	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)
<b>1986</b>									
Ene.	3.1	4.5	5.7	1.4	2.8	3.9	2.3	3.7	4.9
Feb.	3.1	4.5	5.6	-1.4	-0.1	1.0	1.7	3.1	4.1
Mar.	3.1	4.5	4.3	-1.5	-0.2	-0.4	0.1	1.5	1.3
Abr.	3.1	4.5	4.5	-0.9	0.5	0.5	0.4	1.8	1.8
May.	3.1	4.5	4.4	-1.3	0.0	-0.1	-1.4	-0.1	-0.2
Jun.	3.3	4.7	4.5	-3.3	-2.0	-2.2	-1.7	-0.4	-0.6
Jul.	3.5	5.0	5.1	-4.9	-3.5	-3.4	-5.4	-4.0	-3.9
Ago.	5.1	6.6	6.6	-2.0	-0.6	-0.6	-1.6	-0.2	-0.2
Set.	4.5	6.0	7.4	-1.5	-0.1	1.2	-0.8	0.7	2.0
Oct.	5.0	6.5	8.0	-0.3	1.1	2.6	0.1	1.5	3.0
Nov.	5.5	7.0	8.3	0.8	2.2	3.4	2.4	3.9	5.1
Dic.	5.5	7.0	9.8	-2.0	-0.6	2.0	0.2	1.6	4.3
<b>1987</b>									
Ene.	5.5	7.0	9.1	-0.9	0.5	2.4	-1.3	0.1	2.1
Feb.	5.8	6.8	8.7	-2.2	-1.3	0.5	-1.9	-0.9	0.8
Mar.	3.0	4.0	4.4	-0.4	0.6	1.0	1.1	2.1	2.5
Abr.	4.2	5.2	8.2	0.0	0.5	3.3	-0.2	0.3	3.1
May.	4.7	5.7	8.2	-3.1	-2.1	0.2	-1.9	-0.9	1.4
Jun.	6.5	7.5	8.5	-3.3	-2.4	-1.5	-2.0	-1.1	-0.2
Jul.	7.5	9.0	11.1	-5.5	-4.1	-2.3	-6.2	-4.9	-3.1
Ago.	9.8	11.3	13.0	-1.7	-0.4	1.2	-5.8	-4.5	-3.1
Set.	11.0	12.5	16.5	-7.1	-5.9	-2.5	-14.9	-13.7	-10.7
Oct.	10.8	11.5	12.5	0.5	1.1	2.0	6.2	6.9	7.9
Nov.	8.9	11.1	9.4	5.3	7.4	5.8	6.5	8.6	7.0
Dic.	12.4	13.7	14.5	3.0	4.2	4.9	0.3	1.4	2.1



Cuadro 34 (continuación)

## TASAS DE INTERES

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Periodo	Nominales			Respecto del IPC (1)			Respecto del IPM (1)		
	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)
1988									
Ene.	13.3	15.5	13.8	2.6	4.6	3.1	-0.1	1.9	0.4
Feb.	13.3	15.4	14.0	-1.2	0.6	-0.6	-2.6	-0.8	-1.9
Mar.	15.7	17.3	16.1	-1.3	0.1	-0.9	-0.9	0.4	-0.6
Abr.	16.2	17.6	17.1	0.4	1.6	1.2	-5.8	-4.6	-5.0
May.	17.3	19.5	16.9	-0.6	1.3	-0.9	-5.4	-3.6	-5.7
Jun.	19.6	21.9	18.8	-4.8	-2.9	-5.4	-4.3	-2.5	-5.0
Jul.	22.9	25.1	23.9	-3.7	-2.0	-2.9	-6.8	-5.2	-6.1
Ago.	10.7	13.5	12.4	-0.9	1.6	0.6	4.0	6.7	5.7
Set.	9.1	12.1	7.4	0.1	2.8	-1.5	4.3	7.2	2.7
Oct.	9.3	12.0	8.3	3.4	6.0	2.5	5.2	7.8	4.2
Nov.	10.2	12.7	9.3	3.2	5.5	4.0	4.3	6.7	5.1
Dic.	12.2	14.9	11.1	3.0	5.5	2.0	5.0	7.5	3.9
1989									
Ene.	12.1	14.8	10.6	2.3	4.7	0.9	3.4	5.9	2.1
Feb.	18.9	20.3	19.3	1.6	2.8	2.0	0.0	1.2	0.3
Mar.	21.6	24.8	21.6	-8.8	-6.4	-8.8	-23.0	-21.0	-23.0
Abr.	45.3	39.9	50.5	-18.6	-21.6	-15.7	-28.9	-31.3	-26.1
May.	117.9	106.8	149.0	1.6	-3.6	16.1	-6.7	-11.0	7.2
Jun.	137.2	130.0	137.5	-20.0	-22.5	-19.9	-23.3	-25.4	-22.9
Jul.	27.1	43.3	32.2	-7.8	3.9	-4.1	17.1	32.1	21.8
Ago.	12.7	18.1	12.3	3.0	8.0	2.7	10.0	15.2	9.6
Set.	7.3	11.2	6.7	1.6	5.3	1.0	5.7	9.6	5.1
Oct.	6.3	9.1	5.5	-0.2	2.4	-0.9	4.4	7.2	3.6
Nov.	9.7	12.8	9.1	-21.7	-19.5	-22.1	-26.2	-24.1	-26.6
Dic.	40.5 (5)	38.5	59.3	-21.6 (5)	-22.7	-11.1	-13.1 (5)	-14.3	-1.4

Cuadro 34 (continuación)

## TASAS DE INTERES

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (1)			Respecto del IPM (1)		
	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)	Pasiva (2)	Activa (3)	Activa (4)
1990									
Ene.	35.4	73.7	87.0	-16.2	7.5	15.7	-27.7	-7.2	-0.1
Feb.	34.9	58.3	147.0	-31.0	-19.0	26.3	-21.2	-7.6	44.2
Mar.	44.5	79.3	139.4	29.7	61.0	114.9	34.5	66.9	122.9
Abr.	11.6	25.4	12.1	-1.8	10.4	-1.3	3.5	16.3	4.0
May.	8.8	18.0	10.7	-4.5	3.6	-2.8	0.5	9.0	2.2
Jun.	14.0	19.4	16.9	2.9	7.8	5.5	9.7	14.9	12.5
Jul.	10.9	18.2	11.7	-3.8	2.5	-3.1	-5.4	0.9	-4.7
Ago.	9.6	15.8	11.8	-5.3	0.1	-3.4	0.4	6.0	2.4
Set.	16.7	26.4	19.0	8.4	17.4	10.5	14.0	23.4	16.2
Oct.	10.9	18.5	12.7	4.4	11.6	6.1	9.5	17.0	11.3
NOV.	6.7	13.3	7.3	1.9	8.2	2.4	6.6	13.1	7.2
DIC.	6.6	12.6	6.6	-1.0	4.5	-1.0	-3.2	2.3	-3.2
1990									
Ene.	14.6	20.6	11.5	-9.8	-5.0	-12.2	-16.9	-12.5	-19.1
Feb.	12.4	23.3	16.1						

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

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

NOTA 2: Hasta el 15-X-87, tasa fijada por el BCRA para depósitos. Entre el 15-X-87 y fines de diciembre de 1989, tasa testigo sobre depósitos a plazo fijo, ponderadas por 7, 15 y 30 días. De de enero a marzo de 1990, tasa testigo sobre depósitos en caja de ahorro. Desde abril tasa testigo sobre depósitos a plazo, ponderada por todos los plazos.

NOTA 3: Hasta el 15-X-87, tasa fijada por el BCRA para préstamos a 30 días. Desde el 15-X-87, tasa aplicada por el Banco de la Nación Argentina por descuento de documentos a 30 días.

NOTA 4: Tasa vigente en operaciones Interempresarias a 7 días con garantía BONEX.

Cuadro 35

TASAS DE INTERES SOBRE DATOS SEMANALES (1)  
(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Per todo	Nominales			Respecto del IPC (2)		
	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)
1986						
Dic.		9.6	9.8		2.6	2.6
1987						
Ene.		9.4	9.2		2.6	2.4
Feb.		8.0	7.4		1.1	0.6
Mar.		4.6	4.7		-0.5	-0.4
Abr.		8.3	9.2		6.4	7.4
May.		8.5	8.6		2.0	2.0
Jun.		8.5	8.5		-2.3	-2.3
Jul.		11.5	12.1		-4.2	-3.7
Ago.		13.5	13.8		7.8	8.3
Set.	0.9	16.6	17.2	-0.5	-2.9	-2.2
Oct.	12.5	13.1	13.8	-1.5	-0.7	-0.3
Nov.	8.9	9.5	9.2	2.4	3.2	2.9
Dic.	12.8	15.2	16.0	9.5	11.9	12.8
1988						
Ene.	13.8	14.2	14.9	-0.0	0.3	0.9
Feb.	12.3	13.0	13.0	0.4	1.1	1.1
Mar.	16.2	16.8	17.8	-0.1	0.4	1.3
Abr.	16.2	17.2	17.5	-0.2	0.7	1.0
May.	17.9	17.5	19.8	3.6	3.2	5.3
Jun.	19.5	19.0	21.4	-6.4	-6.9	-5.0
Jul.	23.7	25.4	26.8	0.4	1.7	2.8
Ago.	11.4	10.3	12.0	-7.8	-8.7	-7.2
Set.	9.1	7.6	9.4	3.6	2.1	3.7
Oct.	9.6	8.6	10.0	1.5	0.5	1.7
Nov.	10.2	9.2	10.6	5.0	4.0	5.2
Dic.	12.6	11.3	12.9	3.6	2.4	3.9

Cuadro 35 (continuación)

TASAS DE INTERES SOBRE DATOS SEMANALES (1)  
(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (2)		
	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)
<b>1989</b>						
Ene.	12.5	11.0	12.9	5.1	3.6	5.4
Feb.	17.3	17.8	21.4	4.2	4.6	7.8
Mar.	22.5	21.7	23.3	0.6	-0.2	1.1
Abr.	41.2	46.3	51.2	-8.4	-5.1	-2.0
May.	81.4	96.6	102.7	8.2	17.2	20.8
Jun.	135.0	137.8	143.1	5.1	6.4	8.8
Jul.	30.3	31.4	29.9	-42.1	-41.7	-42.3
Ago.	13.4	12.9	13.7	7.0	6.4	7.0
Set.	7.4	6.7	7.5	0.9	0.2	1.0
Oct.	6.5	5.8	6.5	1.5	0.7	1.5
Nov.	9.6	9.1	9.6	-3.2	-3.8	-3.3
Dic. (6)	25.0	28.7	30.6	-43.0	-41.4	-40.5
(7)	-46.3	.	.	-75.5	.	.
(8)	-62.3	.	.	-82.8	.	.
<b>1990</b>						
Ene.	27.0	40.7	37.2	4.3	5.9	3.4
Feb.	36.3	129.1	110.3	-34.5	10.0	1.0
Mar.	53.1	108.5	107.2	25.6	71.0	70.1
Abr.	10.6	12.4	9.7	-1.9	-0.2	-2.6
May.	7.9	11.3	10.5	-5.9	-3.0	-3.5
Jun.	13.3	16.9	18.8	3.9	7.2	9.2
Jul.	11.3	11.1	12.1	-5.7	-5.9	-5.2
Ago.	9.6	11.9	12.9	-3.2	-1.2	-0.2
Set.	15.5	17.7	19.1	7.6	9.7	11.1
Oct.	11.3	13.2	14.8	6.0	7.6	9.2
Nov.	6.9	7.1	8.2	1.4	1.7	2.7
Dic.	6.2	6.2	7.5	1.5	1.8	2.8

Cuadro 35 (continuación)

TASAS DE INTERES SOBRE DATOS SEMANALES (1)  
(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales		Respecto del IPC (2)			
	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)
1991						
Ene.	11.1	10.3	15.8	1.2	0.6	5.6
Feb.	11.5	16.1	20.1	-3.5	0.3	3.7

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

NOTA 1: Las tasas de interés nominales están medidas a partir de promedios semanales de rendimientos a 7 días. Estos valores están acumulados y convertidos en equivalentes mensuales.

NOTA 2: Los valores deflactados corresponden a tasas reales "ex-post", calculadas según  $(1+r(t))/(1+p(t+1))$ , donde  $r(t)$  es la tasa nominal vigente en la semana  $t$  y  $p(t+1)$ , la tasa de crecimiento de los precios en la semana  $t+1$ . Las cifras mensuales reflejan la acumulación de los rendimientos reales ex post en las semanas del mes, en equivalente mensual. Las tasas de inflación semanales son estimaciones basadas en la variación mensual del IPC y en información sobre la evolución semanal según datos de fuente privada publicados en la prensa.

NOTA 3: Tasa testigo sobre depósitos a plazo fijo. Desde enero hasta mayo de 1990, corresponde a la tasa ofrecida sobre depósitos en caja de ahorro común. A partir de junio, plazo fijo promedio ponderado de todos los plazos.

NOTA 4: Tasa vigente en operaciones Interempresarias a 7 días con garantía BONEX.

NOTA 5: Tasa para préstamos interbancarios tomados por entidades de primera línea.

NOTA 6: La tasa de interés de la cuarta semana de diciembre incorpora el efecto de las medidas anunciadas a fines de ese mes, que suspendieron el devengamiento de intereses a partir del día 28. Esta tasa corresponde al rendimiento de un depósito de pequeño monto.

NOTA 7: La tasa de interés de la cuarta semana de diciembre incorpora el efecto de las medidas anunciadas a fines de ese mes, que suspendieron el devengamiento de intereses a partir del día 28 y establecieron la conversión en Bonex de los montos mayores a un millón de australes. Esta tasa corresponde al rendimiento de un depósito de cinco millones de australes. La fórmula empleada para su cálculo fue:  
 $R/100 - (1 + (5(1+i) - 1)e/1830x - 5)/5$ , donde  $i$  son los intereses devengados hasta el 28 de diciembre, e el tipo de cambio del 4 de enero (A 1300 por dólar) y  $x$  la cotización en dólares de los Bonex 1989 (41.5 %).

NOTA 8: La tasa de interés de la cuarta semana de diciembre incorpora el efecto de las medidas anunciadas a fines de ese mes. Esta tasa corresponde al rendimiento de un depósito de 100 millones de australes. Véase la nota anterior.

1000

1000

1000

1000