



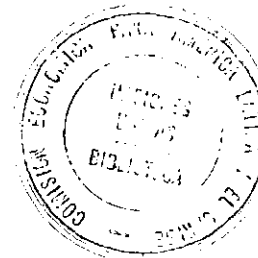
**NACIONES UNIDAS**

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

**C E P A L**

**OFICINA EN BUENOS AIRES**

1-50



OFICINA DE LA CEPAL EN BUENOS AIRES

INDICADORES MACROECONOMICOS  
DE LA ARGENTINA

ENERO DE 1993

3 - MAR 1993

INDICE DE CUADROS

CAPITULO I. Actividad y empleo.	Cuadro 1	OFERTA Y DEMANDA GLOBAL. (Desestacionalizada).
	Cuadro 2	INVERSION 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 A	PRODUCCION AGRICOLA.
	Cuadro 6 B	INDICADORES DE LA GANADERIA VACUNA.
	Cuadro 7	INGRESO NACIONAL, AHORRO E INVERSION.
	Cuadro 8	EMPLEO Y DESEMPLEO.
Cuadro 9	EVOLUCION DE LA DESOCUPACION EN ALGUNAS AREAS URBANAS.	
CAPITULO II. Precios.	Cuadro 10	PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES. (Trimestral).
	Cuadro 11	PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES. (Mensual).
	Cuadro 12	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.	
CAPITULO III. Comercio exterior.	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.
CAPITULO IV. Finanzas públicas.	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).
CAPITULO V. Moneda y crédito.	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. (Anual).
	Cuadro 29	OPERACIONES DE REGULACION MONETARIA (Mensual).
	Cuadro 30	DETERMINANTES DE LOS RECURSOS MONETARIOS DE LOS PARTICULARES. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE M2. (Anual).
	Cuadro 31	RECURSOS MONETARIOS DE PARTICULARES.
	Cuadro 31 bis	RECURSOS MONETARIOS DE PARTICULARES. PROMEDIOS MENSUALES.
	Cuadro 32	COEFICIENTES DE LIQUIDEZ.
	Cuadro 33	TASAS DE INTERES. (Trimestral).
	Cuadro 34	TASAS DE INTERES. (Mensual).

## CAPITULO I. ACTIVIDAD Y EMPLEO

## Cuadro 1

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL  
(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970)

Período	PBI a precios de mercado	Importacio- nes de bie- nes y serv.	Consumo total	Inversión bruta Interna		Exportacio- nes de bie- nes y serv.	PBI manu- : facturero : a c.f.
				Total	Fija(2)		
1980	1128.6	206.4	939.4	267.0	255.7	130.5 :	246.5
1981	1055.3	187.2	900.0	206.5	212.9	135.3 :	208.9
1982	1002.4	107.6	803.5	164.9	154.6	141.6 :	197.5
1983	1032.8	102.7	835.6	147.4	146.0	152.6 :	217.0
1984	1060.3	108.9	887.5	129.9	133.0	150.5 :	225.6
1985	1014.1	93.1	832.0	106.6	117.4	168.1 :	202.9
						:	
1986	1072.5	109.5	902.0	124.4	127.4	156.9 :	228.7
Trim. 1	1045.9	99.3	852.5	141.3	121.6	149.5 :	220.5
Trim. 2	1071.5	109.4	909.0	114.7	124.1	158.5 :	222.1
Trim. 3	1095.1	115.3	933.2	118.0	133.1	163.2 :	237.9
Trim. 4	1077.5	113.8	913.3	123.4	130.7	156.5 :	234.3
						:	
1987	1095.6	116.0	914.5	143.6	145.0	154.1 :	227.5
Trim. 1	1074.5	114.3	899.0	127.6	134.2	155.1 :	225.0
Trim. 2	1102.8	114.4	917.1	147.3	154.4	152.7 :	233.8
Trim. 3	1108.0	117.9	931.4	159.9	150.5	142.4 :	231.0
Trim. 4	1097.0	117.3	910.3	139.5	140.9	166.2 :	220.2

## Cuadro 1 (continuación)

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL  
(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970)

Período	PBI a precios de mercado	Importacio- nes de bie- nes y serv.	Consumo total	Inversión bruta Interna		Exportacio- nes de bie- nes y serv.	PBI manu- facturero a c.f.
				Total	Fija(2)		
1988 (3)	1067.2	102.7	858.5	128.3	123.2	182.6 :	212.7
Trim. 1	1101.7	101.4	892.9	140.0	140.9	163.8 :	225.5
Trim. 2	1097.2	108.0	880.2	157.7	130.2	165.9 :	222.1
Trim. 3	1048.9	103.7	831.1	124.1	115.9	195.9 :	205.9
Trim. 4	1020.9	97.9	829.9	91.6	105.8	205.0 :	197.5
						:	
1989 (3)	1018.2	84.7	816.2	90.5	90.3	195.7 :	197.6
Trim. 1	1054.4	103.1	847.2	121.9	111.7	183.0 :	216.1
Trim. 2	997.9	82.0	809.8	79.1	84.1	201.1 :	195.9
Trim. 3	991.5	77.1	776.8	76.4	81.0	206.3 :	188.3
Trim. 4	1029.2	76.7	831.2	84.6	84.5	192.4 :	190.2
						:	
1990 (3)	1022.3	84.7	791.3	80.3	76.5	232.5 :	187.6
Trim. 1	1001.3	80.1	772.9	60.5	69.1	242.3 :	183.1
Trim. 2	998.6	77.9	755.0	97.6	79.2	227.9 :	177.5
Trim. 3	1033.3	80.9	816.0	55.0	80.8	227.0 :	192.9
Trim. 4	1056.2	100.1	821.5	108.0	76.8	232.6 :	197.0

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

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

NOTA 2: Resulta de sumar sus componentes desestacionalizados.

NOTA 3: Cifras provisionarias.

Cuadro 2

INVERSION BRUTA INTERNA FIJA  
(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970)

Período	Total	Construcción			Equipo durable de producción				
		Total	Pública	Privada	Total(2)	Transporte	Maquinaria : y otros :	Importado	Nacional
1980	255.7	143.8	58.4	85.4	111.9	31.6	80.3 :	55.8	55.9
1981	212.9	128.0	51.2	76.8	84.9	21.1	63.8 :	49.2	35.7
1982	154.6	100.5	40.5	59.9	54.2	12.7	41.5 :	23.9	30.0
1983	146.1	89.0	36.6	52.4	57.0	15.5	41.5 :	18.1	39.1
1984	133.0	74.4	22.5	51.9	58.6	16.2	42.4 :	16.3	42.3
1985	117.4	67.0	19.8	47.2	50.4	14.0	36.4 :	16.4	34.0
							:		
1986	127.4	71.8	28.4	43.4	55.6	16.4	39.1 :	13.4	42.1
Trim. 1	121.6	68.4	24.9	43.5	53.2	14.6	38.6 :	13.9	39.4
Trim. 2	124.1	71.9	28.9	43.0	52.2	15.4	36.8 :	13.2	38.8
Trim. 3	133.1	74.1	30.6	43.5	59.0	17.7	41.3 :	13.4	45.1
Trim. 4	130.7	72.9	29.1	43.8	57.8	17.9	39.9 :	13.2	45.2
							:		
1987	145.0	81.4	32.8	48.6	63.6	18.5	45.0 :	18.1	45.6
Trim. 1	134.2	73.1	26.7	46.5	61.1	18.5	42.6 :	15.9	45.2
Trim. 2	154.4	87.4	37.7	49.8	67.0	20.1	46.9 :	19.2	47.6
Trim. 3	150.5	85.9	36.7	49.2	64.6	18.9	45.7 :	18.4	45.9
Trim. 4	140.9	79.3	30.2	49.1	61.6	16.7	45.0 :	18.8	43.5

## Cuadro 2 (continuación)

INVERSION BRUTA INTERNA FIJA  
(Desestacionalizado)(1)

(Unidades: milésimos de pesos a precios de 1970)

Período	Total	Construcción			Equipo durable de producción				
		Total	Pública	Privada	Total(2)	Transporte	Maquinaria y otros	Importado	Nacional
1988(3)	123.2	70.5	27.8	42.6	52.7	15.7	37.1 :	14.6	38.2
Trim. 1	140.9	80.2	33.8	46.4	60.7	19.3	41.5 :	14.4	46.6
Trim. 2	130.2	71.4	27.5	44.0	58.8	18.3	40.5 :	15.2	43.4
Trim. 3	115.9	64.8	24.3	40.5	51.1	15.4	35.7 :	15.3	35.8
Trim. 4	105.8	65.4	25.7	39.7	40.4	9.8	30.6 :	13.8	27.0
							:		
1989(3)	90.3	49.7	17.0	32.8	40.6	13.1	27.5 :	11.7	28.8
Trim. 1	111.7	60.2	23.4	36.8	51.5	16.1	35.4 :	15.6	35.3
Trim. 2	84.1	47.0	14.0	32.9	37.1	10.3	26.8 :	11.8	25.5
Trim. 3	81.0	43.3	11.7	31.6	37.7	12.6	25.1 :	9.7	28.0
Trim. 4	84.5	48.5	18.7	29.8	36.0	13.4	22.6 :	9.7	26.4
							:		
1990(3)	76.5	40.8	13.1	27.7	35.7	10.9	24.8 :	11.3	24.4
Trim. 1	69.1	36.5	7.8	28.7	32.6	10.6	22.0 :	10.0	22.2
Trim. 2	79.2	45.6	18.0	27.6	33.6	10.6	23.0 :	10.3	23.4
Trim. 3	80.8	42.9	15.0	27.9	38.0	11.5	26.5 :	12.0	26.0
Trim. 4	76.8	38.3	11.6	26.7	38.6	10.8	27.7 :	12.7	25.9

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

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

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

NOTA 3: Cifras provisorias.



Cuadro 3

PRODUCTO INTERNO BRUTO  
(Variación porcentual) (1)

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

FUENTE: Banco Central de la República Argentina.

NOTA 1: Estimaciones sobre la base de cálculos a precios constantes de 1986. No son estrictamente comparables a las estimaciones anteriores, a precios de 1970. Son variaciones respecto al año anterior.

Cuadro 4

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

Variación porcentual					Variación porcentual				
Período	Índice base 1970=100	Trimestre (2)	12 meses (3)	Año (4)	Período	Índice base 1970=100	Trimestre (2)	12 meses (3)	Año (4)
1984					1988 (5)				
Trim. 1	104.1	0.6	2.1	2.1	Trim. 1	107.5	2.5	0.3	0.3
Trim. 2	109.1	4.8	6.1	4.1	Trim. 2	105.9	-1.5	-4.9	-2.4
Trim. 3	109.2	0.1	3.5	3.9	Trim. 3	98.1	-7.4	-10.9	-5.2
Trim. 4	106.7	-2.3	3.1	3.7	Trim. 4	94.1	-4.1	-10.3	-6.5
1985					1989 (5)				
Trim. 1	100.2	-6.1	-3.7	-3.7	Trim. 1	103.0	9.5	-4.2	-4.2
Trim. 2	95.8	-4.4	-12.2	-8.1	Trim. 2	93.4	-9.3	-11.8	-8.0
Trim. 3	88.5	-7.6	-19.0	-11.8	Trim. 3	89.7	-4.0	-8.6	-8.2
Trim. 4	102.2	15.5	-4.2	-9.9	Trim. 4	90.6	1.0	-3.7	-7.1
1986					1990 (5)				
Trim. 1	105.1	2.8	4.9	4.9	Trim. 1	87.2	-3.8	-15.3	-15.3
Trim. 2	105.9	0.8	10.5	7.7	Trim. 2	84.6	-3.0	-9.4	-12.5
Trim. 3	113.4	7.1	28.1	14.0	Trim. 3	91.9	8.6	2.5	-7.8
Trim. 4	111.7	-1.5	9.3	12.8	Trim. 4	93.9	2.2	3.6	-5.1
1987					1991 (5)(6)				
Trim. 1	107.2	-4.0	2.0	2.0	Trim. 1	94.7	0.9	8.6	8.6
Trim. 2	111.4	3.9	5.2	3.6	Trim. 2	92.3	-2.5	9.1	8.8
Trim. 3	110.1	-1.2	-2.9	1.3					
Trim. 4	104.9	-4.7	-6.1	-0.6					

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.

NOTA 6: Estimaciones sobre la base de cálculos a precios constantes de 1986. No son estrictamente comparables a las estimaciones anteriores, a precios de 1970.

Cuadro 5

## ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Período industrial (desestacionalizado) (1)	Producción física									Indicadores cualitativos		
	Acero crudo (2)	Laminados terminados (3)	Automotores (4)	Heladeras (5)	Motores de combustión interna (5)	Motores eléctricos (5)	Cemento (6)	Nafta (7)	Gasoil (7)	Estado de la demanda (8)	Estado de los inventarios (9)	
1984	100.0	2641.9	2769.3	167.3	284.5	31.0	820.5	5160.8	6865.1	7845.2	.	.
1985	90.1	2945.3	2314.4	137.7	216.0	28.1	581.3	4510.4	6235.9	8052.4	.	.
1986	104.0	3242.9	2529.3	170.5	300.4	32.3	957.0	5377.7	6379.8	7859.4	.	.
1987	106.6	3630.7	2804.9	193.4	331.4	32.1	972.1	6051.5	6139.5	7620.9	.	.
1988	101.8	3621.4	2991.0	164.2	196.9	31.6	790.3	5749.3	6162.2	8298.3	.	.
1989	94.4	3875.5	3080.0	127.8	164.3	11.3	612.4	4197.4	6408.8	8335.7	.	.
1990	91.8	3624.0	2802.1	99.6	195.0	9.1	711.9	3399.5	5402.5	8866.8	.	.
1991	96.7	2972.8	2562.3	139.1	357.3	9.2	784.4	4314.4	5927.8	9471.4	.	.
1989												
Ene.	98.1	279.7	211.4	7.3	18.2	0.1	66.7	424.0	578.6	762.9	-48	11
Feb.	110.5	268.4	180.4	9.2	19.3	0.0	34.2	410.3	552.6	652.1	-48	4
Mar.	104.6	362.2	285.9	13.4	21.1	1.2	40.5	443.6	558.4	674.0	-31	-6
Abr.	103.9	352.2	274.9	10.8	14.9	1.2	46.8	459.5	573.6	695.1	-39	-7
May.	89.4	341.3	279.2	4.9	6.2	0.9	42.9	326.4	571.3	745.5	-71	6
Jun.	89.3	353.8	378.4	8.8	6.4	1.0	31.5	269.9	522.3	616.3	-80	18
Jul.	84.0	349.3	292.9	11.9	7.0	0.9	34.2	185.1	565.8	682.8	-72	17
Ago.	86.5	333.5	266.1	12.5	8.0	0.9	28.4	233.8	517.6	630.9	-75	24
Sep.	87.8	317.1	189.7	13.2	12.3	1.0	35.7	318.3	506.0	691.0	-53	21
Oct.	91.2	351.8	265.1	12.9	15.8	1.5	75.0	372.6	450.2	561.0	-45	13
Nov.	93.3	286.5	232.8	12.5	18.6	1.5	92.2	408.2	438.7	786.4	-31	6
Dic.	93.7	279.7	223.2	10.4	16.5	1.1	84.3	345.7	573.7	837.7	-65	1

Cuadro 5 (continuación)  
ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

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

Cuadro 5 (continuación)

## ALGUNOS INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Periodo industrial (desestacionalizado)	Indice de producción	Producción física									Indicadores cualitativos	
		Acero crudo	Laminados terminados	Automotores	Heladeras	Motores de combustión interna	Motores eléctricos	Cemento	Nafta	Gasoil	Estado de la demanda	Estado de los inventarios
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(5)	(5)	(6)	(7)	(7)	(8)	(9)	
1992												
Ene.	100.6	101.5	113.2	17.7	56.0	0.9	73.3	392.8	585.2	900.8	0	-10
Feb.	107.4	181.3	139.1	5.4	25.0	0.6	16.3	386.1	525.4	790.6	4	-9
Mar.	108.0	245.8	214.0	18.1	42.8	1.2	61.6	403.2	554.6	829.7	12	-18
Abr.	107.2	245.5	208.1	20.7	45.4	1.1	86.9	396.0	535.8	824.3	30	-13
May.	103.0	240.0	193.5	19.9	40.4	1.0	79.4	371.8	555.7	924.8	25	-3
Jun.	107.6	282.8	221.1	23.2	37.7	0.7	76.2	386.0	509.8	828.2	12	-1
Jul.	108.4	250.4	240.4	24.7	38.0	0.8	...	420.9	555.1	861.6	-5	3
Ago.	102.3	219.9	186.0	25.1	41.0	0.8	...	411.9	524.6	905.1	-10	3
Sep.	106.6	198.0	194.5	25.9	37.0	...	...	478.6	541.1	891.5	-11	3
Oct.	102.7	240.5	186.4	26.0	...	...	...	487.4	494.7	911.7	-12	3
Nov.	101.6	239.2	183.5	26.8	...	...	...	...	...	...	-19	5

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

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 metros cúbicos. Fuente: Secretaría de Energía de la Nación.

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

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

Cuadro 6 A  
**PRODUCCION AGRICOLA**  
(Unidades: miles de toneladas)

Producto	Campañas						Variación porcentual				
	1986/87 (1)	1987/88 (2)	1988/89 (3)	1989/90 (4) a	1990/91 (5) a	1991/92 (6) b	(2/1)	(3/2)	(4/3)	(5/4)	(6/5)
<b>Cereales</b>											
Maíz	9250	9200	4260	5050	7700	10200	-0.5	-53.7	18.5	52.5	32.5
Sorgo	3000	3200	1360	2040	2300	2400	6.7	-57.5	50.0	12.7	4.3
Trigo	8700	9000	8360	10300	11000	9700	3.4	-7.1	23.2	6.8	-11.8
Arroz	352	415	490	500	420	680	17.9	18.1	2.0	-16.0	61.9
<b>Oleaginosos</b>											
Girasol	2200	2915	3100	3800	4000	3800	32.5	6.3	22.6	5.3	-5.0
Lino	622	535	446	475	475	500	-14.0	-16.6	6.5	0.0	5.3
Maní s/cáscara	350	274	190	230	235	270	-21.7	-30.7	21.1	2.2	14.9
Soja	7000	9900	6250	10700	10900	10100	41.4	-36.9	71.2	1.9	-7.3

FUENTE: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

NOTA a: Cifras provisionarias.

NOTA b: Cifras estimadas.

Cuadro 6 B

## INDICADORES DE LA GANADERIA VACUNA

(Unidades: miles de cabezas)

Período	EXIS- TENCIAS (al 30 de junio)	FAENA TOTAL	% DE HEMBRAS EN LA FAENA	CONSUMO PER CAPITA Kg/hab/año	VENTAS AL MERCADO DE LINIERS				
					TOTAL	NOVILLOS Y NOVILLITOS	VACAS Y VAQUILLONAS	OTROS (1)	PESO MEDIO Kg/cab (2)
1989	49500	12210	42.0	66.0	2592	1358	1011	223	391
1990(3)	50300	12350	40.5	71.4	2626	1381	1039	206	395
1991(3)	51200	12554	42.1	72.4	2454	1252	938	264	...
1992(3)	53000	...	...	...	...	...	...	...	...
1990									
Trim. 1	...	2789	42.4	66.9	594	310	242	42	395
Trim. 2	...	3193	44.2	72.0	630	299	278	53	392
Trim. 3	...	3210	39.0	72.2	683	373	256	54	395
Trim. 4	...	3158	36.7	73.9	720	399	263	57	396
1991									
Trim. 1	...	3086	42.3	72.8	603	303	244	56	388
Trim. 2	...	3290	43.0	75.6	610	294	246	70	384
Trim. 3(3)	...	3100	40.9	70.5	619	328	216	75	391
Trim. 4(3)	...	3078	42.3	70.5	622	327	232	63	399
1992									
Trim. 1(3)	...	3050	42.5	68.0	593	298	242	53	403
Trim. 2(3)	...	2940	43.8	63.8	589	291	244	54	...
Trim. 3(3)	...	2900	40.2	63.8	575	317	205	53	...

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

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

NOTA 2: Promedio ponderado de todas las categorías.

NOTA 3: Cifras provisorias.

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	4.3	4.8	14.2
1984	100.0	1.5	-9.8	91.6	83.7	7.9	4.4	4.0	12.3
1985	100.0	-0.3	-9.2	90.5	82.1	8.4	2.0	7.6	10.3
1986	100.0	-2.1	-7.0	90.9	84.0	6.8	4.6	4.5	11.5
1987	100.0	-3.2	-6.1	90.7	83.4	7.3	5.8	3.5	13.1
1988	100.0	-2.6	-6.8	90.6	80.5	10.1	2.0	7.5	12.0
1989	100.0	-2.2	-8.8	89.0	80.3	8.7	0.0	10.9	8.7
1990	100.0	-4.3	-8.4	87.4	77.5	9.9	-1.7	14.4	8.1

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)

Período	Obreros ocupados en la industria manufacturera (1)	Tasa de desempleo (2)(3)	Tasa de subempleo abierto (2)(4)	Período	Obreros ocupados en la industria manufacturera (1)	Tasa de desempleo (2)(3)	Tasa de subempleo abierto (2)(4)
1980	88.2	2.6	5.2				
1981	77.1	4.8	5.5				
1982	73.0	5.3	6.6				
1983	75.4	4.7	5.9				
1984	77.6	4.6	5.7				
1985	74.8	6.1	7.3				
1986	71.7	5.6	7.6	1990	62.6	7.4	9.0
Trim. 1	74.8			Trim. 1	66.4		
Trim. 2	69.8	5.9 (5)	(5)7.7	Trim. 2	60.7	8.6	9.3
Trim. 3	69.9			Trim. 3	60.6		
Trim. 4	72.1	5.2	7.4	Trim. 4	62.6	6.2	8.7
1987	71.0	5.9	8.4	1991		6.5	8.3
Trim. 1	74.0			Trim. 1	...		
Trim. 2	69.8	6.0	8.2	Trim. 2	...	6.9	8.6
Trim. 3	69.1			Trim. 3	...		
Trim. 4	71.0	5.7	8.5	Trim. 4	...	6.0	7.9
1988	71.7	6.3	8.5	1992		7.0	7.8
Trim. 1	74.9			Trim. 1	...		
Trim. 2	72.4	6.5	8.9	Trim. 2	...	6.9	8.3
Trim. 3	69.4			Trim. 3	...		
Trim. 4	69.9	6.1	8.0	Trim. 4	...	7.0	7.3
1989	65.7	7.8	8.9				
Trim. 1	71.1						
Trim. 2	66.3	8.4	9.3				
Trim. 3	61.3						
Trim. 4	64.0	7.1	8.5				

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

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

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

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

NOTA 5: Cifras estimadas.

Cuadro 9

## Evolución de la desocupación en algunas áreas urbanas

(Unidades: porcentajes)

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

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

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

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

NOTA 3: Cifras provisionarias.

## CAPITULO II. PRECIOS

Cuadro 10

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

(Unidades: porcentajes)

Periodo	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas (2)	Tipo de cambio (3)		Salario horario normal en la industria (6)	Salario Promedio Sector Privado (7)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (8)	M4*:recursos monetarios de particulares (9)
			Oficial (4)	Paralelo (5)					
1980	5.4	3.9	2.1	1.8	2.4	2.4	6.4	5.9	5.4
1981	7.2	8.8	12.0	15.2	2.6	2.6	8.8	3.7	6.4
1982	9.9	12.7	15.1	15.8	3.1	3.1	8.8	10.5	6.7
1983	15.0	14.9	13.7	12.0	3.9	3.9	16.6	13.5	14.4
1984	18.8	17.4	18.1	18.0	4.2	4.2	20.2	16.8	18.5
1985	14.1	13.6	14.3	13.8	3.2	3.1	14.1	17.8	14.2
1986	5.1	3.9	3.9	5.2	2.5	2.5	3.9	5.1	6.6
Trim. 1	3.1	0.7	0.6	2.0	2.0	2.1	0.1	6.8	6.1
Trim. 2	4.4	3.4	3.0	-0.5	2.3	2.5	4.8	4.7	5.5
Trim. 3	7.6	7.1	6.8	10.9	3.4	3.2	5.7	2.8	5.4
Trim. 4	5.4	4.4	5.4	8.6	2.3	2.2	4.9	6.1	9.4
1987	8.8	9.0	9.5	9.3	2.9	2.9	8.6	6.9	7.8
Trim. 1	7.4	6.7	8.9	6.3	2.2	2.4	6.8	9.7	6.5
Trim. 2	5.2	4.5	3.4	3.4	2.7	2.8	4.2	3.5	6.6
Trim. 3	11.8	13.5	13.0	18.5	3.3	3.3	10.4	1.4	8.1
Trim. 4	10.9	11.7	13.0	9.5	3.4	3.3	13.3	13.5	10.2
1988	14.1	14.9	12.8	11.0	3.6	3.6	14.6	12.6	15.1
Trim. 1	11.4	13.9	12.5	12.1	3.6	3.4	13.8	11.1	11.1
Trim. 2	17.0	21.3	17.8	17.4	3.5	3.7	22.1	9.4	14.8
Trim. 3	21.4	20.6	18.4	11.9	4.2	4.2	18.6	13.6	20.6
Trim. 4	7.2	4.7	3.2	3.2	3.3	3.3	4.6	16.6	14.0
1989	38.6	39.6	42.1	44.6	5.3	5.4	38.0	37.9	34.2
Trim. 1	11.8	11.3	9.5	37.2	3.4	3.4	7.4	17.1	13.4
Trim. 2	72.2	96.1	111.2	113.8	6.6	6.8	46.3	43.3	53.8
Trim. 3	64.8	50.9	45.5	17.5	7.0	6.8	106.7	55.3	58.6
Trim. 4	16.4	15.4	21.1	26.7	4.4	4.6	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 Promedio Sector Privado (7)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (8)	M4*: recursos monetarios de particulares (9)
			Oficial (4)	Paralelo (5)					
1990	24.9	20.1	14.1	11.9	4.4	4.4	23.2	21.5	16.9
Trim. 1	78.2	73.2	63.3	53.6	7.0	7.0	68.7	35.9	9.4
Trim. 2	13.0	7.8	4.1	3.2	4.4	4.3	15.0	27.2	30.0
Trim. 3	13.9	9.9	3.4	3.2	3.4	3.4	17.5	9.2	14.4
Trim. 4	6.2	1.3	-3.7	-4.1	3.0	2.8	1.1	15.5	14.8
1991	5.2	3.8	6.2	5.7	2.3	2.3	3.4	8.6	6.2
Trim. 1	14.9	15.1	23.4	22.8	3.1	3.3	11.5	15.9	8.8
Trim. 2	3.8	1.1	2.4	1.6	2.5	2.3	2.0	7.9	6.4
Trim. 3	1.9	0.1	0.0	0.0	1.8	1.8	-0.1	3.1	4.2
Trim. 4	0.8	-0.4	0.7	0.0	1.9	1.8	0.7	8.0	5.5
1992	1.3	0.2	0.4	0.0	...	...	...	...	...
Trim. 1	2.4	0.8	0.0	0.0	1.2	1.7	-0.3	10.8 (10)	4.5 (10)
Trim. 2	0.9	0.3	0.0	0.0	1.1	1.4	0.7	-0.4 (10)	5.9 (10)
Trim. 3	1.4	0.7	0.0	0.0	0.1	...	...	...	...
Trim. 4	0.7	-0.8	1.8	0.0	...	...	...	...	...

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 período.

NOTA 2: El IPM está medido actualmente con una canasta de 1981; existen datos a partir de enero de ese año. Las cifras incluidas en el cuadro muestran variaciones de la serie con la canasta actualizada desde 1981 en adelante. Entre 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 y desde el 20 de diciembre 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 premios y bonificaciones. Son valores unitarios de los salarios liquidados en el período de referencia. Estos valores tienen significativas variaciones estacionales, debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad.

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

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

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

NOTA 10: Cifras estimadas.

Cuadro 11

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación mensual)

(Unidades: porcentajes)

Período	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas	Tipo de cambio		Salario mensual normal por obrero en la ind.(3)	Salario Promedio Sector Privado (4)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (5)	M4*:recursos monetarios de particulares (6)
			Oficial (1)	Paralelo (2)					
1986									
Ene.	3.0	0.0	0.3	5.2	8.1	8.8	0.2	8.9	8.5
Feb.	1.7	0.8	0.3	-4.3	-1.3	-1.4	0.0	6.8	5.1
Mar.	4.6	1.4	1.1	5.6	1.3	1.9	0.2	4.7	4.6
Abr.	4.7	3.0	3.8	1.5	1.3	0.9	6.4	5.0	4.2
May.	4.0	2.7	2.3	-2.4	9.5	12.6	3.9	4.5	5.7
Jun.	4.5	4.6	3.0	-0.6	1.6	1.7	4.0	4.6	6.5
Jul.	6.8	5.1	3.4	2.2	14.0	12.2	7.0	3.7	6.6
Ago.	8.8	9.4	6.8	18.8	8.5	7.3	6.0	3.0	5.1
Sep.	7.2	6.8	10.2	12.5	11.9	9.2	4.1	1.8	4.4
Oct.	6.1	5.3	5.5	-2.0	7.0	7.8	3.9	4.8	7.7
Nov.	5.3	4.9	5.4	12.6	0.8	0.6	5.1	5.8	10.2
Dic.	4.7	3.0	5.4	15.9	4.2	2.6	5.8	7.8	10.3
1987									
Ene.	7.6	5.3	8.1	9.5	8.5	9.5	6.2	8.7	10.1
Feb.	6.5	6.9	7.1	-0.1	0.0	1.3	6.9	9.4	4.7
Mar.	8.2	7.9	11.5	9.8	2.3	3.0	7.0	10.9	4.7
Abr.	3.4	1.9	0.0	8.5	5.0	4.9	0.0	7.8	5.9
May.	4.2	4.9	3.2	1.3	3.0	2.3	4.0	2.9	6.1
Jun.	8.0	6.7	7.3	0.5	11.0	14.4	8.7	0.0	7.7
Jul.	10.1	9.4	10.8	14.8	6.2	7.4	10.0	0.8	8.7
Ago.	13.7	14.6	11.7	22.7	8.3	8.9	12.2	2.1	7.5
Sep.	11.7	16.6	16.4	17.9	18.6	15.2	9.0	1.2	8.1
Oct.	19.5	30.5	29.5	16.6	16.8	16.0	34.2	10.5	2.2
Nov.	10.3	4.3	10.3	1.3	5.1	6.9	8.4	18.3	15.3
Dic.	3.4	2.3	0.9	11.2	12.2	9.8	0.0	11.9	13.6

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 mensual normal por obrero en la ind.(3)	Salario Promedio Sector Privado (4)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (5)	M4*:recursos monetarios de particulares (6)
			Oficial (1)	Paralelo (2)					
1988									
Ene.	9.1	12.1	10.6	20.8	16.9	13.3	7.6	10.1	11.5
Feb.	10.4	13.4	12.1	6.0	4.0	6.2	16.1	12.2	8.9
Mar.	14.7	16.3	14.9	9.9	19.8	14.9	20.0	11.1	12.8
Abr.	17.2	16.8	16.4	9.3	5.3	10.5	21.5	7.4	14.4
May.	15.7	23.3	17.7	18.3	23.4	18.0	27.4	9.2	13.0
Jun.	18.0	24.0	19.4	25.1	11.2	15.7	15.9	11.8	17.1
Jul.	25.6	25.0	20.1	19.3	22.6	19.4	24.8	7.8	21.2
Ago.	27.6	31.9	36.2	14.1	27.7	28.4	31.7	12.2	21.9
Sep.	11.7	6.4	1.6	2.8	10.8	12.7	1.4	21.2	18.7
Oct.	9.0	4.6	3.4	4.2	12.7	10.9	3.7	16.9	12.9
Nov.	5.7	3.9	3.2	2.9	12.3	13.3	5.9	15.9	11.7
Dic.	6.8	5.7	3.1	2.7	7.2	7.5	4.3	17.0	17.6
1989									
Ene.	8.9	6.9	5.8	6.6	16.9	13.9	6.0	18.1	16.8
Feb.	9.6	8.4	9.0	47.6	9.1	10.3	7.4	16.0	10.4
Mar.	17.0	18.9	13.9	64.3	9.8	10.2	8.9	17.1	13.1
Abr.	33.4	58.0	138.3	51.5	19.8	26.9	19.6	38.9	22.0
May.	78.5	104.5	132.1	106.2	55.0	57.7	59.3	42.2	53.6
Jun.	114.5	133.5	70.4	212.9	111.5	107.8	64.5	48.9	94.4
Jul.	196.6	209.1	165.9	60.5	181.5	175.0	527.8	59.1	102.7
Ago.	37.9	8.5	15.4	3.3	43.5	29.2	40.6	56.0	57.7
Sep.	9.4	2.5	0.4	-2.2	10.8	16.0	0.0	50.9	24.8
Oct.	5.6	1.5	0.5	7.8	16.8	14.2	0.0	48.7	15.7
Nov.	6.5	1.8	0.5	26.0	21.6	26.9	0.0	31.0	8.5
Dic.	40.1	48.6	76.1	49.9	28.7	38.0	38.9	36.6	28.2

Cuadro 11 (continuación)

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación mensual)

(Unidades: porcentajes)

Período	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas	Tipo de cambio		Salario mensual normal por obrero en la ind.(3)	Salario Promedio Sector Privado (4)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (5)	M4*: recursos monetarios de particulares (6)
			Oficial (1)	Paralelo (2)					
1990									
Ene.	79.2	61.6	55.1	26.8	62.5	56.8	43.7	35.0	-45.5
Feb.	61.6	87.9	115.0	113.2	53.0	49.4	69.0	34.4	72.5
Mar.	95.5	71.3	30.6	34.0	76.0	86.7	97.9	38.4	39.3
Abr.	11.4	7.4	3.3	3.0	36.2	30.6	27.8	37.2	43.3
May.	13.6	7.9	1.8	1.3	18.0	19.0	13.3	27.7	28.7
Jun.	13.9	8.3	7.1	5.4	13.7	14.6	5.0	17.5	22.1
Jul.	10.8	3.9	1.7	1.2	7.2	7.3	8.9	12.0	20.6
Ago.	15.3	17.2	12.8	12.9	16.4	15.3	13.1	10.5	13.0
Sep.	15.7	9.2	-3.7	-3.7	12.4	12.8	31.6	5.1	9.6
Oct.	7.7	2.4	-3.1	-3.1	15.2	11.9	1.9	7.3	12.9
Nov.	6.2	1.3	-4.6	-6.1	2.4	3.5	0.9	19.9	14.0
Dic.	4.7	0.1	-2.2	-3.1	6.9	6.3	0.4	19.8	17.8
1991									
Ene.	7.7	10.1	26.9	26.8	6.4	6.0	5.1	15.0	11.7
Feb.	27.0	37.9	46.1	44.6	14.1	16.2	31.6	40.5	5.9
Mar.	11.0	0.4	1.0	1.0	8.1	9.2	0.3	16.7	9.0
Abr.	5.5	1.1	5.8	3.3	9.3	7.3	4.6	13.0	8.7
May.(7)	2.8	1.1	0.8	0.8	3.8	3.0	1.4	8.2	6.1
Jun.(7)	3.1	1.1	0.7	0.7	1.3	1.0	0.0	2.7	4.4
Jul.(7)	2.6	0.4	0.0	0.0	3.3	2.7	0.0	1.1	6.0
Ago.(7)	1.3	-0.4	0.0	0.0	2.2	1.8	0.0	2.6	5.2
Sep.(7)	1.8	0.4	-0.2	-0.2	0.7	0.9	-0.4	5.7	2.8
Oct.(7)	1.4	0.7	0.0	0.0	3.6	2.9	0.5	7.0	4.0
Nov.(7)	0.4	-0.9	2.2	0.0	1.2	0.8	0.8	12.3	5.6
Dic.(7)	0.6	-1.0	0.1	0.1	1.8	2.1	0.9	4.9	7.2



Cuadro 11 (continuación)

PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES  
(Tasas de variación mensual)

(Unidades: porcentajes)

Período	Indice de precios al consumidor	Indice de precios mayoristas	Tipo de cambio		Salario mensual normal por obrero en la ind.(3)	Salario Promedio Sector Privado (4)	Precios y tarifas de empresas públicas	M1: medios de pago de particulares (desestac.) (5)	M4*:recursos monetarios de particulares (6)
			Oficial (1)	Paralelo (2)					
1992									
Ene.(7)	3.0	0.4	0.0	0.0	0.8	1.4	-0.6	8.5 (8)	7.9 (8)
Feb.(7)	2.2	0.5	0.0	0.0	0.6	1.0	0.3	15.6 (8)	4.0 (8)
Mar.(7)	2.1	1.5	0.1	0.1	2.2	2.4	-0.6	8.4 (8)	1.7 (8)
Abr.(7)	1.3	0.1	-0.1	-0.1	1.0	0.8	-0.2	-0.5 (8)	3.5 (8)
May.(7)	0.7	0.0	0.0	0.0	0.9	1.2	1.6	-1.0 (8)	6.7 (8)
Jun.(7)	0.8	0.8	0.0	0.0	1.3	2.1	0.8	0.2 (8)	7.6 (8)
Jul.(7)	1.7	0.9	0.0	0.0	0.3	1.9	1.9	-2.3 (8)	10.0 (8)
Ago.(7)	1.5	0.6	0.0	0.0	-0.9	0.7	0.1	-1.4 (8)	3.8 (8)
Sep.(7)	1.0	0.7	0.0	0.0	1.0	...	...	...	...
Oct.(7)	1.3	0.1	0.0	0.0	0.6	...	...	...	...
Nov.(7)	0.5	-1.9	5.8	0.3	0.9	...	...	...	...
Dic.(7)	0.3	-0.7	-0.2	-0.2	...	...	...	...	...

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 de 1989: 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, debidas en especial al efecto de las vacaciones de verano. Las series no han sido corregidas por estacionalidad.

NOTA 4: Se refiere al salario medio normal y permanente. Surge de una encuesta de salarios realizada por la Dirección Nacional de Recaudación Previsional y otros datos oficiales para la industria y los servicios bancarios, del comercio y del transporte automotor.

NOTA 5: 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 6: 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 7: Cifras provisorias.

NOTA 8: Cifras estimadas.

Cuadro 12

## INDICES DE PRECIOS

(Variaciones porcentuales)

Mes	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1991			1992			1991			1992		
	Mes	Año	12 meses	Mes	Año	12 meses	Mes	Año	12 meses	Mes	Año	12 meses
Ene.	7.7	7.7	767.8	3.0	3.0	76.0	10.1	10.1	513.5	0.4	0.4	42.9
Feb.	27.0	36.8	582.0	2.2	5.3	41.6	37.9	51.8	350.2	0.5	0.9	4.0
Mar.	11.0	51.8	287.2	2.1	7.5	30.3	0.4	52.5	163.5	1.5	2.4	5.1
Abr.	5.5	60.2	267.0	1.3	8.9	25.1	1.1	54.2	148.0	0.1	2.5	4.0
May.	2.8	64.7	232.1	0.7	9.6	22.4	1.4	56.3	133.1	0.0	2.5	2.8
Jun.	3.1	69.9	200.7	0.8	10.5	19.6	1.1	57.8	117.4	0.8	3.3	2.5
Jul.	2.6	74.3	178.3	1.7	12.4	18.6	0.4	58.6	110.1	0.9	4.3	3.1
Ago.	1.3	76.5	144.4	1.5	14.1	18.8	-0.4	57.9	78.5	0.6	4.9	4.2
Set.	1.8	79.6	115.0	1.0	15.2	18.0	0.4	58.6	64.3	0.7	5.6	4.4
Oct.	1.4	82.1	102.4	1.3	16.7	17.9	0.7	59.7	61.6	0.1	5.7	3.8
Nov.	0.4	82.8	91.3	0.5	17.3	18.0	-0.9	58.3	58.1	-1.9	3.8	2.7
Dic.	0.6	84.0	84.0	0.3	17.5	17.5	-1.0	56.7	56.7	-0.7	3.0	3.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

CUADRO 13

ARGENTINA: TIPOS DE CAMBIO (1)

Mes	Exportaciones Agropecuarias (2)			Exportaciones Industriales (3)			Promedio Exportaciones (4)			Importaciones (5)			Promedio Comercio exterior (6)			Libre (7)		
	1990	1991	1992	1990	1991	1992	1990	1991	1992	1990	1991	1992	1990	1991	1992	1990	1991	1992
Pesos por dólar																		
Ene.	0.1339	0.5524	0.9550	0.1670	0.7144	1.1200	0.1406	0.5854	0.9886	0.1680	0.6492	0.9910	0.1543	0.6173	0.9898	0.1680	0.6492	0.9910
Feb.	0.2905	0.8228	0.9552	0.3631	1.0329	1.1202	0.3053	0.8657	0.9888	0.3582	0.9387	0.9913	0.3317	0.9022	0.9900	0.3582	0.9387	0.9913
Mar.	0.3717	0.8309	0.9560	0.4453	1.0431	1.1212	0.3867	0.8741	0.9897	0.4798	0.9479	0.9921	0.4332	0.9110	0.9909	0.4798	0.9479	0.9921
Abr.	0.3840	0.9144	0.9549	0.4685	1.0776	1.1199	0.4013	0.9477	0.9886	0.4941	0.9793	0.9910	0.4477	0.9635	0.9898	0.4941	0.9793	0.9910
May.	0.3926	0.9215	0.9549	0.4830	1.0858	1.1199	0.4110	0.9550	0.9886	0.5006	0.9870	0.9910	0.4558	0.9710	0.9898	0.5006	0.9870	0.9910
Jun.	0.4175	0.9280	0.9553	0.5711	1.0934	1.1204	0.4488	0.9618	0.9890	0.5277	0.9940	0.9914	0.4883	0.9779	0.9902	0.5277	0.9940	0.9914
Jul.	0.4260	0.9280	0.9551	0.5887	1.0934	1.1201	0.4592	0.9617	0.9888	0.5341	0.9939	0.9912	0.4966	0.9778	0.9900	0.5341	0.9939	0.9912
Ago.	0.4808	0.9281	0.9550	0.6634	1.0935	1.1200	0.5181	0.9618	0.9887	0.6029	0.9940	0.9911	0.5605	0.9779	0.9899	0.6029	0.9940	0.9911
Sep.	0.4630	0.9259	0.9550	0.6388	1.0909	1.1200	0.4989	0.9595	0.9887	0.5806	0.9916	0.9911	0.5394	0.9756	0.9899	0.5806	0.9916	0.9911
Oct.	0.4487	0.9266	0.9549	0.6191	1.0917	1.1199	0.4835	0.9603	0.9886	0.5626	0.9915	0.9910	0.5230	0.9763	0.9898	0.5626	0.9915	0.9910
Nov.	0.4372	0.9550	0.9959	0.5815	1.1200	1.1809	0.4666	0.9887	1.0337	0.5285	0.9911	1.0604	0.4975	0.9899	1.0470	0.5285	0.9911	0.9941
Dic.	0.4349	0.9557	0.9939	0.5633	1.1208	1.1785	0.4611	0.9836	1.0316	0.5119	0.9918	1.0583	0.4865	0.9906	1.0449	0.5119	0.9918	0.9921

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: 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. A partir de noviembre de 1992, incorpora un 7% en concepto de derecho adicional de estadística.

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)

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 privado normal (6)	Salario real normal (6)(7)	
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		Comercio exterior (4)						Sector privado urbano	Sector industrial
					IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ 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	101.2	106.0
1981	62.2	64.7	60.9	101.4	73.1	46.0	67.0	39.5	87.7	72.6	97.5	100.7
1982	90.3	96.0	87.5	92.3	96.3	83.3	91.1	85.8	84.8	103.8	85.2	87.1
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
1984	90.2	102.5	84.7	104.1	90.8	90.3	98.9	90.9	112.0	74.0	127.4	124.5
1985	82.7	94.6	77.5	129.3	88.7	103.6	117.1	91.3	121.6	83.1	115.6	116.6
1986	67.6	84.3	61.0	111.4	69.9	91.3	118.2	73.8	109.2	72.4	111.2	116.2
Trim. 1	73.6	89.1	67.3	122.4	74.5	96.9	119.4	79.2	113.9	78.0	110.0	116.0
Trim. 2	68.9	85.8	62.3	116.1	68.7	91.6	118.6	71.1	111.4	75.3	105.7	110.7
Trim. 3	64.9	82.5	58.1	104.9	64.8	87.7	115.6	70.0	108.3	68.4	114.1	118.2
Trim. 4	62.7	79.9	56.2	102.5	71.4	89.0	119.3	75.0	103.4	67.7	114.8	119.7
1987	62.3	80.8	55.4	97.5	73.2	94.8	129.4	84.6	100.8	73.6	101.9	104.8
Trim. 1	61.3	79.5	54.6	106.0	70.9	92.2	127.5	81.2	102.6	71.0	107.1	111.6
Trim. 2	60.1	82.1	52.5	98.0	67.3	91.6	128.5	81.8	98.7	71.1	102.6	106.3
Trim. 3	60.0	79.8	52.9	84.1	72.0	92.7	129.1	87.3	97.3	70.9	99.2	99.1
Trim. 4	67.5	81.7	61.7	102.0	82.5	102.7	132.3	88.3	104.7	81.3	98.8	102.2
1988	76.2	82.4	73.4	104.4	88.9	103.1	121.9	84.6	114.2	90.7	101.0	101.4
Trim. 1	69.5	85.6	63.0	101.5	93.0	104.2	131.2	96.3	105.4	79.8	107.2	107.6
Trim. 2	76.8	81.5	74.5	116.3	94.9	107.0	125.2	90.2	121.3	94.3	99.5	97.3
Trim. 3	81.9	81.6	81.9	101.0	87.6	106.2	117.5	82.1	121.5	102.1	95.1	94.7
Trim. 4	76.5	80.9	74.3	98.8	79.9	94.9	113.6	69.9	108.7	86.7	102.0	105.8
1989	90.7	118.2	81.4	107.6	94.9	127.3	131.5	124.0	99.8	112.0	92.1	82.0
Trim. 1	72.4	81.5	68.2	100.5	78.6	89.3	110.6	94.6	100.4	78.5	109.4	107.1
Trim. 2	109.2	153.7	94.7	92.8	126.8	176.7	162.9	186.9	73.2	120.9	85.4	57.3
Trim. 3	105.6	122.4	98.9	123.5	90.2	128.9	122.7	108.2	121.5	148.9	78.8	78.3
Trim. 4	75.8	115.1	63.9	113.6	84.2	114.3	129.8	106.5	104.3	99.6	94.9	85.3

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 privado normal (6)	Salario real normal (6)(7)	
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		Comercio exterior (4)		Paralelo				Sector privado urbano	Sector industrial
					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	61.1	82.6	111.7	60.7	90.6	91.5	87.5	85.8
Trim. 1	79.0	125.7	65.7	119.3	89.9	122.7	141.7	90.7	84.2	117.3	79.2	67.2
Trim. 2	59.4	89.0	50.3	134.4	61.3	87.0	114.6	64.5	96.1	93.0	90.7	91.6
Trim. 3	49.4	80.5	40.9	126.5	53.2	69.7	104.1	50.8	92.1	82.2	88.4	89.2
Trim. 4	41.7	75.1	33.6	144.1	40.0	50.9	86.4	36.7	89.8	73.4	91.5	95.3
1991	36.0	71.7	28.4	125.0	39.7	56.2	107.2	38.9	75.1	72.6	83.0	87.0
Trim. 1	42.4	78.3	34.0	149.2	38.3	59.2	101.0	41.9	83.0	81.1	83.7	83.7
Trim. 2	36.3	71.0	28.7	129.4	38.1	57.4	108.1	39.5	76.3	74.1	82.0	86.8
Trim. 3	33.4	68.4	26.1	111.5	40.9	54.4	108.6	37.5	71.4	69.3	82.0	87.4
Trim. 4	32.0	69.1	24.8	110.0	41.5	53.8	110.9	36.6	69.7	65.9	84.3	89.9
1992	28.1	62.9	21.6	110.3	...	49.6	112.0	33.3	...	...	...	...
Trim. 1	29.6	64.9	22.8	105.9	...	51.4	111.9	34.8	66.1	62.4	82.5	87.8
Trim. 2	28.7	63.7	22.1	112.6	...	49.7	111.1	33.7	64.4	61.4	82.9	87.7
Trim. 3	27.7	62.2	21.2	110.3	...	48.2	109.6	32.7	...	...	...	85.4
Trim. 4	26.4	60.6	20.2	112.4	...	49.0	115.6	32.1	...	...	...	...

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 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).

Cuadro 15

## 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 (4)	Precios indus- triales/ salario privado normal (5)	Salario real normal (5)(6)	
					Comercio exterior		Paralelo				Sector privado urbano	Sector industrial
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)				
1986												
Ene.	75.6	89.9	69.6	123.8	75.5	99.2	120.3	82.5	116.8	77.3	117.4	120.7
Feb.	74.2	90.2	67.7	123.7	74.8	97.6	119.4	77.4	114.8	78.3	112.2	115.5
Mar.	71.1	87.3	64.5	119.6	73.2	93.8	118.5	77.7	110.0	77.9	109.2	111.8
Abr.	70.7	87.1	64.1	122.7	70.0	92.8	119.1	75.1	111.7	79.9	105.7	108.5
May.	68.6	86.0	61.8	116.4	68.5	91.5	119.0	70.7	111.6	72.3	114.1	114.0
Jun.	67.6	84.3	61.0	109.1	67.6	90.6	117.8	67.6	111.0	73.8	109.7	109.5
Jul.	65.4	83.2	58.6	107.2	64.7	87.7	115.9	64.7	111.2	69.2	114.3	115.8
Ago.	65.1	82.8	58.3	104.3	63.5	86.2	113.3	70.8	108.4	69.2	113.5	116.4
Sep.	64.1	81.6	57.5	103.1	66.2	89.1	117.6	74.6	105.2	66.9	116.2	122.3
Oct.	62.9	80.2	56.3	102.0	71.1	88.7	117.9	69.0	103.1	65.0	118.5	123.8
Nov.	62.9	80.1	56.3	101.7	71.3	88.8	118.5	73.9	102.9	68.1	113.5	118.8
Dic.	62.5	79.5	56.0	103.7	71.8	89.5	121.4	81.9	104.0	70.1	109.7	116.6
1987												
Ene.	61.3	78.3	54.8	108.4	69.8	90.6	125.4	83.9	102.7	67.7	112.2	118.2
Feb.	61.2	78.7	54.6	106.7	70.3	91.4	126.2	79.0	103.1	71.3	105.8	110.1
Mar.	61.5	81.6	54.3	102.7	72.5	94.6	131.0	80.5	101.9	73.9	103.2	106.6
Abr.	60.7	83.2	52.9	101.1	67.9	92.0	129.2	85.0	98.6	71.9	104.3	107.8
May.	60.2	82.8	52.4	98.4	67.2	91.4	127.5	82.9	98.4	73.2	100.6	104.6
Jun.	59.5	80.2	52.2	94.5	66.8	91.2	128.8	77.4	99.0	68.2	105.4	106.5
Jul.	57.9	78.3	50.8	87.1	71.9	92.0	130.7	80.9	99.0	68.9	101.0	100.9
Ago.	59.2	78.0	52.4	82.5	70.6	90.9	128.1	87.9	97.7	71.6	97.7	97.1
Sep.	63.0	83.1	55.7	82.6	73.7	95.2	128.5	93.2	95.4	72.4	97.1	99.4
Oct.	70.4	83.8	64.8	99.7	83.6	103.4	127.9	91.1	107.0	84.2	98.4	101.4
Nov.	66.6	79.9	61.0	104.2	82.7	103.6	135.5	83.8	105.3	82.8	98.6	99.8
Dic.	65.5	81.5	59.2	102.3	81.2	101.0	133.6	90.0	101.8	76.8	101.8	105.4

Cuadro 15

## 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 (4)	Precios indus- triales/ salario privado normal (5)	Salario real normal (5)(6)	
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		Comercio exterior		Paralelo				Sector privado urbano	Sector industrial
					IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)				
1988												
Ene.	67.1	85.9	59.9	96.4	91.3	102.8	132.2	100.0	100.4	75.2	105.0	112.2
Feb.	69.6	86.2	63.0	100.6	93.2	104.6	131.1	96.2	105.5	81.0	99.0	103.6
Mar.	71.6	84.8	66.0	107.4	94.5	105.2	130.1	92.6	110.3	83.1	98.0	106.9
Abr.	72.8	81.4	68.7	117.8	93.6	104.9	130.3	86.8	114.3	89.1	93.1	96.7
May.	77.1	80.5	75.3	121.5	95.1	107.1	124.8	89.0	125.8	94.2	93.9	102.1
Jun.	80.6	82.5	79.4	109.6	96.0	108.9	120.6	94.8	123.6	99.6	89.0	93.0
Jul.	80.9	82.7	79.8	100.1	91.0	104.4	116.3	90.4	122.8	102.6	83.8	90.0
Ago.	84.2	80.4	86.3	104.5	90.5	111.9	120.6	81.1	126.7	105.7	90.7	96.8
Sep.	80.5	81.7	79.7	98.4	81.2	102.1	115.5	74.9	115.0	98.1	92.7	97.3
Oct.	77.5	80.9	75.6	93.0	81.8	97.3	114.7	71.9	109.5	91.2	95.9	102.2
Nov.	76.6	80.2	74.6	99.2	80.2	95.2	114.3	70.2	109.7	84.8	102.2	108.0
Dic.	75.5	81.5	72.6	104.0	77.8	92.2	111.8	67.6	107.1	83.9	101.8	107.3
1989												
Ene.	73.5	81.2	69.8	106.6	76.4	90.1	111.3	66.6	104.2	78.7	106.1	114.7
Feb.	71.6	79.5	67.8	102.6	77.5	89.9	112.3	90.0	102.1	76.5	103.1	110.4
Mar.	72.1	83.8	66.9	92.4	81.9	88.0	108.2	127.1	95.0	80.4	90.4	96.3
Abr.	85.8	106.5	77.6	92.7	105.7	158.2	164.2	145.2	85.2	96.9	72.1	72.5
May.	106.4	144.9	93.0	98.1	156.6	207.1	187.5	168.8	76.0	124.1	56.4	55.8
Jun.	135.4	209.6	113.5	87.6	118.1	164.8	137.1	246.7	58.3	141.7	43.3	43.6
Jul.	138.0	146.2	134.2	121.5	103.6	148.2	118.3	133.9	123.4	173.0	67.0	69.0
Ago.	95.0	109.7	88.6	124.0	86.7	124.2	126.0	100.5	125.9	145.9	71.3	81.6
Sep.	83.7	111.4	73.7	124.8	80.1	114.4	123.9	90.2	115.1	127.8	77.0	84.2
Oct.	78.5	112.7	67.4	123.8	79.0	109.3	123.1	92.4	109.0	113.2	82.9	92.8
Nov.	72.5	114.3	60.5	117.5	75.0	103.4	121.8	109.6	102.3	90.6	84.9	91.1
Dic.	76.3	118.2	64.0	99.6	98.7	130.2	144.6	117.4	101.5	95.1	71.9	72.0

Cuadro 15

## 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 (4)	Precios indus- triales/ salario privado normal (5)	Salario real normal (5)(6)	
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		Comercio exterior		Paralelo				Sector privado urbano	Sector industrial
					IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)				
1990												
Ene.	74.8	128.3	61.0	120.7	83.9	113.8	140.3	84.0	81.4	102.4	67.2	69.7
Feb.	84.3	131.8	70.5	114.0	112.8	152.2	161.2	111.3	85.1	128.3	55.0	58.4
Mar.	77.8	117.0	65.8	123.0	73.1	102.2	123.6	76.7	86.2	121.3	73.4	73.5
Abr.	65.5	93.6	56.4	139.6	66.5	95.0	119.1	71.0	98.8	101.6	85.2	89.0
May.	58.4	88.0	49.4	133.5	59.9	85.3	112.7	63.5	98.6	91.5	89.2	92.3
Jun.	54.2	85.4	45.2	130.1	57.5	80.7	112.1	59.1	90.9	85.9	91.0	93.4
Jul.	51.0	83.5	42.1	127.3	57.3	74.3	110.1	54.2	89.3	82.5	86.3	88.5
Ago.	51.1	83.9	42.1	122.0	56.0	73.4	107.0	53.5	87.5	83.0	86.2	89.2
Sep.	46.3	74.1	38.4	130.3	46.6	61.6	95.1	44.9	99.5	81.1	87.3	90.0
Oct.	43.7	73.9	35.8	137.0	43.3	55.8	90.7	40.7	94.2	74.9	91.4	97.0
Nov.	41.7	75.4	33.5	146.7	39.4	50.1	85.3	36.0	89.5	74.5	89.7	94.2
Dic.	39.7	75.9	31.5	148.5	37.2	46.8	83.5	33.3	85.8	70.9	89.8	94.7
1991												
Ene.	42.0	78.3	33.5	148.2	35.6	55.4	96.8	39.5	83.7	74.0	80.8	85.6
Feb.	45.6	82.1	36.7	154.5	41.5	63.9	102.8	45.1	86.8	88.4	79.6	82.8
Mar.	39.7	74.5	31.7	145.0	37.7	58.2	103.5	41.0	78.4	81.0	80.4	82.7
Abr.	37.4	72.4	29.6	140.3	38.9	58.4	108.1	40.3	77.7	76.0	82.9	86.8
May.	36.3	70.4	28.7	128.8	38.2	57.4	108.1	39.6	76.7	73.5	82.9	87.5
Jun.	35.3	70.2	27.8	118.9	37.3	56.5	108.4	38.8	74.4	72.8	81.4	86.2
Jul.	34.0	68.8	26.7	113.6	41.5	55.0	108.0	37.9	72.5	70.7	82.0	87.3
Ago.	33.4	68.2	26.1	113.9	41.0	54.5	108.8	37.5	71.6	69.1	82.2	87.9
Sep.	32.7	68.2	25.5	106.9	40.2	53.8	108.9	37.1	70.1	68.2	81.7	87.1
Oct.	32.5	69.2	25.2	106.8	40.5	53.3	108.5	36.7	69.5	66.8	83.4	89.5
Nov.	32.2	69.5	24.9	109.9	42.2	54.5	112.3	36.7	69.8	66.4	83.6	90.1
Dic.	31.4	68.5	24.2	113.4	41.9	54.3	113.7	36.5	69.9	64.5	83.9	90.1



Cuadro 15

## 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 (4)	Precios indus- triales/ salario privado normal (5)	Salario real normal (5)(6)	
	Total	Servicios públicos	Servicios privados		Comercio exterior		Paralelo				Sector privado urbano	Sector industrial
					IPX / IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPM(domés- tico)	IPC(EEUU)/ IPC(domés- tico)				
1992												
Ene.(7)	30.2	66.2	23.3	106.7	...	52.2	112.2	35.4	67.5	63.2	82.9	88.5
Feb.(7)	29.4	64.2	22.7	105.8	...	51.3	112.2	34.8	66.2	62.4	82.0	87.2
Mar.(7)	29.1	64.4	22.4	105.2	...	50.6	111.3	34.3	64.5	61.6	82.6	87.6
Abr.(7)	28.9	63.7	22.2	110.5	...	49.9	111.1	33.9	63.5	61.7	82.4	87.6
May.(7)	28.6	63.6	22.0	114.5	...	49.7	111.3	33.7	64.1	61.6	82.8	87.7
Jun.(7)	28.6	63.8	22.0	112.6	...	49.5	110.8	33.6	64.1	61.0	83.5	87.8
Jul.(7)	28.1	62.4	21.6	110.2	...	48.7	110.1	33.1	64.2	...	85.7	86.6
Ago.(7)	27.7	62.3	21.2	111.8	...	48.1	109.6	32.6	63.4	...	83.3	84.8
Sep.(7)	27.2	61.8	20.9	109.0	...	47.8	109.2	32.4	...	...	...	84.7
Oct.(7)	26.9	61.5	20.6	109.9	...	47.3	109.4	32.1	...	...	...	84.4
Nov.(7)	26.3	60.3	20.1	112.3	...	49.9	118.2	32.1	...	...	...	84.8
Dic.(7)	25.9	60.1	19.8	115.0	...	49.8	119.2	32.1	...	...	...	...

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.: obras sanitarias) 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 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: Cifras provisionarias.

Cuadro 16

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Salario promedio de la industria (1)			Salario del sector privado urbano (2)		
	Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:		
	Mes al que corresponden los salarios	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
	(3)	(4)	(5)	(3)	(4)	(5)
1981	97.4	100.7	103.7	97.6	101.0	104.0
1982	85.2	87.1	88.9	85.9	87.8	89.6
1983	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1984	127.4	124.5	122.1	125.0	122.2	119.8
1985	115.6	116.5	117.9	113.3	114.3	115.7
1986	111.1	116.1	120.9	107.9	112.8	117.5
1987	101.9	104.8	107.5	99.4	102.2	104.8
1988	101.0	101.3	101.8	95.1	95.4	95.8
1989	92.1	82.0	77.2	87.3	77.2	72.4
1990	87.5	85.8	85.5	84.2	82.6	82.3
1991	83.0	87.0	90.9	78.3	82.1	85.8
1986						
Ene.	113.4	120.7	127.9	110.3	117.4	124.5
Feb.	110.0	115.5	120.6	106.9	112.2	117.2
Mar.	106.5	111.8	116.7	104.1	109.2	114.1
Abr.	103.1	108.5	113.7	100.3	105.7	110.7
May.	108.5	114.0	119.1	108.6	114.1	119.3
Jun.	105.4	109.5	113.3	105.6	109.7	113.6
Jul.	112.6	115.8	118.8	111.0	114.3	117.2
Ago.	112.3	116.4	120.2	109.5	113.5	117.2
Sep.	117.3	122.3	126.9	111.5	116.2	120.6
Oct.	118.3	123.8	129.0	113.3	118.5	123.5
Nov.	113.3	118.8	124.1	108.2	113.5	118.6
Dic.	112.7	116.6	120.2	106.0	109.7	113.1
1987						
Ene.	113.6	118.2	122.4	107.9	112.2	116.3
Feb.	106.7	110.1	113.2	102.6	105.8	108.8
Mar.	100.9	106.6	112.0	97.7	103.2	108.5
Abr.	102.4	107.8	112.8	99.1	104.3	109.2
May.	101.3	104.6	107.6	97.3	100.6	103.5
Jun.	104.1	106.5	108.5	103.1	105.4	107.4
Jul.	100.4	100.9	101.3	100.5	101.0	101.4
Ago.	95.6	97.1	98.3	96.2	97.7	98.9
Sep.	101.6	99.4	97.5	99.2	97.1	95.3
Oct.	99.2	101.4	103.2	96.3	98.4	100.2
Nov.	94.5	99.8	104.9	93.3	98.6	103.6
Dic.	102.6	105.4	107.9	99.1	101.8	104.3

Cuadro 16 (continuación)

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Salario promedio de la industria (1)			Salario del sector privado urbano (2)		
	Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:		
	Mes al que corresponden los salarios	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
	(3)	(4)	(5)	(3)	(4)	(5)
1988						
Ene.	109.9	112.2	114.2	102.9	105.0	106.9
Feb.	103.5	103.6	103.5	99.0	99.0	99.0
Mar.	108.1	106.9	105.8	99.1	98.0	97.0
Abr.	97.1	96.7	96.3	93.4	93.1	92.7
May.	103.6	102.1	100.8	95.3	93.9	92.7
Jun.	97.7	93.0	89.2	93.4	89.0	85.4
Jul.	95.3	90.0	85.7	88.8	83.8	79.9
Ago.	95.4	96.8	98.0	89.3	90.7	91.8
Sep.	94.7	97.3	99.7	90.2	92.7	95.0
Oct.	97.8	102.2	106.2	91.8	95.9	99.7
Nov.	104.0	108.0	111.7	98.4	102.2	105.7
Dic.	104.3	107.3	109.9	99.0	101.8	104.3
1989						
Ene.	112.0	114.7	117.2	103.5	106.1	108.4
Feb.	111.5	110.4	109.3	104.2	103.1	102.2
Mar.	104.6	96.3	90.0	98.2	90.4	84.5
Abr.	94.0	72.5	60.4	93.4	72.1	60.1
May.	81.7	55.8	43.7	82.6	56.4	44.2
Jun.	80.5	43.6	31.2	80.0	43.3	30.9
Jul.	76.4	69.0	63.6	74.2	67.0	61.7
Ago.	79.5	81.6	83.5	69.5	71.3	72.9
Sep.	80.6	84.2	87.6	73.7	77.0	80.1
Oct.	89.2	92.8	96.1	79.7	82.9	85.9
Nov.	101.8	91.1	83.4	94.9	84.9	77.8
Dic.	93.6	72.0	59.9	93.5	71.9	59.9
1990						
Ene.	84.9	69.7	60.3	81.8	67.2	58.1
Feb.	80.4	58.4	47.2	75.7	55.0	44.4
Mar.	72.3	73.5	74.5	72.2	73.4	74.5
Abr.	88.5	89.0	89.4	84.7	85.2	85.6
May.	91.9	92.3	92.6	88.8	89.2	89.5
Jun.	91.7	93.4	95.0	89.3	91.0	92.5
Jul.	88.7	88.5	88.3	86.5	86.3	86.1
Ago.	89.6	89.2	88.8	86.5	86.2	85.9
Sep.	87.0	90.0	92.7	84.4	87.3	89.9
Oct.	93.1	97.0	100.6	87.7	91.4	94.8
Nov.	89.7	94.2	98.4	85.4	89.7	93.7
Dic.	91.6	94.7	97.6	86.8	89.8	92.5

Cuadro 16 (continuación)

## MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL SALARIO REAL

(Unidades: índices base 1983=100)

Período	Salario promedio de la industria (1)			Salario del sector privado urbano (2)		
	Deflactado por el IPC correspondiente a:			Deflactado por el IPC correspondiente a:		
	Mes al que corresponden los salarios	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
(3)	(4)	(5)	(3)	(4)	(5)	
1991						
Ene.	90.5	85.6	81.8	85.4	80.8	77.2
Feb.	81.3	82.8	84.0	78.2	79.6	80.8
Mar.	79.2	82.7	86.1	76.9	80.4	83.6
Abr.	82.0	86.8	91.5	78.2	82.9	87.3
May.	82.8	87.5	92.1	78.4	82.9	87.2
Jun.	81.3	86.2	90.9	76.7	81.4	85.9
Jul.	81.8	87.3	92.6	76.8	82.0	87.1
Ago.	82.5	87.9	93.1	77.2	82.2	87.1
Sep.	81.7	87.1	92.5	76.6	81.7	86.8
Oct.	83.5	89.5	95.4	77.8	83.4	89.0
Nov.	84.2	90.1	96.0	78.1	83.6	89.1
Dic.	85.1	90.1	94.8	79.3	83.9	88.3
1992						
Ene.	83.3	88.5	93.5	78.0	82.9	87.7
Feb.	82.0	87.2	92.2	77.1	82.0	86.7
Mar.	82.1	87.6	93.0	77.4	82.6	87.7
Abr.	81.8	87.6	93.3	77.0	82.4	87.8
May.	82.0	87.7	93.4	77.4	82.8	88.2
Jun.(6)	82.4	87.8	93.0	78.4	83.5	88.5
Jul.(6)	81.3	86.6	91.9	78.5	83.7	88.8
Ago.(6)	79.3	84.8	90.1	77.9	83.3	88.6
Sep.(6)	79.3	84.7	89.9	...	...	...
Oct.(6)	78.8	84.4	90.0	...	...	...
Nov.(6)	79.1	84.8	90.5	...	...	...

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

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

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

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

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

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

NOTA 6: Cifras provisionarias actualizadas según datos de FIEL.

## CAPITULO III. SECTOR EXTERNO

Cuadro 17

## COMERCIO EXTERIOR

(Unidades: millones de dólares corrientes)

Período	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
1981	9143.6	6799.4	2344.2	9430.2	5739.0	1632.1	2059.1	-286.6
1982	7624.5	5297.0	2327.5	5336.9	3991.6	394.9	950.4	2287.6
1983	7836.2	6235.6	1600.6	4504.3	3526.7	208.8	768.8	3331.9
1984	8107.4	6470.9	1636.5	4584.9	3692.5	249.7	642.7	3522.5
1985	8396.1	6077.9	2318.2	3814.2	2968.0	197.8	648.4	4581.9
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)	9573.0	5777.0	3796.0	4200.1	3288.7	186.4	725.0	5372.9
Trim. 1	2117.5	1286.4	831.1	1168.0	881.0	57.0	230.0	949.5
Trim. 2	2545.8	1686.1	859.7	1033.9	813.9	46.0	174.0	1511.9
Trim. 3	2812.2	1635.7	1176.5	1026.5	886.5	35.0	105.0	1785.7
Trim. 4	2097.5	1168.8	928.7	971.7	707.3	48.4	216.0	1125.8

Cuadro 17 (continuación)

## COMERCIO EXTERIOR

(Unidades: millones de dólares corrientes)

Período	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)	12352.6	7495.0	4857.6	4077.4	3259.7	222.1	595.6	8275.2
Trim. 1	2770.4	1782.1	988.3	915.6	728.8	42.2	144.6	1854.8
Trim. 2	3196.7	2046.2	1150.5	846.3	649.8	42.0	154.5	2350.4
Trim. 3	3431.2	2202.5	1228.7	952.1	771.3	52.1	128.7	2479.1
Trim. 4	2954.3	1464.2	1490.1	1363.4	1109.8	85.8	167.8	1590.9
1991 (1)	11978.0	7772.0	4206.0	8275.0	5625.0	1120.0	1530.0	3703.0
Trim. 1	2348.0	1376.0	972.0	1301.0	908.0	149.0	244.0	1047.0
Trim. 2	3372.0	2240.0	1132.0	1742.0	1150.0	280.0	312.0	1630.0
Trim. 3	3455.0	2146.0	1309.0	2276.0	1457.0	484.0	335.0	1179.0
Trim. 4(2)	2803.0	2010.0	793.0	2956.0	2110.0	207.0	639.0	-153.0
1992 (1)								
Trim. 1(2)	2563.0	1500.0	1063.0	2887.0	1950.0	387.0	550.0	-324.0
Trim. 2	3329.0	...	...	3576.0	...	...	...	-247.0
Trim. 3	3246.0	...	...	4222.0	...	...	...	-976.0

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

NOTA 1: Cifras provisionarias.

NOTA 2: Cifras estimadas.

Cuadro 18

## INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Período	Intercambio comercial							Cotización Bonos Externos Serie 1989 (%) (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		
1983	7836.0	4504.3	3331.7	100.0	100.0	100.0	100.0	...
1984	8107.4	4584.9	3522.5	99.1	99.1	99.1	103.5	...
1985	8396.1	3814.2	4581.9	78.7	87.2	80.2	101.7	...
1986	6851.9	4724.2	2127.7	66.2	94.9	69.9	99.6	...
1987	6360.2	5818.8	541.4	64.6	120.9	70.7	101.0	...
1988	9134.8	5322.0	3812.2	87.9	117.2	89.9	106.1	...
1989(5)	9573.0	4200.1	5372.9	96.2	119.6	99.8	107.6	...
1990(5)	12352.6	4077.4	8275.2	86.0	117.6	90.3	108.3	56.40
1991(5)	11978.0	8275.0	3703.0	76.5	145.6	84.2	107.0	78.10
1986								
Ene.	503.5	332.5	171.0	79.1	85.2	80.2	103.4	...
Feb.	479.2	278.9	200.3	70.5	84.3	72.8	102.3	...
Mar.	529.8	309.2	220.6	68.3	87.5	71.3	102.4	...
Abr.	588.5	394.9	193.6	68.9	88.6	72.0	101.5	...
May.	716.7	384.4	332.3	71.6	94.6	75.1	99.8	...
Jun.	662.7	374.3	288.4	65.8	92.3	69.7	98.7	...
Jul.	722.9	448.9	274.0	63.2	94.7	67.5	97.0	...
Ago.	685.1	433.7	251.4	63.7	97.1	68.2	98.2	...
Sep.	488.9	474.0	14.9	61.4	97.3	66.1	98.9	...
Oct.	479.7	444.9	34.8	60.0	101.4	65.1	98.4	...
Nov.	445.4	393.0	52.4	60.7	106.4	66.2	97.3	...
Dic.	549.5	455.5	94.0	59.4	108.9	65.1	97.5	...



Cuadro 18 (continuación)  
INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Período	Intercambio comercial							Cotización Bonos Externos Serie 1989 (%)
	Balance comercial (en millones de dólares)			Indicadores de precios (1) (Índice base 1983=100)				
	Exportac.	Importac.	Saldo	Exportaciones (2)			Importaciones (3)	
				Agrícolas	Pecuarías	Agropecuaria		
								(4)
1987								
Ene.	451.4	361.6	89.8	57.2	113.6	63.3	99.2	...
Feb.	467.3	341.3	126.0	60.3	113.8	66.3	99.4	...
Mar.	522.4	497.0	25.4	57.3	114.2	63.4	99.0	...
Abr.	537.7	432.7	105.0	61.7	121.6	68.4	99.4	...
May.	496.2	423.1	73.1	66.3	118.4	72.4	100.1	...
Jun.	706.7	523.7	183.0	66.1	118.8	72.2	100.5	...
Jul.	615.9	593.1	22.8	65.4	119.5	71.7	101.1	...
Ago.	548.2	520.9	27.3	55.4	128.6	72.3	101.5	...
Sep.	453.7	518.7	-65.0	64.8	125.2	71.5	102.6	...
Oct.	503.5	542.2	-38.7	69.2	123.9	75.6	102.3	...
Nov.	518.4	498.0	20.4	68.2	128.4	75.0	103.3	...
Dic.	538.8	566.5	-27.7	70.2	118.7	76.2	103.9	...
1988								
Ene.	533.8	428.1	105.7	71.0	117.9	76.9	104.5	...
Feb.	578.7	316.8	261.9	72.8	113.0	78.2	104.7	...
Mar.	606.2	419.4	186.8	71.5	113.2	77.0	105.5	...
Abr.	620.8	441.6	179.2	71.7	115.2	77.3	103.9	...
May.	804.2	487.1	317.1	74.7	116.3	80.2	104.4	...
Jun.	871.6	477.6	394.0	98.7	114.3	101.4	114.6	...
Jul.	903.9	488.6	415.3	99.1	110.2	101.1	103.5	...
Ago.	1027.0	470.6	556.4	95.7	115.5	99.0	103.5	...
Sep.	740.5	497.7	242.8	97.6	116.2	100.9	113.8	...
Oct.	586.3	417.1	169.2	99.8	120.0	96.9	104.0	...
Nov.	821.4	463.5	357.9	101.5	126.8	94.7	104.9	...
Dic.	1034.4	413.4	621.0	100.5	128.2	95.4	105.6	...

Cuadro 18 (continuación)

## INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Período	Intercambio comercial							Cotización Bonos Externos Serie 1989 (%) (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	...
Feb.	677.0	345.0	332.0	99.5	113.1	101.9	106.4	...
Mar.	749.3	453.9	295.4	101.4	113.3	103.5	106.7	...
Abr.	735.0	352.8	382.2	100.1	116.0	102.8	109.0	...
May.	865.2	308.4	556.8	98.5	117.1	101.6	108.5	...
Jun.	945.6	372.7	572.9	97.3	115.1	100.3	107.8	...
Jul.	1040.6	348.6	692.0	97.0	116.5	100.2	107.5	...
Ago.	930.9	323.3	607.6	92.1	122.1	96.7	108.1	...
Set.	840.7	354.6	486.1	90.8	122.8	95.6	107.9	...
Oct.	745.0	312.0	433.0	91.4	121.9	96.0	107.3	...
Nov.	711.0	296.1	414.9	92.9	128.8	98.2	107.8	...
Dic.	641.5	363.6	277.9	90.8	130.3	96.4	108.0	...
1990 (5)								
Ene.	795.6	385.8	409.8	89.4	127.1	94.8	106.7	36.7
Feb.	811.3	226.7	584.6	90.7	109.4	93.8	107.1	29.6
Mar.	1163.5	303.1	860.4	90.0	118.2	94.3	108.1	40.2
Abr.	1014.9	276.5	738.4	90.2	103.7	92.5	108.5	44.5
May.	1105.7	302.1	803.6	92.4	101.9	94.1	108.5	45.7
Jun.	1076.1	267.7	808.4	91.3	99.1	92.7	108.2	51.0
Jul.	1279.4	313.4	966.0	91.3	110.2	94.4	106.6	62.4
Ago.	1127.2	312.5	814.7	91.6	112.4	95.0	108.6	54.4
Set.	1024.6	326.2	698.4	78.1	115.9	83.3	109.3	56.2
Oct.	972.7	424.8	547.9	77.4	135.6	84.4	110.1	52.1
Nov.	950.5	439.0	511.5	75.6	143.6	83.2	108.8	56.4
Dic.	1031.1	499.6	531.5	74.2	133.8	81.2	108.8	56.4
1991 (5)								
Ene.	674.0	493.0	181.0	73.2	141.6	80.7	110.4	53.2
Feb.	807.0	400.0	407.0	67.3	141.0	74.8	110.0	52.7
Mar.	867.0	408.0	459.0	68.5	135.4	75.7	109.8	64.7
Abr.	1002.0	614.0	388.0	73.3	133.0	80.6	108.5	67.5
May.	1228.0	522.0	706.0	76.7	134.4	83.6	107.7	67.7
Jun.	1142.0	606.0	536.0	79.0	137.4	86.1	107.2	67.2
Jul.	1302.0	748.0	554.0	76.0	135.9	83.1	105.7	66.5
Ago.	1074.0	760.0	314.0	79.0	153.0	87.1	105.8	78.2
Set.	1079.0	768.0	311.0	80.2	155.1	88.4	106.3	80.1
Oct.	1009.0	937.0	72.0	81.1	166.6	90.0	104.5	79.9
Nov.	921.0	1055.0	-134.0	82.4	183.4	92.2	104.5	78.0
Dic.	873.0	964.0	-91.0	81.7	130.3	88.0	104.0	78.2

Cuadro 18 (continuación)

## INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

Período	Intercambio comercial							Cotización Bonos Externos Serie 1989 (%) (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		
1992 (5)								
Ene.	726.0	903.0	-177.0	82.1	132.3	88.6	105.5	79.0
Feb.	852.0	914.0	-62.0	82.3	123.7	88.0	105.8	78.9
Mar.	985.0	1070.0	-85.0	83.2	122.3	88.7	105.7	82.7
Abr.	998.0	1186.0	-188.0	78.8	117.0	84.1	105.5	83.8
May.	1138.0	1117.0	21.0	79.8	129.9	86.2	105.7	81.8
Jun.	1193.0	1273.0	-80.0	84.8	120.4	89.9	105.9	82.3
Jul.	1196.0	1422.0	-226.0	83.9	131.0	90.2	...	80.4
Ago.	1080.0	1400.0	-320.0	83.3	137.6	90.3	...	80.3
Set.	970.0	1400.0	-430.0	83.6	...	...	...	80.2
Oct.	...	...	...	83.6	...	...	...	79.3
Nov.	...	...	...	84.7	...	...	...	...

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 maní, ac. de lino, subproductos de soja, subproductos de girasol, subproductos de lino, subproductos de maní, cortes y cuartos enfriados y congelados, carne cocida y congelada, enlatados y carne manufacturada sin hueso, lana sucia, lavada y peinada.

NOTA 3: Sobre la base de cotizaciones internacionales. La muestra que sirve de base para el cálculo del índice comprende los siguientes productos: café, cacao, antracita, gas oil, gas natural, fósforo, hidróxido de sodio, soda cáustica, óxido de alúmina calcinada, soda ash, bicromato de sodio, acetato de vinilo, monoalcoholes, ácido acrílico y metacrílico, ácido 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 agrega una estimación de precios de bienes de capital.

NOTA 4: Precio contado. Cotización a fin de cada período.

NOTA 5: Cifras provisionales.

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

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

NOTA 1: Cifras provisionarias.

NOTA 2: Cifras estimadas.

## Cuadro 20

## BALANCE DE PAGOS

(Unidades: millones de dólares)

Período	Cuenta corriente				Movimientos de capital (2)	Ajustes de valuación	Errores y omisiones	Variación de reservas (3)
	Saldo (1)	Balance de bienes	Servicios reales	Serv. financieros				
1986	-2859	2128	-573	-4416	1959	269	68	-563
Trim. 1	-803	592	-248	-1147	140	85	13	-565
Trim. 2	-456	814	-73	-1196	1967	59	-65	1505
Trim. 3	-508	541	-118	-934	-95	91	124	-388
Trim. 4	-1092	181	-134	-1139	-53	34	-4	-1115
1987	-4238	541	-285	-4485	3184	170	-222	-1106
Trim. 1	-1021	241	-217	-1042	793	117	27	-84
Trim. 2	-798	361	0	-1157	-347	11	-16	-1150
Trim. 3	-1098	-15	-37	-1044	951	-6	-279	-432
Trim. 4	-1321	-46	-31	-1242	1787	48	46	560
1988	-1572	3810	-255	-5127	3471	-27	-88	1784
Trim. 1	-838	548	-169	-1216	555	-21	154	-150
Trim. 2	-415	897	32	-1344	1046	-13	-200	418
Trim. 3	24	1215	-20	-1172	1242	-5	-12	1249
Trim. 4	-343	1150	-98	-1395	628	12	-30	267
1989	-1294	5373	-255	-6422	-356	-5	-45	-1700
Trim. 1	-846	949	-416	-1381	-798	-15	10	-1649
Trim. 2	-63	1512	103	-1681	-691	-10	87	-677
Trim. 3	263	1785	72	-1597	1329	1	-197	1396
Trim. 4	-648	1127	-14	-1763	-196	19	55	-770
1990	1903	8276	-321	-6122	142	74	219	2338
Trim. 1	270	1855	-156	-1436	-188	-6	13	89
Trim. 2	596	2350	20	-1791	949	3	132	1680
Trim. 3	942	2479	-41	-1512	-791	-58	78	172
Trim. 4	95	1592	-144	-1383	172	135	-4	398
1991	-2668	3872	-935	-5634	5146	167	-125	2520
Trim. 1	-816	1049	-500	-1385	24	-24	-29	-845
Trim. 2	-33	1636	-88	-1583	902	108	-110	867
Trim. 3	-107	1219	-172	-1160	694	112	78	777
Trim. 4	-1712	-32	-175	-1506	3528	-29	-64	1723

## Cuadro 20 (continuación)

## BALANCE DE PAGOS

(Unidades: millones de dólares)

Período	Cuenta corriente				Movimientos de capital (2)	Ajustes de valuación	Errores y omisiones	Variación de reservas (3)
	Saldo (1)	Balance de bienes	Servicios reales	Serv. financieros				
1992								
Trim. 1	-2128	-324	-635	-1169	2585	4	77	538
Trim. 2	-1489	-249	-53	-1187	2414	4	34	963

FUENTE: Banco Central de la República Argentina.

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

NOTA 2: Incluye Capitales compensatorios + Capitales no compensatorios.

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

NOTA 4: La cifra de variación de reservas en este período 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

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

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

NOTA 1: Cifras estimadas.

## CAPITULO IV. FINANZAS PUBLICAS



Cuadro 22

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

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

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

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

NOTA 3 : Incluye remanentes de ejecucios anteriores.

NOTA 4: Incluye financiamiento por parte del BCRA.

NOTA 5 : Proyecto de presupuesto definitivo.

Cuadro 23

## TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN

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

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

Cuadro 23 (continuación)

## TESORERÍA GENERAL DE LA NACIÓN

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

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

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

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

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

NOTA 3: Ingresos extrapresupuestarios netos de egresos no operativos.

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

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

Cuadro 24

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

Período	Ingresos corrientes	Egresos operativos	Resultado Corriente	Ingresos de capital (2)	Otras Cuentas (3)	Necesidad de finan- ciamiento	Uso neto del crédito	Financiamiento por el Banco Central y variación de pasivos de corto plazo		
								Total	Bco. Central y Fondo Unif. de Ctas. Of.	Otros (neto) (4)
1986(5)										
Ene.	10.75	12.59	-1.84	0.72	-0.04	1.16	0.10	1.06	0.00	1.06
Feb.	10.03	11.78	-1.75	0.28	-1.74	3.21	8.52	-5.31	-0.08	-5.23
Mar.	9.67	12.07	-2.40	0.05	-3.34	5.68	-1.71	7.39	0.00	7.39
Abr.	11.94	14.36	-2.42	1.65	-0.54	1.31	4.05	-2.74	-0.09	-2.65
May.	10.81	7.46	3.35	0.23	-2.24	-1.35	3.86	-5.21	0.00	-5.21
Jun.	13.25	17.16	-3.91	0.13	-2.65	6.44	7.91	-1.47	0.00	-1.47
Jul.	13.42	13.86	-0.44	0.88	-1.60	1.16	-0.41	1.57	-0.13	1.70
Ago.	12.00	11.23	0.77	1.05	-0.83	-0.98	0.55	-1.53	-0.01	-1.52
Set.	10.73	13.17	-2.44	0.09	-2.15	4.50	1.99	2.51	1.75	0.76
Oct.	10.72	10.73	-0.01	0.06	-1.30	1.26	0.38	0.88	0.00	0.88
Nov.	9.89	11.91	-2.02	1.29	-4.12	4.85	6.02	-1.17	0.49	-1.66
Dic.	8.22	14.33	-6.11	0.40	-2.56	8.27	4.38	3.89	4.72	-0.83
1987(5)										
Ene.	11.72	11.61	0.11	0.02	-1.96	1.83	4.51	-2.68	0.00	-2.68
Feb.	7.22	10.82	-3.60	0.18	-0.34	3.76	2.34	1.42	2.13	-0.71
Mar.	10.20	10.58	-0.38	0.01	-1.84	2.21	5.04	-2.83	0.00	-2.83
Abr.	8.94	11.67	-2.73	0.01	-2.10	4.82	8.54	-3.72	0.69	-4.41
May.	9.13	11.39	-2.26	0.01	0.60	1.65	-1.24	2.89	0.00	2.89
Jun.	12.02	13.30	-1.28	0.14	-4.49	5.62	3.80	1.82	0.82	1.00
Jul.	13.95	13.46	0.49	0.19	-2.62	1.94	8.94	-7.00	-0.37	-6.63
Ago.	9.15	9.88	-0.73	0.12	-2.06	2.67	2.38	0.29	0.00	0.29
Set.	10.67	11.20	-0.53	0.09	-2.91	3.35	5.96	-2.61	0.59	-3.20
Oct.	9.25	11.26	-2.01	0.07	-0.61	2.55	-0.10	2.65	2.15	0.50
Nov.	7.87	11.25	-3.38	0.14	-1.29	4.53	2.94	1.59	1.33	0.26
Dic.	9.63	14.24	-4.61	0.08	-1.21	5.75	11.67	-5.92	0.60	-6.52

Cuadro 24 (continuación)

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

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

Cuadro 24 (continuación)

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

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

Cuadro 24 (continuación)

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

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

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

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

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

NOTA 3: Ingresos extrapresupuestarios netos de egresos no operativos.

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

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



Cuadro 25

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

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

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.(4)		
1984	175.75	35.39	140.36	26.88	113.48	91.27	32.33	50.95	6.56	15.62
Trim. 1	42.22	9.08	33.14	6.67	26.47	21.02	7.84	11.14	1.72	3.73
Trim. 2	44.74	7.94	36.80	7.96	28.84	22.23	7.84	12.21	1.61	4.99
Trim. 3	46.17	8.72	37.45	7.50	29.95	24.63	8.52	14.10	1.73	3.59
Trim. 4	42.62	9.65	32.97	4.75	28.22	23.39	8.13	13.50	1.50	3.31
1985	194.89	46.52	148.37	34.87	113.50	88.06	32.90	46.84	10.41	15.03
Trim. 1	39.77	10.85	28.92	6.20	22.72	17.72	6.53	9.61	1.81	3.18
Trim. 2	41.47	11.02	30.45	8.38	22.07	16.77	6.17	9.10	1.87	3.43
Trim. 3	57.84	13.24	44.60	11.64	32.96	26.02	9.87	13.93	2.79	4.15
Trim. 4	55.81	11.41	44.40	8.65	35.75	27.55	10.33	14.20	3.94	4.27
1986	214.43	59.65	154.78	29.05	125.73	94.93	39.53	45.16	14.11	16.68
Trim. 1	52.87	16.30	36.57	7.10	29.47	22.79	9.82	10.38	3.39	3.30
Trim. 2	56.88	14.30	42.58	8.07	34.51	25.36	11.35	11.31	3.70	5.44
Trim. 3	58.43	16.42	42.01	8.05	33.96	26.11	10.19	13.37	3.74	4.10
Trim. 4	46.25	12.63	33.62	5.83	27.79	20.67	8.17	10.10	3.28	3.84
1987	212.04	64.01	148.03	23.48	124.55	88.97	41.57	36.81	17.49	18.08
Trim. 1	50.20	16.93	33.27	5.18	28.09	21.86	9.59	10.94	3.42	2.81
Trim. 2	54.18	17.33	36.85	6.29	30.56	23.02	10.59	9.51	3.36	4.19
Trim. 3	58.69	14.73	43.96	6.22	37.74	24.61	12.31	8.38	6.70	6.42
Trim. 4	48.97	15.02	33.95	5.79	28.16	19.48	9.08	7.98	4.01	4.66
1988	199.41	55.80	143.61	18.69	124.92	91.30	32.40	40.40	15.82	17.80
Trim. 1	47.89	14.44	33.45	5.08	28.37	20.74	8.56	9.54	3.89	3.73
Trim. 2	49.48	11.60	37.88	5.37	32.51	23.24	8.75	9.80	4.01	5.27
Trim. 3	51.29	13.85	37.44	5.08	32.36	23.70	7.49	10.84	4.51	4.15
Trim. 4	50.75	15.91	34.84	3.16	31.68	23.62	7.60	10.22	3.41	4.65

Cuadro 25 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

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

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.(4)		
1989	182.82	43.88	138.94	29.87	109.07	74.87	25.03	32.07	11.98	22.21
Trim. 1	45.82	15.37	30.45	2.63	27.82	20.89	6.34	9.67	2.94	3.99
Trim. 2	39.97	8.86	31.11	7.09	24.02	16.35	4.31	8.43	2.57	5.09
Trim. 3	42.58	8.48	34.10	10.47	23.63	15.83	6.35	5.53	2.79	5.01
Trim. 4	54.45	11.17	43.28	9.68	33.60	21.80	8.03	8.44	3.68	8.12
1990	164.88	47.65	117.23	23.13	94.10	72.67	30.17	26.26	7.08	14.34
Trim. 1	37.44	8.56	28.88	8.39	20.49	13.36	4.97	5.45	1.87	5.26
Trim. 2	44.32	12.09	32.23	7.26	24.97	19.85	8.74	6.50	1.75	3.37
Trim. 3	42.65	14.30	28.35	4.66	23.69	18.73	7.84	6.58	2.00	2.96
Trim. 4	40.47	12.70	27.77	2.82	24.95	20.73	8.62	7.73	1.46	2.75
1991	192.30	62.01	128.27	8.46	119.31	105.58	45.07	47.58	12.04	8.74
Trim. 1	37.85	13.47	24.38	2.07	22.31	18.97	7.90	23.79	6.02	4.37
Trim. 2	46.61	14.28	32.33	2.26	29.57	25.60	10.79	8.08	1.91	2.06
Trim. 3	55.74	19.42	34.31	2.24	32.07	28.51	11.83	7.79	1.99	1.57
Trim. 4	52.10	14.84	37.25	1.89	35.36	32.50	14.55	7.92	2.12	0.74
1992	203.52	50.81	152.71	11.35	141.36	123.20	78.69	39.68	24.64	5.00
Trim. 1	48.71	13.41	35.30	2.43	32.87	29.56	15.79	19.84	12.32	2.50
Trim. 2	50.57	12.24	38.33	2.90	35.43	31.44	20.36	6.92	3.08	0.91
Trim. 3	53.99	13.73	40.26	3.07	37.19	31.75	21.40	6.72	4.74	0.67
Trim. 4	50.25	11.43	38.82	2.95	35.87	30.45	21.14	6.20	4.50	0.92

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

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

NOTA 2: Impuestos recaudados por la Dirección General Impositiva.

NOTA 3: 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.

4

7

2

1

Cuadro 26

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

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

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.(4)		
1984										
Ene.	15.34	3.53	11.81	2.11	9.70	7.62	2.72	4.31	0.84	1.24
Feb.	13.19	2.91	10.28	2.05	8.23	6.48	2.35	3.44	0.40	1.35
Mar.	13.67	2.63	11.04	2.51	8.53	6.91	2.76	3.39	0.48	1.14
Abr.	12.83	2.30	10.53	2.34	8.19	6.76	2.16	3.92	0.35	1.08
May.	16.69	3.30	13.39	2.91	10.48	7.89	2.80	4.28	0.72	1.87
Jun.	15.23	2.34	12.89	2.72	10.17	7.59	2.88	4.01	0.54	2.04
Jul.	16.16	3.49	12.67	2.86	9.81	7.97	3.04	4.18	0.83	1.01
Ago.	17.84	2.66	15.18	2.84	12.34	10.06	3.07	6.21	0.41	1.87
Set.	12.18	2.58	9.60	1.80	7.80	6.60	2.41	3.71	0.49	0.71
Oct.	14.48	3.10	11.38	1.60	9.78	8.11	2.98	4.49	0.48	1.19
Nov.	14.36	3.41	10.95	1.70	9.25	7.46	2.59	4.21	0.67	1.12
Dic.	13.75	3.13	10.62	1.44	9.18	7.83	2.56	4.80	0.35	1.00
1985										
Ene.	14.89	4.15	10.74	2.15	8.59	6.62	2.34	3.69	0.73	1.24
Feb.	13.07	3.53	9.54	1.96	7.58	5.96	1.99	3.51	0.55	1.07
Mar.	11.80	3.17	8.63	2.09	6.54	5.14	2.19	2.41	0.53	0.87
Abr.	13.33	3.92	9.41	2.73	6.68	5.14	1.84	2.79	0.70	0.84
May.	14.61	3.28	11.33	3.29	8.04	5.76	2.22	2.94	0.74	1.54
Jun.	13.54	3.82	9.72	2.36	7.36	5.88	2.12	3.37	0.43	1.05
Jul.	20.72	5.23	15.49	4.86	10.63	8.04	3.45	3.94	1.07	1.52
Ago.	19.20	4.15	15.05	3.90	11.15	8.64	2.92	4.97	0.76	1.75
Set.	17.92	3.85	14.07	2.89	11.18	9.34	3.50	5.02	0.96	0.88
Oct.	19.11	3.82	15.29	3.35	11.94	9.61	3.59	4.97	0.83	1.50
Nov.	19.11	3.70	15.41	2.70	12.71	9.20	3.66	4.55	2.01	1.50
Dic.	17.59	3.89	13.70	2.60	11.10	8.73	3.09	4.68	1.10	1.27

Cuadro 26 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

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

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.(4)		
1986										
Ene.	18.96	5.99	12.97	2.71	10.26	7.84	2.81	4.12	1.11	1.31
Feb.	17.42	5.43	11.99	2.06	9.93	7.66	3.81	2.92	1.06	1.21
Mar.	16.48	4.88	11.60	2.32	9.28	7.28	3.20	3.34	1.22	0.78
Abr.	18.95	4.95	14.00	2.70	11.30	9.07	4.04	4.10	1.03	1.20
May.	17.22	4.55	12.67	2.35	10.32	7.56	3.55	3.17	1.26	1.50
Jun.	20.68	4.79	15.89	3.01	12.88	8.73	3.76	4.04	1.41	2.74
Jul.	21.97	6.74	15.23	3.03	12.20	9.15	3.34	4.91	1.67	1.38
Ago.	18.72	4.70	14.02	2.66	11.36	8.74	3.27	4.67	0.85	1.77
Set.	17.72	4.98	12.74	2.35	10.39	8.22	3.57	3.79	1.22	0.95
Oct.	17.17	4.46	12.71	2.16	10.55	8.21	3.29	4.04	0.82	1.52
Nov.	15.47	4.36	11.11	1.80	9.31	6.69	2.59	3.34	1.56	1.06
Dic.	13.62	3.82	9.80	1.87	7.93	5.77	2.29	2.72	0.90	1.26
1987										
Ene.	19.63	6.94	12.69	1.67	11.02	8.22	3.44	4.29	1.73	1.07
Feb.	13.56	5.13	8.43	1.44	6.99	5.40	1.87	3.28	0.71	0.88
Mar.	17.02	4.87	12.15	2.07	10.08	8.24	4.28	3.37	0.98	0.86
Abr.	16.71	5.80	10.91	1.97	8.94	7.35	3.36	3.28	0.73	0.86
May.	16.36	4.94	11.42	1.99	9.43	7.68	3.51	3.33	0.81	0.94
Jun.	21.12	6.60	14.52	2.33	12.19	7.98	3.73	2.90	1.82	2.39
Jul.	25.88	6.04	19.84	2.43	17.41	11.25	5.96	3.34	3.44	2.72
Ago.	15.75	4.38	11.37	1.95	9.42	6.17	2.86	2.42	1.21	2.04
Set.	17.06	4.31	12.75	1.85	10.90	7.19	3.49	2.62	2.05	1.66
Oct.	14.47	3.98	10.49	1.93	8.56	5.82	2.95	2.08	1.10	1.64
Nov.	16.32	4.60	11.72	2.01	9.71	6.75	3.14	2.81	1.61	1.35
Dic.	18.18	6.44	11.74	1.85	9.89	6.92	2.99	3.09	1.30	1.67

Cuadro 26 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

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

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.(4)		
1988										
Ene.	16.45	5.61	10.84	1.45	9.39	6.70	2.70	3.27	1.44	1.25
Feb.	15.20	4.62	10.58	1.82	8.76	6.28	2.87	2.68	1.16	1.32
Mar.	16.23	4.21	12.02	1.81	10.21	7.76	3.00	3.59	1.29	1.16
Abr.	15.12	4.28	10.84	1.56	9.28	7.01	2.94	2.66	1.07	1.20
May.	16.83	3.80	13.03	1.91	11.12	7.78	2.90	3.38	1.52	1.82
Jun.	17.54	3.52	14.02	1.90	12.12	8.45	2.92	3.76	1.42	2.25
Jul.	18.39	5.56	12.83	1.72	11.11	7.95	2.61	3.39	2.08	1.08
Ago.	16.39	3.88	12.51	1.74	10.77	7.92	2.52	3.73	0.89	1.96
Set.	16.51	4.41	12.10	1.62	10.48	7.83	2.36	3.72	1.54	1.11
Oct.	15.15	4.21	10.94	1.11	9.83	7.25	2.07	3.39	0.89	1.69
Nov.	17.70	4.86	12.84	1.10	11.74	8.59	2.87	3.74	1.74	1.41
Dic.	17.91	6.84	11.07	0.96	10.11	7.78	2.66	3.09	0.78	1.55
1989										
Ene.	16.76	6.11	10.65	0.79	9.86	7.32	2.17	3.33	1.34	1.20
Feb.	14.54	4.82	9.72	0.83	8.89	6.87	2.01	3.13	0.85	1.17
Mar.	14.52	4.45	10.07	1.01	9.06	6.69	2.16	3.21	0.75	1.62
Abr.	12.96	4.10	8.86	0.91	7.95	6.00	1.52	3.07	0.75	1.20
May.	11.32	2.59	8.73	1.84	6.89	4.61	1.07	2.35	0.89	1.39
Jun.	15.67	2.17	13.50	4.33	9.17	5.74	1.72	3.01	0.93	2.50
Jul.	11.34	1.85	9.49	2.84	6.65	4.36	1.46	1.81	0.90	1.39
Ago.	14.69	3.04	11.65	4.14	7.51	5.17	2.27	1.64	0.64	1.70
Set.	16.55	3.58	12.97	3.49	9.48	6.31	2.62	2.08	1.25	1.92
Oct.	18.10	3.82	14.28	3.63	10.65	7.72	2.84	2.96	0.70	2.23
Nov.	19.64	4.34	15.30	3.49	11.81	7.82	3.00	3.14	2.16	1.83
Dic.	16.73	3.02	13.71	2.57	11.14	6.26	2.20	2.34	0.82	4.06

Cuadro 26 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

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

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.(4)		
1990										
Ene.	15.76	3.67	12.09	3.03	9.06	5.06	1.54	2.32	0.88	3.12
Feb.	11.28	2.69	8.59	2.61	5.98	4.16	1.48	1.60	0.49	1.33
Mar.	10.39	2.19	8.20	2.75	5.45	4.14	1.95	1.53	0.50	0.81
Abr.	12.84	3.54	9.30	2.39	6.91	5.68	2.76	1.89	0.51	0.72
May.	15.81	4.37	11.44	2.71	8.73	7.26	2.98	2.46	0.64	0.83
Jun.	15.68	4.18	11.50	2.16	9.34	6.92	3.00	2.15	0.60	1.82
Jul.	15.84	5.75	10.09	1.67	8.42	6.34	2.97	1.88	0.77	1.31
Ago.	14.52	4.46	10.06	1.85	8.21	6.31	2.64	2.07	0.71	1.19
Set.	12.29	4.09	8.20	1.14	7.06	6.08	2.24	2.63	0.52	0.46
Oct.	14.34	4.22	10.12	1.16	8.96	7.35	2.86	2.86	0.41	1.20
Nov.	14.09	4.39	9.70	1.06	8.64	7.33	3.22	2.61	0.64	0.67
Dic.	12.12	4.09	8.03	0.69	7.34	6.05	2.54	2.26	0.41	0.88
1991										
Ene.	15.21	5.52	9.69	0.90	8.79	7.23	2.85	3.17	0.61	0.95
Feb.	11.20	4.18	7.02	0.51	6.51	5.61	2.50	2.16	0.36	0.54
Mar.	11.44	3.77	7.67	0.66	7.01	6.13	2.55	1.90	0.41	0.47
Abr.	15.25	4.34	10.91	0.86	10.05	8.72	3.53	2.80	0.62	0.71
May.	15.70	4.72	10.98	0.90	10.08	8.75	3.63	2.87	0.63	0.70
Jun.	15.66	5.22	10.44	1.00	9.44	8.13	3.63	2.41	0.66	0.65
Jul.	18.66	7.45	11.21	0.87	10.34	9.02	3.93	2.46	0.78	0.54
Ago.	16.76	5.92	10.84	0.68	10.16	9.10	3.99	2.67	0.53	0.53
Set.	18.31	6.05	12.26	0.69	11.57	10.39	3.91	2.66	0.68	0.50
Oct.	17.81	5.04	12.77	0.67	12.10	10.98	5.12	2.64	0.61	0.51
Nov.	18.06	5.73	12.33	0.66	11.67	10.43	4.73	2.62	0.81	0.43
Dic.	16.22	4.07	12.15	0.56	11.59	11.09	4.70	2.66	0.70	-0.20

Cuadro 26 (continuación)

## RECAUDACION DE IMPUESTOS Y APORTES PREVISIONALES NACIONALES

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

Período	Total	Aportes previ- sionales	Total de impuestos	Sobre comercio exterior	Total DGI (2)	Sobre producción y consumo			Impuesto a las Ganancias	Otros impues- tos
						Total	IVA (3)	Internos y combust.(4)		
1992										
Ene.	18.10	5.50	12.60	0.53	12.07	10.85	5.28	2.70	0.85	0.37
Feb.	15.07	3.84	11.23	0.62	10.61	9.38	4.79	1.86	0.99	0.24
Mar.	15.55	4.07	11.48	1.29	10.19	9.33	5.72	2.56	0.61	0.25
Abr.	16.20	4.09	12.11	0.85	11.26	10.31	6.72	2.41	0.66	0.29
May.	17.24	4.09	13.15	0.97	12.18	10.53	6.82	2.34	1.37	0.28
Jun.	17.14	4.06	13.08	1.08	12.00	10.61	6.83	2.17	1.05	0.34
Jul.	19.17	5.81	13.36	1.12	12.24	10.76	7.18	2.25	1.19	0.29
Ago.	18.15	4.17	13.98	0.94	13.04	10.68	7.32	2.19	2.06	0.30
Set.	16.67	3.76	12.91	1.01	11.90	10.33	6.89	2.28	1.49	0.08
Oct.	17.23	3.88	13.35	0.97	12.38	10.60	7.30	2.31	1.46	0.32
Nov.	17.26	3.86	13.40	1.02	12.38	10.42	7.08	2.13	1.67	0.29
Dic.	15.76	3.69	12.07	0.96	11.11	9.43	6.76	1.76	1.37	0.31

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.



## CAPITULO V. MONEDA Y CREDITO

Cuadro 27

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

(Unidades: porcentajes)

Periodo	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito interno							Otras cuentas (neto)
			Total	Crédito al Gobierno					Crédito a entidades financieras	
				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							Otras cuentas (neto)
			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)	
1990(5)	880.7	216.2	664.5	1012.2	.	1012.2	730.8	281.4	3675.2	-4022.8
Trim. 1	152.2	-496.7	648.8	764.2	.	764.2	542.3	221.9	765.2	-880.5
Trim. 2	95.8	71.5	24.2	8.9	.	8.9	45.9	-36.9	426.6	-411.3
Trim. 3	26.2	3.2	23.0	24.9	.	24.9	19.2	5.7	166.5	-168.4
Trim. 4	57.4	82.9	-25.5	16.4	.	16.4	-3.5	19.9	162.4	-204.3
1991(5)	116.3	25.3	91.0	128.7	.	128.7	117.8	10.8	218.3	-256.0
Trim. 1	32.7	-107.9	140.6	130.9	.	130.9	99.3	31.6	145.6	-135.9
Trim. 2	17.0	26.2	-9.2	5.9	.	5.9	7.6	-1.7	13.0	-28.1
Trim. 3	16.8	25.6	-8.9	1.5	.	1.5	7.1	-5.6	11.0	-21.4
Trim. 4 (6)	19.3	32.3	-13.0	-6.8	.	-6.8	-1.4	-5.4	21.2	-27.3
1992(5)					.					
Trim. 1 (6)	2.7	-1.6	4.3	-5.8	.	-5.8	2.8	-8.6	7.8	2.3

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".

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: Los datos de los años 1990, 1991 y 1992 no son comparables con los de años anteriores.

NOTA 6: Cifras provisionales.

Cuadro 28

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

Período	Base monetaria	Sector externo (neto)	Crédito interno							Otras cuentas (neto)
			Total	Crédito al Gobierno						
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (2)	Otros créditos		Crédito a entidades financieras	Otras cuentas (neto)	
						Total (neto)	Financ. en moneda ext. (neto)(3)			
1980	79.0	-55.3	134.3	64.1	-13.1	77.2	.	77.2	82.2	-12.0
1981	117.6	-55.4	173.0	151.0	15.0	136.0	.	136.0	127.5	-105.5
1982	744.0	-70.0	814.0	129.5	5.9	123.7	.	123.7	850.4	-165.9
1983	356.2	-57.4	413.6	363.6	92.1	271.5	.	271.5	211.3	-161.3
1984	435.5	-27.1	462.7	337.2	193.8	143.4	.	143.4	410.3	-284.8
1985	386.9	-74.2	461.1	560.4	175.6	384.7	293.7	91.0	340.2	-439.4
1986	34.7	-3.8	38.5	109.5	62.2	47.3	48.9	-1.6	165.8	-236.8
1987	94.7	-279.2	373.9	485.3	177.5	307.8	307.6	0.2	454.2	-565.7
1988	417.8	235.1	182.7	956.4	659.3	297.2	119.8	177.3	1348.9	-2122.6
1989	5169.2	2039.1	3130.1	6427.6	3534.9	2892.7	-28.6	2921.3	13051.3	-16348.8
1990 (5)	880.7	216.2	664.5	1012.2	.	1012.2	730.8	281.4	3675.2	-4022.8
1991 (5)(6)	116.3	25.3	91.0	128.7	.	128.7	117.8	10.8	218.3	-256.0

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".

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: Los datos de los años 1990 y 1991 no son comparables con los de los años anteriores.

NOTA 6: Cifras provisionarias

Cuadro 29

## OPERACIONES DE REGULACION MONETARIA DEL BCRA

Período	Efecto monetario mensual neto (1)			Contribuciones al crecimiento de la base monetaria			
	Operaciones con divisas (2)	Pases con Títulos Pub.	Total	Operaciones con divisas (2)	Pases con Títulos Pub.	Total Operaciones de Regulación	Total de variación de la base
	Millones de pesos			Porcentajes			
1991							
Ene.	-264.4	-108.9	-373.3	...	...	...	-2.9
Feb.	133.7	-39.2	94.6	3.8	-1.1	2.7	17.6
Mar.	374.8	78.1	452.9	9.1	1.9	11.0	16.2
Abr.	162.1	41.8	203.9	3.4	0.9	4.2	2.2
May.	548.8	59.1	607.9	11.2	1.2	12.4	12.1
Jun.	189.9	-60.5	129.4	3.5	-1.1	2.4	2.1
Jul.	283.8	-2.4	281.4	5.1	0.0	5.0	7.1
Ago.	167.2	-0.4	166.8	2.8	0.0	2.8	2.1
Set.	392.3	71.4	463.7	6.4	1.2	7.6	6.8
Oct.	346.5	-107.3	239.2	5.3	-1.6	3.6	2.6
Nov.	574.5	80.9	655.4	8.5	1.2	9.7	8.0
Dic.	309.4	362.0	671.4	4.3	5.0	9.2	7.7
1992							
Ene.	819.8	-167.8	652.0	10.5	-2.1	8.3	4.7
Feb.	364.0	31.1	395.1	4.4	0.4	4.8	3.2
Mar.	87.1	-79.4	7.7	1.0	-0.9	0.1	-5.0
Abr.	757.8	-9.7	748.1	9.4	-0.1	9.3	7.8
May.	810.0	0.0	810.0	9.4	0.0	9.4	8.1
Jun.	391.1	0.0	391.1	4.2	0.0	4.2	-0.9
Jul.	721.0	120.6	841.6	7.8	1.3	9.1	8.3
Ago.	314.8	-97.1	217.7	3.1	-1.0	2.2	-1.0
Set.	374.6	-18.4	356.2	3.8	-0.2	3.6	-4.8
Oct.	372.6	170.0	542.6	3.9	1.8	5.7	4.9

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

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

NOTA 2: Incluye Operaciones de Pase.

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							Otras cuentas (neto)
			Total	Crédito al Gobierno					Crédito al sector privado	
				Total (neto)	Cuenta de regulación monetaria (3)	Total (neto)	Financ. BCRA en mon. ext. (neto)(4)	Resto del fin. (neto) (5)		
1980	86.5	-27.4	113.9	18.6	-4.0	22.6	.	22.6	101.0	-5.7
1981	105.4	-80.2	185.6	85.3	4.4	80.9	.	80.9	172.8	-72.5
1982	150.5	-167.2	317.7	105.3	1.8	103.5	.	103.5	283.8	-71.4
1983	425.4	-360.8	786.2	443.8	96.7	347.1	.	347.1	537.8	-195.5
1984	573.3	-441.1	1014.4	459.8	176.8	283.0	.	283.0	743.5	-188.9
1985	448.3	-292.2	740.5	406.5	127.4	279.1	213.0	66.1	500.9	-166.8
1986	112.8	-32.1	145.0	86.6	40.1	46.5	31.5	15.0	95.8	-37.4
1987	159.3	-219.5	378.8	259.0	72.4	186.6	125.4	61.2	192.7	-72.8
1988	442.2	-112.8	555.0	386.1	201.8	184.3	36.7	147.6	398.7	-229.8
1989	1144.4	-2766.2	3910.5	5397.7	1033.3	4364.4	135.2	4229.2	5286.4	-6773.6

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.

Cuadro 30 bis

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

(Unidades: porcentajes)

Período	Depósitos			Crédito interno neto (4)							
	M2 (2)	Privados en Moneda Extranjera (3)	Sector externo (neto)	Crédito al Gobierno				Crédito al Sector Privado		Otras cuentas	
				Total	Total	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total	Moneda Nacional		Moneda Extranjera
1990											
Ene.	21.3	-11.2	-55.3	65.4	37.9	193.5	-155.5	51.2	44.8	6.4	-23.7
Feb.	23.8	63.0	-737.3	824.1	702.5	37.9	664.7	316.6	74.4	242.3	-195.1
Mar.	57.0	-22.1	232.5	-197.6	-102.1	68.2	-170.2	36.4	73.1	-36.7	-131.9
Abr.	31.3	12.4	9.6	34.1	32.9	10.5	22.4	71.5	54.7	16.7	-70.2
May.	20.9	1.4	-1.3	23.6	-6.2	-0.7	-5.5	43.9	32.8	11.1	-14.1
Jun.	24.5	7.0	8.9	22.5	13.2	13.9	-0.7	34.2	26.0	8.2	-24.9
Jul.	16.4	5.4	-3.3	25.0	18.7	8.3	10.4	39.3	28.5	10.8	-32.9
Ago.	8.2	11.5	-26.2	45.9	27.6	8.4	19.2	35.5	22.3	13.2	-17.1
Set.	12.2	1.3	26.3	-12.7	3.9	19.1	-15.2	7.9	15.2	-7.3	-24.6
Oct.	13.4	4.3	8.6	9.0	17.8	20.3	-2.5	22.9	19.4	3.5	-31.7
Nov.	14.4	-0.0	20.5	68.6	74.9	11.6	63.3	9.6	11.1	-1.5	-15.9
Dic.	21.2	6.4	17.1	-54.8	-44.4	10.0	-54.4	22.5	12.4	10.1	-32.9
1991											
Ene.	2.6	26.6	-86.1	115.2	74.3	5.2	69.0	61.7	16.1	45.6	-20.7
Feb.	9.5	4.9	-14.1	28.5	23.9	17.4	6.6	19.9	12.6	7.3	-15.3
Mar.	8.4	-0.0	-7.9	16.3	19.2	9.2	9.9	13.1	13.3	-0.2	-16.0
Abr.	9.1	7.8	9.4	7.4	5.8	1.4	4.4	13.3	10.9	2.4	-11.7
May.	3.3	5.9	4.7	4.5	0.9	-1.2	2.0	8.0	2.7	5.3	-4.4
Jun.	5.6	3.1	6.2	2.5	-0.9	-2.3	1.5	12.4	8.4	4.0	-9.0
Jul.	6.7	3.4	-0.4	10.5	3.3	3.2	0.1	6.8	2.1	4.8	0.3
Ago.	4.9	5.1	10.9	-1.0	6.3	-3.3	9.5	4.8	1.6	3.1	-12.0
Set.	1.4	3.9	7.5	-2.2	-5.8	-3.2	-2.6	8.5	3.2	5.3	-4.8
Oct.	5.6	4.5	-1.6	11.7	0.7	-0.8	1.5	7.7	2.4	5.3	3.2
Nov.	4.7	1.7	3.3	3.0	-3.0	-2.0	-1.0	5.6	2.5	3.1	0.3
Dic.(5)	9.9	1.2	12.9	-1.7	-11.7	-3.3	-8.4	12.7	9.4	3.3	-2.7



Cuadro 30 bis (continuación)

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

(Unidades: porcentajes)

Perío- do	Depósitos			Crédito interno neto (4)							Otras cuentas
	M2 (2)	Privados en Moneda Extranjera (3)	Sector externo (neto)	Crédito al Gobierno			Crédito al Sector Privado				
				Total	Moneda		Total	Moneda			
					Nacional	Extranjera		Nacional	Extranjera		
1992 (5)											
Ene.	5.9	5.1	3.3	7.7	3.4	-2.7	6.0	7.4	3.6	3.9	-3.1
Feb.	2.0	3.6	1.7	3.9	2.3	-1.2	3.5	6.0	2.7	3.3	-4.5
Mar.	1.6	2.2	-2.4	6.2	-9.2	-2.0	-7.3	9.0	4.9	4.2	6.4
Abr.	5.9	2.4	6.8	1.5	0.5	-6.2	6.7	8.5	3.8	4.7	-7.5
May.	4.4	5.6	7.4	2.5	-4.5	-5.6	1.1	9.4	4.0	5.4	-2.4

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

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

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

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

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

NOTA 5: Cifras provisionarias.

Cuadro 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							
Ene.	4.7	3.1	1.1	-12.2	-3.3	-0.4	4.5
Feb.	-0.2	6.3	7.2	-22.2	-8.9	-2.7	5.8
Mar.	-5.4	11.5	3.0	4.4	13.5	3.7	3.3
Abr.	5.4	6.2	6.4	-16.3	1.7	3.0	5.1
May.	4.0	7.0	3.9	-11.2	3.7	7.8	6.3
Jun.	-1.7	8.1	3.4	-2.5	7.2	11.4	6.8
Jul.	1.4	10.4	-0.3	-6.2	5.3	2.6	6.5
Ago.	1.2	6.0	2.6	-2.4	7.4	0.6	3.8
Sep.	-0.4	3.4	5.2	-12.8	-4.6	-0.0	5.0
Oct.	-1.4	7.8	8.5	-19.4	-4.5	6.6	10.6
Nov.	-6.3	16.0	8.6	-11.0	7.4	4.1	6.5
Dic.	-3.8	13.7	89.1	-91.2	7.8	30.5	14.3
1987							
Ene.	-0.5	11.3	5.7	-10.4	6.0	-4.1	6.2
Feb.	-3.8	13.7	7.2	-22.8	-5.7	1.6	3.2
Mar.	0.2	7.9	6.8	-11.3	3.6	9.0	5.9
Abr.	-6.9	11.3	11.0	-12.6	2.8	5.3	6.1
May.	3.0	13.6	7.0	-13.4	10.2	2.6	6.6
Jun.	-7.5	18.2	11.6	-20.6	1.7	7.7	8.8
Jul.	-2.8	17.0	11.3	-14.5	11.0	2.4	8.7
Ago.	-0.1	4.6	20.7	-24.7	0.5	1.6	6.4
Sep.	-7.3	23.4	23.0	-34.1	5.1	0.5	9.8
Oct.	5.4	24.3	27.3	-34.8	22.2	19.9	12.2
Nov.	-1.0	17.1	12.6	-27.7	1.1	12.4	10.8
Dic.	-147.5	164.0	156.6	-160.3	12.7	29.0	15.1

## Cuadro 31 (continuación)

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)
1988							
Ene.	-7.1	24.9	15.0	-26.5	6.3	-3.6	8.7
Feb.	0.0	21.0	28.9	-55.4	-5.5	1.1	9.0
Mar.	1.9	52.3	42.9	-82.3	14.8	7.4	15.8
Abr.	4.5	30.6	32.7	-57.5	10.3	8.7	11.3
May.	9.4	42.0	59.6	-92.3	18.7	14.5	14.8
Jun.	20.6	30.7	76.5	-112.8	15.0	23.0	19.7
Jul.	21.2	68.6	84.1	-139.7	34.2	5.8	21.3
Ago.	34.6	49.1	74.4	-139.6	18.5	22.6	21.4
Sep.	6.6	46.7	102.1	-133.1	22.2	22.0	15.8
Oct.	2.4	28.0	29.5	-54.4	5.5	10.6	9.7
Nov.	-5.0	27.4	25.6	-30.4	17.5	9.7	13.3
Dic.	15.8	39.8	56.9	-88.9	23.7	42.2	22.1
1989 (6)							
Ene.	-3.1	30.5	23.6	-52.5	-1.4	-1.0	11.4
Feb.	-22.7	41.7	36.3	-49.9	5.4	1.4	10.0
Mar.	-8.5	66.9	30.8	-85.5	3.6	16.8	16.1
Abr.	12.4	41.5	105.9	-132.6	27.2	16.7	32.8
May.	132.4	138.7	264.9	-427.7	108.4	97.9	78.4
Jun.	11.4	305.8	297.8	-530.9	84.2	79.4	110.8
Jul.	202.6	264.2	331.3	-653.5	144.6	107.4	91.2
Ago.	35.2	86.5	422.7	-514.6	29.8	52.1	27.9
Sep.	30.2	26.5	122.4	-135.7	43.4	33.3	21.5
Oct.	6.4	19.1	28.9	-24.8	29.6	19.1	9.5
Nov.	-12.9	2.7	11.0	24.1	25.0	21.8	7.2
Dic.	1.8	43.7	35.7	-45.3	35.9	41.7	51.2 (7)

Cuadro 31 (continuación)  
 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)
1990 (6)							
Ene.	-60.3	231.8	92.6	-228.7	35.5	38.6	-92.7
Feb.	-559.1	583.2	154.6	-159.7	18.9	16.4	31.8
Mar.	199.3	-160.0	287.3	-270.1	56.5	42.0	66.4
Abr.	37.3	16.0	260.8	-281.9	32.2	40.1	25.9
May.	0.9	-13.2	74.2	-47.2	14.7	26.3	16.7
Jun.	21.8	6.9	44.7	-44.3	29.1	24.6	22.2
Jul.	-3.2	16.4	55.2	-60.4	8.0	17.9	18.0
Ago.	-20.9	21.4	27.4	-27.3	0.5	8.2	7.7
Sep.	26.7	-13.4	75.4	-72.3	16.3	-1.0	22.1
Oct.	11.0	1.0	61.6	-63.8	9.9	10.5	15.3
Nov.	22.4	-8.1	24.0	-21.8	16.4	17.2	12.2
Dic.	36.9	19.0	58.2	-91.1	23.0	41.9	9.5
1991 (6)							
Ene.	-82.0	75.7	16.4	-13.0	-2.9	-5.9	85.3
Feb.	-14.4	28.3	20.2	-16.5	17.6	5.0	9.6
Mar.	-10.4	24.3	96.0	-93.6	16.2	11.2	8.4
Abr.	6.3	2.3	2.6	-9.0	2.2	23.4	9.0
May.	10.1	3.3	5.0	-6.3	12.1	3.8	3.2
Jun.	8.4	0.2	4.6	-11.1	2.1	15.9	5.5
Jul.	2.0	-0.0	3.5	1.6	7.1	4.4	6.5
Ago.	9.6	3.2	4.2	-14.9	2.1	5.7	4.8
Sep.	12.2	-1.8	2.8	-6.4	6.8	2.3	1.1
Oct.	0.7	0.7	5.2	-4.0	2.6	5.2	5.9
Nov.	7.5	1.8	3.8	-5.2	8.0	6.5	4.8
Dic.	21.5	-8.5	10.9	-16.3	7.7	19.5	9.6

Cuadro 31 (continuación)

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)
1992 (6)							
Ene.	3.1	-0.6	1.8	-0.2	4.1	-0.5	6.1
Feb.	-0.4	5.2	2.9	-3.9	3.8	0.0	2.0
Mar.	-4.0	-9.8	2.8	6.0	-5.0	0.7	1.5
Abr.	16.0	1.6	2.4	-12.3	7.8	4.9	5.6
May.	6.0	1.6	2.2	-1.7	8.1	2.8	4.0
Jun.	.	.	.	.	-0.9	11.6 (8)	9.7 (8)
Jul.	.	.	.	.	8.3	0.9 (8)	10.9 (8)
Ago.	.	.	.	.	-1.0	0.8 (8)	-3.5 (8)
Sep.	.	.	.	.	-4.8	-1.9 (8)	-2.6 (8)
Oct.	.	.	.	.	4.9	3.7 (8)	3.1 (8)
Nov.	.	.	.	.	-2.0	1.6 (8)	0.1 (8)
Dic.	.	.	.	.	13.2	17.4 (8)	9.9 (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 período  $t$  y  $B(t-1)$  es el saldo de la base monetaria a fines del período  $t-1$ .

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 provisionarias.

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 31 bis  
 Recursos monetarios de particulares  
 (Unidades: porcentajes)

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

## Cuadro 31 bis (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)(2)	Sector público (neto)(3)	Crédito a entidades financieras(4)	Otras cuentas (neto)(5)	Base monetaria (6)	M1 (7)	M2 (8)
1992							
Ene.	8.7	-2.4	0.9	-0.5	6.7	6.8	5.3
Feb.	3.0	2.3	-1.2	-0.2	3.9	2.3	4.4
Mar.	-2.6	3.1	-0.4	0.1	0.2	-0.6	1.7
Abr.	9.0	-7.6	-1.0	-0.4	0.0	2.6	3.5
May.	6.4	2.5	-0.5	-0.2	8.2	6.7	8.2
Jun.	5.3	1.5	-0.6	0.4	6.5	5.3	8.0
Jul.	3.5	1.6	-0.1	-0.2	4.8	8.5	5.6
Ago.	2.0	-0.7	-0.3	-0.4	0.6	-1.6	1.5
Sep.	0.6	-1.4	-0.3	0.0	-1.1	1.3	3.4

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

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

NOTA 2: Incluye compras netas de divisas de convenio, operaciones de regulación, utilización de depósitos del Gobierno Nacional en moneda extranjera, compras de divisas por el BCRA con fondos propios y otras operaciones de divisas.

NOTA 3: Incluye órdenes de pago previsionales imputadas al efectivo mínimo.

NOTA 4: Incluye operaciones de pase con títulos públicos.

NOTA 5: Incluye capitalización de deuda externa, on-lending y partidas pendientes de liquidación.

NOTA 6: Circulación monetaria + depósitos en cuenta corriente (no remunerados) de entidades financieras en el Banco Central.

NOTA 7: Medios de pago de particulares: circulación monetaria fuera del sistema financiero + depósitos de particulares en cuentas corrientes.

NOTA 8: Recursos monetarios de particulares: M1 + depósitos de particulares a interés en entidades financieras. Es equivalente al M3 en la definición empleada por el BCRA.

Cuadro 32

## COEFICIENTES DE LIQUIDEZ (1)

(Unidades: porcentajes)

Período	M1/PBI	M2/PBI	Período	M1/PBI	M2/PBI
	(2)	(3)		(2)	(3)
1980	7.5	28.4	1987	5.2	18.2
Trim. 1	7.1	28.1	Trim. 1	5.9	19.4
Trim. 2	7.7	27.9	Trim. 2	6.1	19.4
Trim. 3	7.4	28.2	Trim. 3	4.7	18.1
Trim. 4	7.8	29.4	Trim. 4	3.9	15.7
1981	6.3	28.2	1988	3.3	15.4
Trim. 1	7.7	32.0	Trim. 1	4.1	16.7
Trim. 2	6.3	27.7	Trim. 2	3.3	14.6
Trim. 3	5.6	26.3	Trim. 3	2.5	13.4
Trim. 4	5.4	26.7	Trim. 4	3.3	16.8
1982	4.9	20.0	1989	2.8	13.2
Trim. 1	5.0	25.0	Trim. 1	4.1	19.5
Trim. 2	5.6	25.1	Trim. 2	2.6	12.4
Trim. 3	4.7	16.3	Trim. 3	1.3	8.8
Trim. 4	4.1	13.4	Trim. 4	3.0	12.2
1983	3.8	13.6	1990 (4)	2.5	5.5
Trim. 1	3.9	14.2	Trim. 1	2.0	4.0
Trim. 2	4.0	14.6	Trim. 2	2.3	4.7
Trim. 3	3.6	13.2	Trim. 3	2.5	5.9
Trim. 4	3.5	12.5	Trim. 4	3.0	7.2
1984	3.8	12.8	1991 (4)	4.4	8.5
Trim. 1	4.1	14.4	Trim. 1	3.3	7.3
Trim. 2	4.1	12.8	Trim. 2	4.3	7.9
Trim. 3	3.6	12.3	Trim. 3	4.5	8.8
Trim. 4	3.2	11.7	Trim. 4	5.4	9.8
1985	3.6	12.4	1992 (4)	7.9	14.6
Trim. 1	3.1	11.8	Trim. 1	7.4	12.3
Trim. 2	2.6	10.8	Trim. 2	8.0	13.7
Trim. 3	3.7	12.9	Trim. 3	7.6	16.1
Trim. 4	4.8	13.9	Trim. 4	8.5	16.1
1986	5.7	17.2			
Trim. 1	5.7	16.5			
Trim. 2	6.0	17.3			
Trim. 3	5.5	16.9			
Trim. 4	5.4	17.9			

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 INTERES (1)

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (2)			Respecto del IPM (2)		
	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)
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)

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)
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	1.7	-0.3
Trim. 1	14.1	16.1	14.6	0.0	1.7	0.5	-1.2	0.5	-0.7
Trim. 2	17.7	19.7	17.6	-1.7	-0.0	-1.7	-5.2	-3.6	-5.2
Trim. 3	14.1	16.8	14.4	-1.5	0.8	-1.3	0.4	2.7	0.6
Trim. 4	10.6	13.2	9.6	3.2	5.7	2.8	4.8	7.3	4.4
1989	33.0	35.0	36.4	-7.9	-6.5	-5.6	-8.0	-6.5	-5.5
Trim. 1	17.5	19.9	17.1	-1.8	0.2	-2.1	-7.3	-5.4	-7.6
Trim. 2	95.8	88.1	107.2	-12.9	-16.3	-7.8	-20.2	-23.0	-15.2
Trim. 3	15.4	23.5	16.6	-1.2	5.7	-0.2	10.8	18.6	11.9
Trim. 4	17.9	19.5	22.4	-15.1	-13.9	-11.8	-12.5	-11.3	-9.2

Cuadro 33 (continuación)

## TASAS DE INTERES (1)

(Unidades: tasas equivalentes mensuales, en porcentajes)

Período	Nominales			Respecto del IPC (2)			Respecto del IPM (2)		
	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)	Pasiva (3)	Activa (4)	Activa (5)
1990	17.0	29.8	33.0	-2.3	8.4	11.1	0.6	11.6	14.4
Trim. 1	38.2	70.2	122.8	-9.1	11.9	46.4	-8.5	12.7	47.5
Trim. 2	11.4	20.9	13.2	-1.2	7.2	0.4	4.5	13.4	6.1
Trim. 3	12.4	20.0	14.1	-0.4	6.4	1.1	2.7	9.7	4.3
Trim. 4	8.0	14.8	8.8	1.7	8.1	2.5	4.2	10.6	4.9
1991	4.4	8.3	4.3	-0.4	3.3	-0.5	1.4	5.2	1.2
Trim. 1	14.2	21.2	12.5	0.0	6.2	-1.4	2.1	8.4	0.6
Trim. 2	1.5	5.1	1.8	-1.3	2.2	-1.0	0.6	4.1	0.9
Trim. 3	1.5	5.1	1.7	-0.0	3.5	0.2	1.2	4.9	1.5
Trim. 4	1.0	2.8	1.5	-0.3	1.5	0.2	1.5	3.4	2.0
1992	1.0	2.3	1.4						
Trim. 1	1.0	2.7	1.2	-0.9	0.8	-0.7	0.3	2.0	0.5
Trim. 2	0.9	2.5	1.0	-0.2	1.4	-0.0	0.3	1.9	0.5
Trim. 3	0.9	2.2	1.3	-0.5	1.1	-0.2	0.1	1.6	0.3
Trim. 4	1.3	2.0	3.2						

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 sólo las tasas vigentes durante la segunda quincena.

Cuadro 34

## 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)
1986									
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
1987									
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)

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

Cuadro 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)
1992									
Ene.	1.2	3.0	1.5	-1.0	0.8	-0.7	0.9	2.7	1.2
Feb.	0.9	2.5	0.9	-1.2	0.4	-1.2	-0.5	1.1	-0.5
Mar.	0.9	2.5	1.1	-0.4	1.2	-0.2	0.7	2.3	0.9
Abr.	0.9	2.5	1.2	0.2	1.8	0.5	0.9	2.5	1.2
May.	0.9	2.5	1.2	0.1	1.7	0.4	0.1	1.7	0.4
Jun.	0.8	2.5	0.7	-0.9	0.8	-1.0	-0.1	1.6	-0.2
Jul.	0.8	2.2	1.4	-0.7	0.7	-0.1	0.2	1.6	0.8
Ago.	0.9	2.2	1.3	-0.1	1.2	0.3	0.2	1.5	0.6
Set.	0.9	2.2	1.2	-0.4	0.9	-0.1	0.8	2.1	1.1
Oct.	1.0	2.0	1.2	0.5	1.5	0.7	3.0	4.0	3.2
Nov.	1.2	2.0	2.0	0.9	1.7	1.7	1.9	2.7	2.7
Dic.	1.6	2.0	3.2						

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 de 1990, tasa testigo sobre depósitos a plazo, ponderada por todos los plazos. Cifras promedio mensuales.

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. Cifras tomadas a fin de mes.

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

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

