



**REPUBLICA ARGENTINA**

**INFORME ECONOMICO**  
**PRIMER TRIMESTRE DE 1992**

**MINISTERIO DE ECONOMIA Y  
OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS**  
SECRETARIA DE PROGRAMACION ECONOMICA

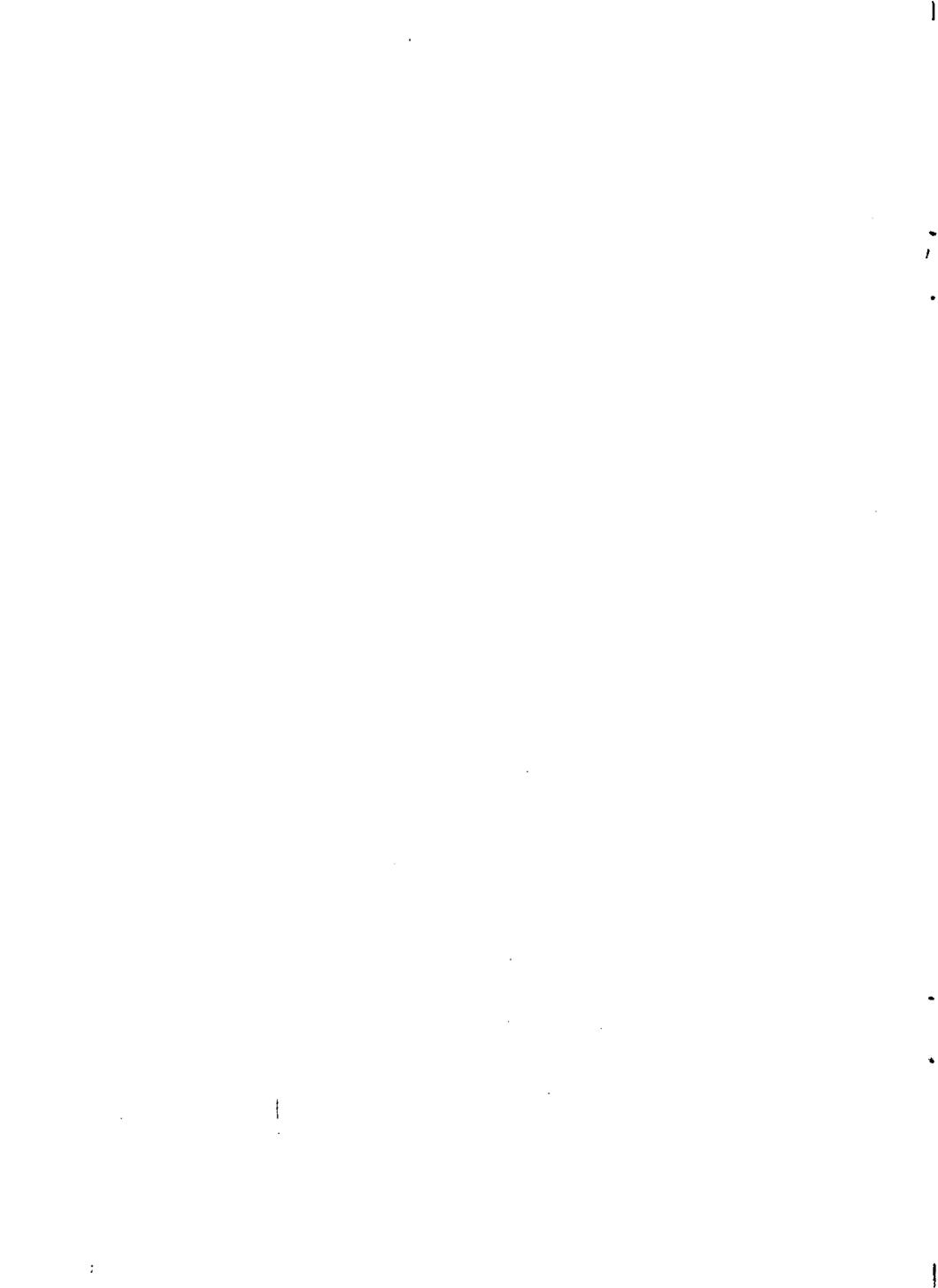
**MAYO DE 1992**  
**AÑO 1 - NUMERO 1**



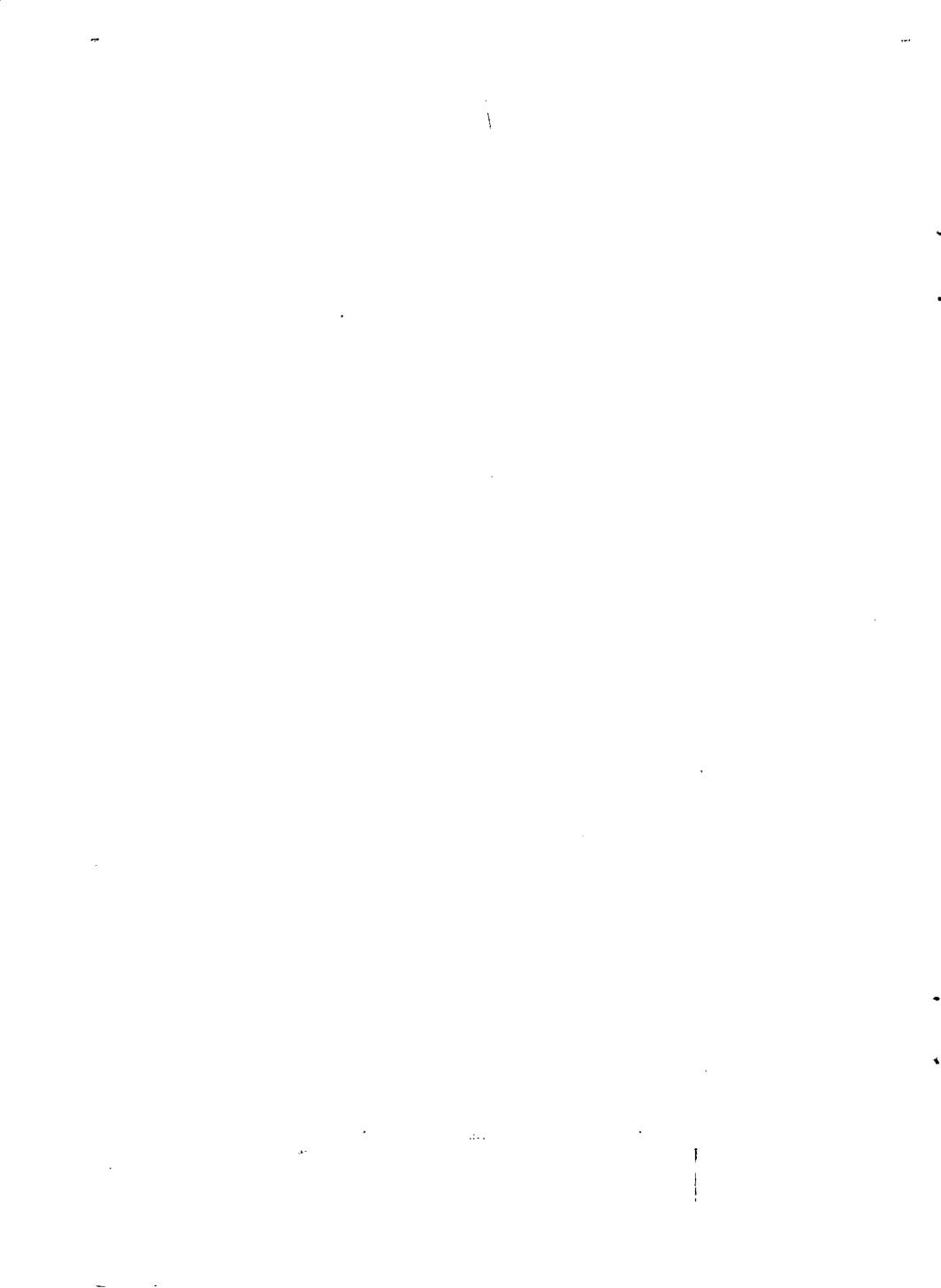
# **INFORME ECONOMICO TRIMESTRAL**

## **INDICE TEMATICO**

	<b>Pag.</b>
<b>1. NIVEL DE ACTIVIDAD</b>	<b>3</b>
<b>2. INDICADORES DE INVERSION</b>	<b>11</b>
<b>3. OCUPACION E INGRESOS</b>	<b>17</b>
<b>4. EVOLUCION DE LOS PRECIOS</b>	<b>25</b>
<b>5. COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>35</b>
<b>6. FINANZAS PUBLICAS</b>	<b>41</b>
<b>7. MERCADO DE CAPITALES</b>	<b>47</b>
<b>8. INDICADORES MONETARIOS</b>	<b>55</b>
<b>INFORME ESPECIAL: PLAN BRADY</b>	<b>63</b>
<b>APENDICE ESTADISTICO</b>	<b>75</b>



# 1. NIVEL DE ACTIVIDAD

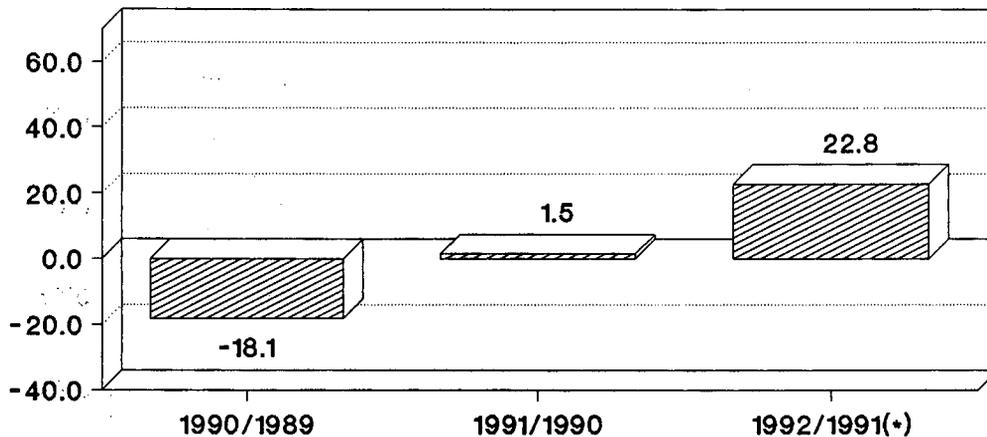


## NIVEL DE ACTIVIDAD

- \* Según estimaciones provisorias realizadas por el Ministerio de Economía, con información de fuentes privadas, la producción de la industria manufacturera ha sido en el primer trimestre de 1992 un 22.8% superior a la del mismo período del año anterior.
- \* Este crecimiento es producto de la importante y continua recuperación que ha tenido el nivel de actividad industrial desde el Plan de Convertibilidad. Un claro indicio al respecto es la evolución de la energía eléctrica facturada por SEGBA a grandes consumidores. En el gráfico 1.2 se aprecia que en los tres primeros meses de este año el crecimiento ha sido del 20.6% con respecto al mismo trimestre de 1991.
- \* Dentro de un contexto altamente favorable de la actividad manufacturera, como se visualiza en los cuadros 1.1 y 1.2 que acompañan a esta sección, se registran comportamientos heterogéneos.
- \* Hay incrementos generalizados en las ramas elaboradoras de bienes de consumo durable y no durable, como así también en la producción de bienes de capital. Por el contrario, se observan en otros rubros (insumos químicos y algunos productos siderúrgicos) descensos en el nivel de producción.
- \* Las industrias de bienes de consumo durable han sido de las más dinámicas, alentadas por el descenso de la inflación y la reaparición del crédito. La producción de automotores en el primer trimestre de 1992 alcanzó las 41.117 unidades, es decir, un 167% más que las 15.421 unidades fabricadas durante similar período de 1991. En heladeras y lavarropas los incrementos anuales también superaron los tres dígitos como consecuencia de una demanda tonificada.
- \* Las ramas productoras de bienes de consumo no durable, muchas de ellas categorizables como "bienes salario" por su estrecha relación con los ingresos de los trabajadores, también han manifestado importantes crecimientos. Este comportamiento se encuentra relacionado con la recuperación de la capacidad adquisitiva del salario y el aumento en el empleo.

- \* Un informe reciente de la Coordinadora de Productos Alimenticios (COPAL) muestra un importante incremento en la demanda de alimentos como carne vacuna, pollos, aceites, cerveza, galletitas, bebidas gaseosas entre otros y descensos en harina y vino, al comparar el primer trimestre de 1992 y similar período de 1991.
- \* Por su parte, otras industrias elaboradoras en general de bienes intermedios han tenido una mayor diversidad de comportamientos. Mientras la industria del cemento portland registró apreciables incrementos, evidenciados por los despachos de cemento, debido a una mayor actividad de la construcción, paralelamente se observan descensos en algunos productos de la industria química (etileno, soda caústica, etc.).
- \* La industria de la siderurgia que está inmersa en un importante proceso de reestructuración y privatización, experimentó descensos en productos tales como acero crudo, laminados planos y laminados en frío, lo que contrasta con la recuperación verificada en tubos sin costura o en laminados no planos, según cifras del Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS).

GRAFICO 1.1  
**PRODUCCION INDUSTRIAL**  
variación % con respecto al año anterior



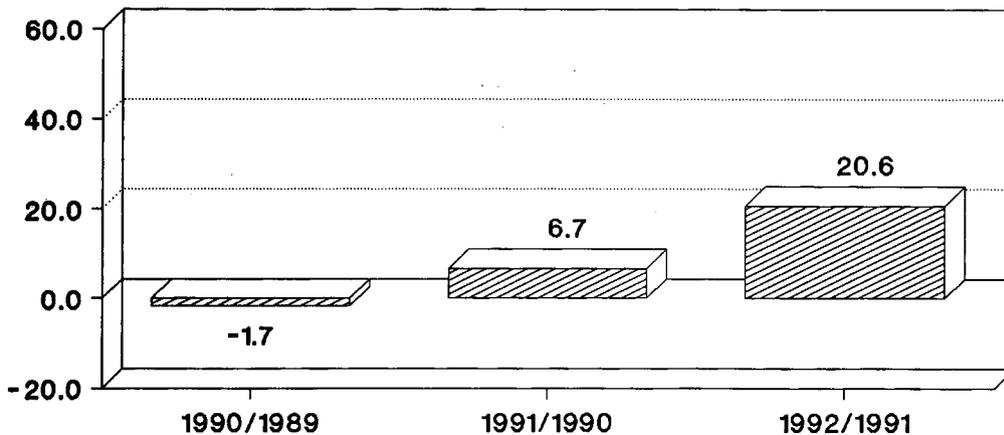
**PRIMER TRIMESTRE**



**VARIACION PORCENTUAL**

FUENTE: Ministerio de Economía  
(+) provisional

GRAFICO 1.2  
ENERGIA ELECTRICA FACTURADA (\*)  
variación % con respecto al año anterior



PRIMER TRIMESTRE  
VARIACION PORCENTUAL

FUENTE: SEGBA  
(\*) GRANDES CONSUMIDORES

CUADRO 1.1

**PRODUCCION DE BIENES**

(variación % con respecto a igual período del año anterior)

CONCEPTO	TRIM I 92/ TRIM I 91
<b>EXPLOTACION DE MINAS Y CANTERAS</b>	
Petróleo Crudo	8.4
Gas Natural	-2.3
<b>INDUSTRIA MANUFACTURERA</b>	
<b>ALIMENTOS</b>	
Harinas	-9.8
Aceites Vegetales	31.6
Galletitas y bizcochos	19.9
<b>BEBIDAS</b>	
Total de bebidas alcohólicas	29.5
<b>TEXTILES</b>	
Hilados celulósicos	7.0
Fibras sintéticas	98.3
Hilados sintéticos	-0.1
<b>PAPEL</b>	
Papel	20.2
Pastas para papel	32.7
<b>PRODUCTOS QUIMICOS</b>	
Etileno	2.1
P.V.C.	-13.2
Acido sulfúrico	-3.8
Soda Caustica	-6.9
Petróleo (elaboración)	3.9
Gas licuado	15.1
Nafta Común	-6.3
Gas Oil	10.3
Diesel Oil	-27.0
Jabones	20.3
<b>METALICAS BASICAS</b>	
Acero Crudo	-26.8
Laminados terminados - Total	-24.4
Planos	-61.1
No Planos	33.9
Tubos sin costura	17.9
Planos laminados en frio	-10.3
Aluminio Primario	-25.9
<b>MAQ Y APARATOS ELECTRICOS</b>	
Heladeras	151.0
Lavarropas	146.7
Automoviles	175.9
Utilitarios	131.3
Carga y pasajeros	129.7
Automotores - Total	167.0
Tractores	229.9
<b>CONSTRUCCION</b>	
Permisos de Construcción - Nro.	13.4
Permisos de Construcción - Sup.	113.3

FUENTE : Ministerio de Economía , en base a datos de camaras e instituciones privadas.

CUADRO 1.2

## INDICADORES DE DEMANDA

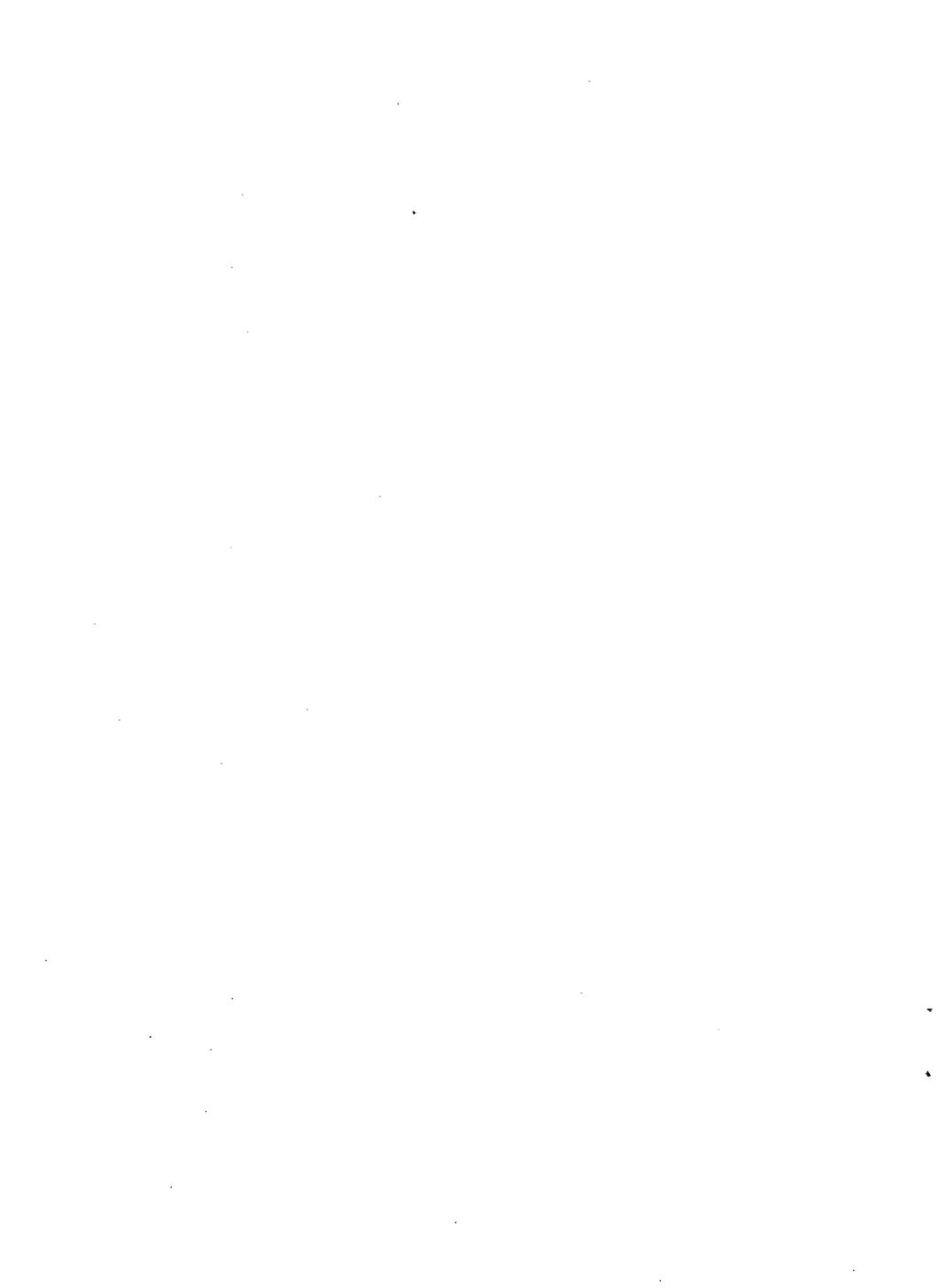
(variación % con respecto a igual período del año anterior)

CONCEPTO (*)	TRIM I 92/ TRIM I 91
Azucar	4.8
Cerveza	32.4
Vino	-7.3
Gaseosas	54.4
Cigarrillos	6.6
Productos Farmacéuticos	14.7
Aluminio - Ventas al mercado interno	-10.7
Automotores	110.9
Automoviles	107.8
Utilitarios	107.6
Carga y pasajeros	200.2
Tractores	244.4
Cemento - Despachos totales	21.7
Motonaftas - Total	13.6
Común	2.5
Especial	22.9
Kerosene	-21.3
Gas Oil	12.0
Energía Facturada	20.6

(\*) venta o consumo de los distintos bienes

FUENTE : Ministerio de Economía en base a datos de cámaras e instituciones privadas

## **2. INDICADORES DE INVERSION**



## EVOLUCION DE LA INVERSION

- \* El Ministerio de Economía en base a diversos indicadores realizó estimaciones preliminares de inversión bruta interna fija las que registran para 1991 un incremento del 40% en relación a 1990.
- \* Esta situación implica una reversión de la tendencia declinante de la inversión durante la mayor parte del decenio anterior, en donde se redujo la tasa de inversión del 20.1% en 1981 a sólo el 7.5% en 1990.
- \* Los datos preliminares de un indicador básico como ventas de bienes de capital, indican que la recuperación de la inversión continuó durante el primer trimestre de 1992. La variación estimada en la inversión en dicho período comparada contra el mismo trimestre de 1991 registraría un crecimiento del 40%.
- \* La recuperación de la inversión durante 1991 se explica por la evolución de los siguientes indicadores:

**Importaciones de bienes de capital:** en 1991 las importaciones de estos bienes alcanzaron a 1.114 millones de dólares, lo que representa un aumento del 123% en relación al año precedente. Los equipos para informática, máquinas herramientas para trabajar metales y equipos para la industria textil constituyeron los rubros más dinámicos.

**Máquinas-herramientas:** las ventas en el mercado interno de estos bienes de capital de origen nacional se incrementaron un 68% en 1991 con relación al año precedente. Los avances más significativos correspondieron a las máquinas-herramientas para trabajar metales y madera y a componentes de automatización hidráulicos y neumáticos.

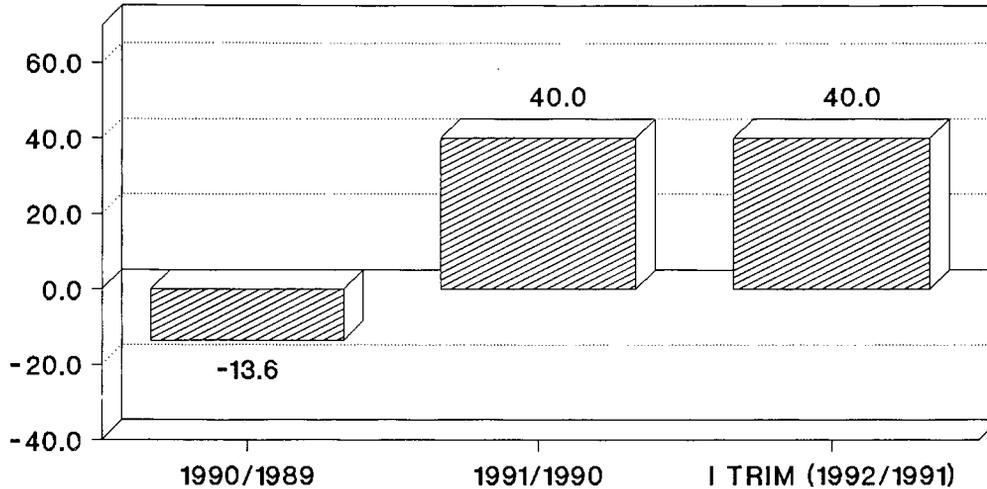
**Automotores de carga y pasajeros:** las ventas al mercado interno aumentaron un 37% en 1991 y el crecimiento continuó durante el primer trimestre de 1992.

**Tractores:** las ventas de tractores de fabricación nacional e importados tuvieron un comportamiento adverso en 1991, disminuyendo un 24% en relación al año anterior. Durante el primer trimestre de 1992 comenzó a revertirse dicha tendencia creciendo las ventas de estos productos en un 242% en relación a similar período de 1991.

**Construcción:** en la Capital Federal y diversos centros urbanos del interior del país, se observa el inicio de nuevas obras y fundamentalmente la conclusión de obras semiparalizadas. En concordancia con esta descripción se registró un aumento generalizado en la ventas de insumos para la construcción, que en el caso específico del cemento fue del 27% en 1991 en relación al año precedente.

- \* Los datos del primer trimestre y el contexto económico general del país permiten proyectar para 1992 la continuación del crecimiento de la inversión, registrado durante 1991.

GRAFICO 2.1  
INVERSION BRUTA FIJA (\*)  
(variación % respecto al año anterior)



 VARIACION PORCENTUAL

FUENTE: Ministerio de Economía  
(\*) estimado para 1991 y I trim. 1992

CUADRO 2.1

## INDICADORES DE INVERSION

(variación % respecto a igual período del año anterior)

INDICADOR	1991/1990	I TRIM 92/ I TRIM 91 (*)
<b>VENTA EN EL MERCADO INTERNO :</b>		
AUTOMOTORES	37	126
CEMENTO	27	23
MAQUINAS HERRAMIENTA	68	72
TRACTORES	-24	242
<b>IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL</b>	123	71
<b>CRECIMIENTO ESTIMADO DE LA INVERSION</b>	40	40

(\*) provisorio

**NOTAS**

Los datos para importación de bienes de capital son de enero-febrero.  
En automotores y tractores se consideran las ventas locales de los productos de origen nacional e importado.

**FUENTE :** Ministerio de Economía

### **3. OCUPACION E INGRESOS**



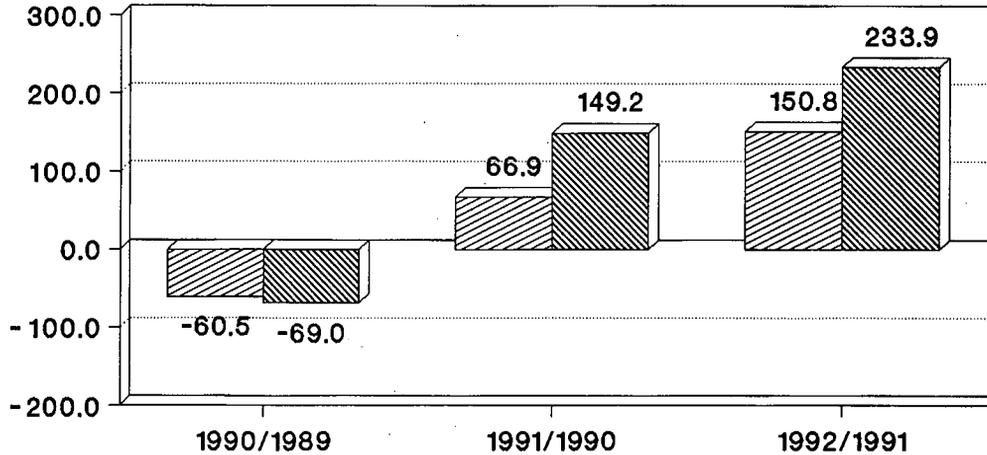
## OCUPACION E INGRESOS

- \* La ocupación creció en más de 150 mil personas entre junio y octubre de 1991. Estos resultados reflejan el hecho de que una vez superada la situación más crítica del mercado de trabajo, mayo de 1990 período en el que se registra la tasa más alta de desempleo (8.6%), la dinámica ocupacional tiende a mejorar significativamente. Entre mayo de 1990 y octubre de 1991 los puestos generados en la economía alcanzaron a más de 600 mil, lo que significa un incremento de más del 6% de la ocupación.
- \* Este incremento del empleo permitió absorber el crecimiento de la fuerza de trabajo, más de 342 mil personas, y reducir la desocupación en 260 mil personas.
- \* Asimismo, se mejoró significativamente la situación laboral de la población con problemas de empleo. Los desocupados plenos y subocupados (personas con jornadas de trabajo reducidas) disminuyeron en un 15% entre mayo de 1989 y octubre de 1991. En este último año, entre junio y octubre, la tasa de desocupación global se redujo del 6.9% al 6.0%; y la de subocupación, pasó del 8.6% al 7.9%. Estas cifras resultan muy inferiores a las registradas en mayo de 1989 que fueron del 8.1% (tasa de desocupación) y del 8.6% (tasa de subempleo).
- \* Desde una perspectiva regional, las localidades más dinámicas en relación a la creación de puestos de trabajo, entre junio y octubre de 1991, fueron San Salvador de Jujuy, Posadas, San Luis, Comodoro Rivadavia, Santa Fé y Bahía Blanca. Por el contrario, las que ofrecen una situación más desfavorable en relación al crecimiento del empleo fueron el Gran Catamarca, Santiago del Estero, Corrientes y el Gran Mendoza. El comportamiento regional permitió un mejoramiento de la situación de la desocupación en la mayor parte de las localidades relevadas por la Encuesta Permanente de Hogares, destacándose los casos de San Juan, Bahía Blanca y Paraná. Otras localidades como Catamarca y Tucumán mantuvieron o empeoraron los ya elevados niveles de desempleo.
- \* La importante absorción de empleo se debió al efecto de la fuerte reactivación económica, en especial la recuperación del nivel de actividad del sector construcción que como es sabido tiene una marcada incidencia en la creación directa e indirecta de puestos de trabajo. Asimismo, se registraron incrementos en el nivel de actividad de ramas industriales

intensivas en mano de obra, como así también, en el sector de los servicios, especialmente en el comercio.

- \* La reactivación económica resultante del Plan de Convertibilidad, derivó en un incremento de la demanda laboral. En el primer trimestre de 1992 el indicador global de demanda laboral aumentó en el 150,8% respecto a igual período del año anterior, mientras que el correspondiente al sector industrial más que se duplicó (233.9%). Como puede apreciarse en el gráfico 3.1 los indicadores muestran una tendencia creciente desde el primer trimestre de 1991.
- \* Tanto los indicadores de ocupación como los de demanda laboral dan cuenta del importante efecto de la reactivación económica sobre el nivel de empleo.
- \* En cuanto al nivel de ingresos durante el primer año de vigencia del programa de reformas económicas se observa una significativa mejora en la capacidad de compra de los trabajadores. Como consecuencia de la eliminación del impuesto inflacionario que afecta en mayor medida a los perceptores de ingresos fijos, el poder adquisitivo del salario medio de la economía se incrementó un 21%, mientras que los salarios de los obreros industriales aumentaron en mayor medida (28%), al igual que los de la construcción (26%). En estos sectores se verificó un importante aumento de los niveles de actividad lo que provocó un incremento de las horas extras y de la demanda laboral. Por otro lado, los salarios de las empresas estatales, de los servicios y los de la administración pública aumentaron su capacidad de compra en menor medida, 13%, 16.2% y 17.1% respectivamente.
- \* Entre el primer trimestre de 1992 e igual período de 1991, el poder adquisitivo del salario medio de la economía creció un 14.7%, verificándose el mayor incremento en la industria de la construcción con el 36.5%. Los salarios de la administración pública, por su parte, aumentaron en un 18.8% y los de la industria manufacturera en un 19.6%. En lo que respecta al poder adquisitivo de los salarios de los servicios y las empresas estatales sólo se incrementaron en poco más del 8%.

GRAFICO 3.1.  
**DEMANDA LABORAL**  
variación % respecto al año anterior



FUENTE: MINISTERIO DE ECONOMIA

CUADRO 3.1

**OCUPACION URBANA**

(en miles de personas)

CONGLOMERADOS	JUNIO 1991	OCTUBRE 1991
TOTAL PAIS (*)	10360	10511
GRAN BUENOS AIRES	4526	4585
BAHIA BLANCA	96	103
GRAN LA PLATA	240	243
GRAN CATAMARCA	40	39
GRAN CORDOBA	445	445
CORRIENTES	77	76
GRAN RESISTENCIA	110	112
COMODORO RIVADAVIA	44	46
PARANA	67	68
FORMOSA	45	45
SS DE JUJUY Y PALPALA	59	63
SANTA ROSA Y TOAY	32	32
LA RIOJA	34	34
GRAN MENDOZA	297	295
POSADAS	74	77
NEUQUEN	74	77
SALTA	129	131
GRAN SAN JUAN	126	128
SAN LUIS EL CHORRILLO	35	37
RIO GALLEGOS	25	26
GRAN ROSARIO	403	415
SANTA FE Y SANTO TOME	125	130
SGO. DEL ESTERO Y LA BANDA	73	72
USHUAIA Y RIO GRANDE	9	10
GRAN S.M. DE TUCUMAN Y TAFI VIEJO	234	234

(\*) Expansión con datos de la EPH para el total del país,  
no es equivalente a la suma de los conglomerados.

FUENTE: Ministerio de Economía

CUADRO 3.2

## TASAS DE DESOCUPACION URBANA

CONGLOMERADOS	JUNIO 1991	OCTUBRE 1991
TOTAL PAIS	6.9	6.0
GRAN BUENOS AIRES	6.3	5.3
BAHIA BLANCA	10.1	7.2
GRAN LA PLATA	6.7	7.0
GRAN CATAMARCA	7.8	9.0
GRAN CORDOBA	4.1	5.4
CORRIENTES	4.0	4.3
GRAN RESISTENCIA	5.7	4.7
COMODORO RIVADAVIA	13.7	10.3
PARANA	7.7	5.6
FORMOSA	8.5	8.3
SS DE JUJUY Y PALPALA	5.1	3.3
SANTA ROSA Y TOAY	2.4	2.7
LA RIOJA	6.6	5.7
GRAN MENDOZA	4.2	4.4
POSADAS	7.8	7.6
NEUQUEN	7.8	6.5
SALTA	6.2	4.7
GRAN SAN JUAN	11.0	7.0
SAN LUIS EL CHORRILLO	5.5	5.3
RIO GALLEGOS	3.8	3.7
GRAN ROSARIO	10.9	9.4
SANTA FE Y SANTO TOME	14.5	11.2
SGO. DEL ESTERO Y LA BANDA	4.1	3.2
USHUAIA Y RIO GRANDE	12.1	10.9
GRAN S.M. DE TUCUMAN Y TAFI VIEJO	11.8	11.4

FUENTE: INDEC

**CUADRO 3.3****PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO**

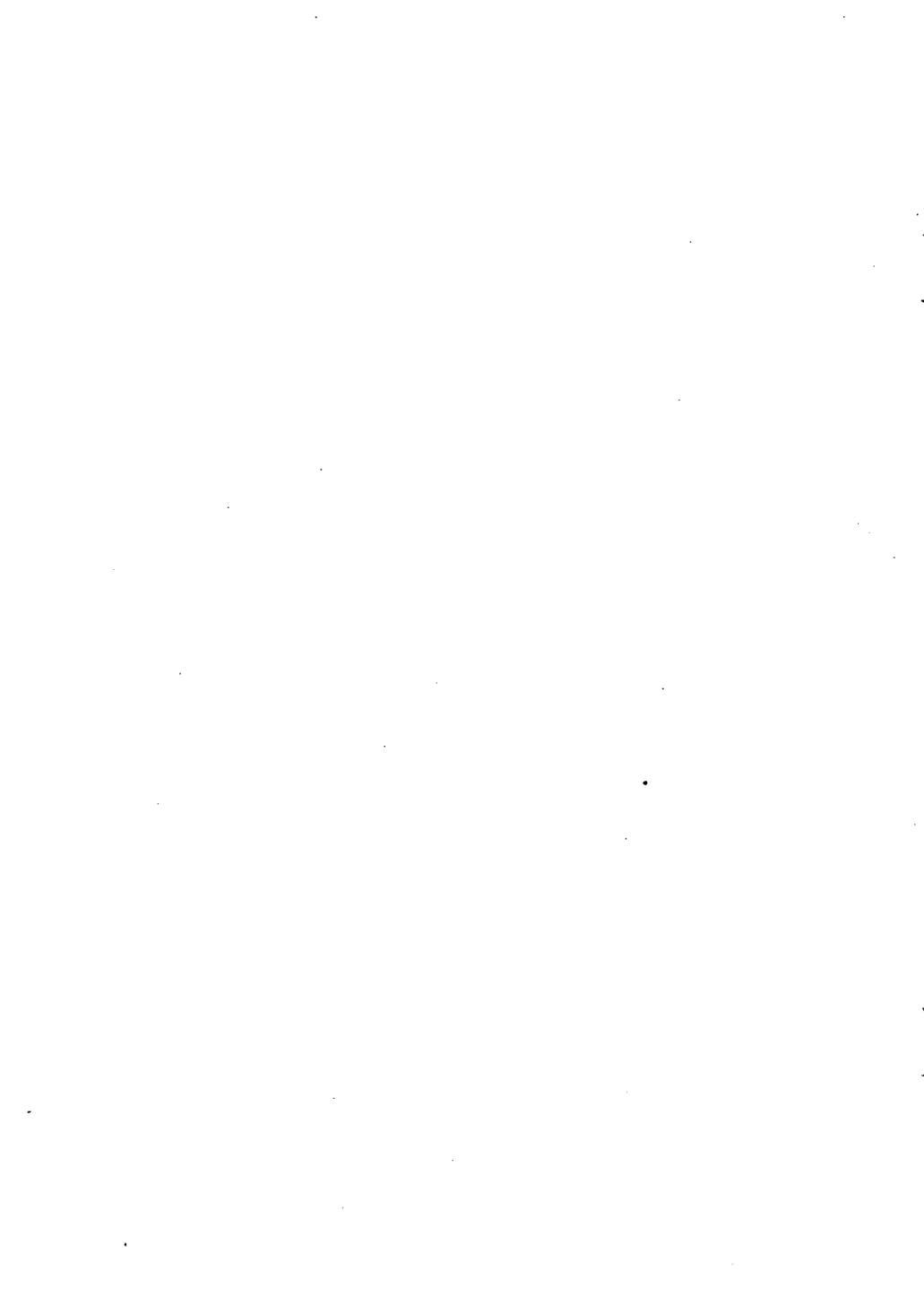
(variación % respecto a igual período del año anterior)

<b>SECTOR</b>	<b>I TRIM 92/ I TRIM 91 (*)</b>
<b>ADMINISTRACION PUBLICA</b>	<b>18.8</b>
<b>EMPRESAS ESTATALES</b>	<b>8.2</b>
<b>SECTOR PRIVADO</b>	
<b>CONSTRUCCIONES</b>	<b>36.5</b>
<b>INDUSTRIA</b>	<b>19.6</b>
<b>SERVICIOS</b>	<b>8.6</b>
<b>SALARIO MEDIO DE LA ECONOMIA</b>	<b>14.7</b>

(\*) provisorio

FUENTE : Ministerio de Economía

## 4. EVOLUCION DE LOS PRECIOS



## PRECIOS MINORISTAS Y MAYORISTAS

- \* En el primer trimestre de 1992 el incremento de los precios al consumidor (IPC) fue del 7.5% y del 2.4% en el caso de precios mayoristas (IPM). Este comportamiento refleja, para el trimestre, una tasa mensual promedio de 2.4% en el IPC y del 0.8% en el IPM.
- \* En abril la variación de precios fue notoriamente menor que en el primer trimestre. En efecto, el incremento del IPC alcanzó el 1.3% y el del índice mayorista sólo ascendió al 0.2% (Cuadro 4.1.).
- \* Desde una perspectiva histórica estos valores son significativamente bajos. En el gráfico que se presenta en esta sección puede apreciarse el fuerte descenso que se experimenta en el primer trimestre de 1992 cuando se lo compara con similares períodos de años anteriores.
- \* Asimismo, las variaciones de precios en Abril son las más bajas que se registran, para dicho mes, desde 1971 en el IPC y desde 1969 en el caso del IPM.
- \* Desde el Plan de Convertibilidad los niveles alcanzados en precios mayoristas son sensiblemente mas bajos que los correspondientes a precios al consumidor. En el cuadro 4.2. puede apreciarse que el aumento del IPM en el último año fue del 4.0%, es decir, un promedio del 0.3% mensual, lo que coloca a dicho índice en niveles muy próximos a los internacionales.
- \* Por su parte, los precios al consumidor subieron un 25.0% desde abril de 1991, lo que implica una tasa del 2.0% mensual. Este crecimiento se explica básicamente por el accionar de dos grandes rubros: los servicios privados y los productos frescos, los que contribuyeron con alrededor del 75% del aumento del IPC desde los inicios de la Convertibilidad.
- \* Los incrementos en la demanda de frutas, verduras, carne y otros productos frescos no fueron acompañados por incrementos en la oferta, lo que en buena medida ha sido la causa de los incrementos de precios de dichos bienes. Los productores no se beneficiaron con las alzas comentadas sino que su lugar fue ocupado por la cadena de comercialización, lo que limitó la capacidad de reacción de la oferta ante los estímulos de una mayor demanda.

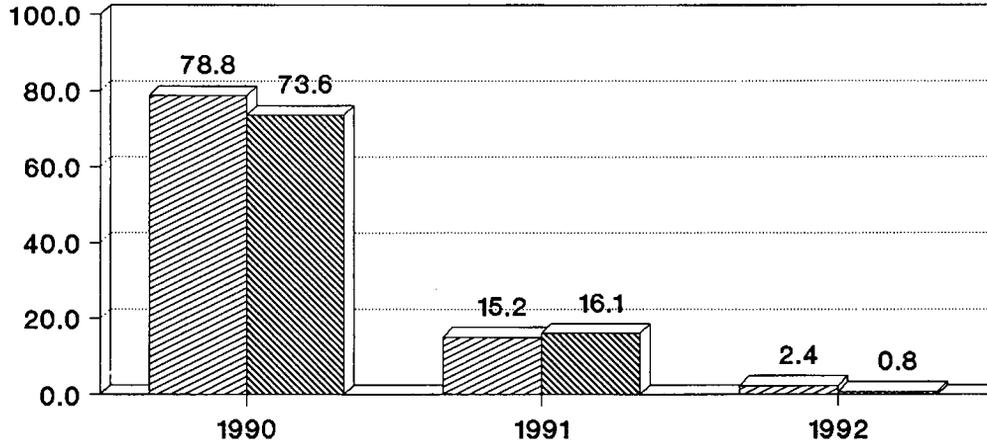
## PRECIOS EN DOLARES Y EN DEG

- \* Los cuadros 4.3. y 4.4. que acompañan a esta sección permiten efectuar un análisis de los precios en dólares y en derechos especiales de giro (DEG). Los DEG corresponden a una canasta de monedas de los principales países del Fondo Monetario Internacional, por lo que pueden ser considerados como representativos de una moneda mundial.
- \* En dichos cuadros puede apreciarse como se sitúan hoy los principales precios de la economía argentina en términos internacionales.
- \* En marzo de 1992 los precios mayoristas (agropecuarios y no agropecuarios), el de la construcción, los salarios y el precio de los combustibles, se encuentran en términos internacionales en valores similares a los observados para el promedio de los años 1980-1990.
- \* En el caso de la comparación en dólares, dichos precios se sitúan en niveles levemente superiores a los del período base y, por ende, a los correspondientes en términos de DEG. Esta discrepancia se debe a la devaluación del dólar respecto a las otras monedas relevantes en el comercio internacional.
- \* El conjunto de bienes correspondientes al índice de precios al consumidor se sitúa en un nivel superior, tanto en dólares (28%) como en DEG (16%). Magnitudes similares se observan para los precios de los servicios públicos.
- \* En servicios privados es donde se observa un llamativo incremento de precios en términos internacionales, los valores de marzo de 1992 superan en más del doble los correspondientes al período base.
- \* En síntesis, comparando con el promedio de la década pasada la mayoría de los precios actuales están en similar nivel. La situación es mucho más favorable si la comparación se efectúa con respecto al año 1980 en donde todos los valores eran ostensiblemente superiores. No puede decirse lo mismo de los servicios privados en donde el índice actual supera al de 1980. Estas disparidades en los precios relativos expresan las profundas transformaciones que están ocurriendo en la estructura económica argentina.

# GRAFICO 4.1

## TASAS DE INFLACION MENSUAL

(en %)



CUADRO 4.1

**TASAS MENSUALES DE VARIACION DE PRECIOS***(Variación con respecto al mes inmediato anterior)*

PERIODOS	IPCNG (%)	IPMNG (%)	IPCOMBINADOS (%)
1991			
01	7.7	10.1	8.9
02	27.0	37.9	32.4
03	11.0	0.4	5.7
04	5.5	1.4	3.4
05	2.8	1.0	1.9
06	3.1	1.1	2.1
07	2.6	0.4	1.5
08	1.3	-0.4	0.5
09	1.8	0.4	1.1
10	1.4	0.7	1.0
11	0.4	-0.9	-0.2
12	0.6	-1.0	-0.2
1992			
01	3.0	0.4	1.7
02	2.2	0.5	1.3
03	2.1	1.4	1.7
04	1.3	0.2	0.8

FUENTE: Subsecretaría de Estudios Económicos

**CUADRO 4.2**

**TASAS ANUALES DE VARIACION DE PRECIOS**

*(Variación con respecto al mismo período del año anterior)*

<b>PERIODOS</b>	<b>IPCNG</b> (%)	<b>IPMNG</b> (%)	<b>IPCOMBINADOS</b> (%)
<b>1991</b>			
01	767.8	512.3	590.0
02	582.0	349.3	415.7
03	287.3	163.5	175.4
04	267.0	148.8	157.9
05	232.1	133.0	182.5
06	200.7	117.5	159.1
07	178.3	110.1	144.2
08	144.4	78.5	111.5
09	115.0	64.3	89.7
10	102.4	61.6	82.0
11	91.3	58.1	74.7
12	84.0	56.7	70.4
<b>1992</b>			
01	76.0	42.9	59.5
02	41.6	4.1	22.9
03	30.2	5.1	17.7
04	25.0	4.0	14.5

**FUENTE:** *Subsecretaría de Estudios Económicos*

CUADRO 4.3

## INDICES DE PRECIOS EN DOLARES (Base 1980-90=100)

PERIODOS	PRECIOS MINORISTAS				PRECIOS MAYORISTAS		CONSTRUCCION	SALARIOS	GASTO PUBLICO
	SERVICIOS PRIVADOS	SERVICIOS PUBLICOS	BIENES	COMBUSTIBLES	AGROPECUARIOS	NO AGROPECUARIOS			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)			
1980	231	200	217	146	174	172	218	231	196
1986	85	84	80	102	90	83	76	82	82
1989	46	49	61	62	71	71	63	51	59
1990	119	86	91	96	97	109	117	75	82
1991	195	118	116	108	88	109	81	102	102
Abril/1991	186	121	111	106	79	109	100	101	...
Marzo/1992	234	129	128	104	101	109	107	109	...

## NOTAS Y FUENTES:

- Los valores de marzo de 1992 son provisionales.
- Los índices de precios se construyeron en dólares de 1986. Para las columnas (1) a (4) y (7) a (9) se utilizó el IPC de los EEUU, en tanto que las columnas (5) y (6) se las calculó con base en el índice de precios al productor de dicho país.
- Las columnas (1), (2), (3), (5), (6) y (7) se basan en datos del INDEC. La columna (4) incluye impuestos y se basa en datos del BCRA y de la ex-SIGEP.
- La columna (8) corresponde al salario medio de la economía, que es un promedio ponderado de los salarios industriales (INDEC), de la administración pública (Secretaría de Programación Económica), de las empresas públicas y de los sectores de servicios (Seguridad Social).
- La columna (9) es una serie del gasto público en dólares constantes y en proporción al PBI. Incluye Nación y provincias; empresas públicas por su inversión y déficit; intereses reales de la deuda pública externa e interna.

CUADRO 4.4

## INDICES DE PRECIOS EN DERECHOS ESPECIALES DE GIRO (Base 1980-90=100)

PERIODOS	PRECIOS MINORISTAS				PRECIOS MAYORISTAS		CONSTRUCCION	SALARIOS	GASTO PUBLICO
	SERVICIOS PRIVADOS	SERVICIOS PUBLICOS	BIENES	COMBUSTIBLES	AGROPECUARIOS	NO AGROPECUARIOS			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)			
1980	209	179	194	130	163	160	194	206	179
1986	86	83	80	101	88	81	75	81	83
1989	47	50	62	62	71	71	64	51	56
1990	112	81	83	83	76	86	73	68	73
1991	178	106	105	97	77	95	90	91	85
Abril/1991	171	110	102	96	70	96	91	92	---
Marzo/1992	214	117	116	94	87	94	97	98	---

## NOTAS Y FUENTES:

- \* Para la estimación del DEG a precios de 1986 se utilizó los índices de precios de los siguientes países: EE.UU., Alemania, Francia, Reino Unido y Japón.
- \* Los valores de marzo de 1992 son provisionales.
- \* Los índices de precios se construyeron en DEG de 1986. Para las columnas (1) a (4) y (7) a (9) se utilizó el IPC de los 5 países escogidos, en tanto que las columnas (5) y (6) se las calculó con base en los índices de precios al productor de los países anteriormente mencionados.
- \* Las columnas (1), (2), (3), (5), (6) y (7) se basan en datos del INDEC. La columna (4) incluye impuestos y se basa en datos del BCRA y de la ex-SIGEP.
- \* La columna (8) corresponde al salario medio de la economía, que es un promedio ponderado de los salarios industriales (INDEC), de la administración pública (Secretaría de Programación Económica), de las empresas públicas y de los sectores de servicios (Seguridad Social).
- \* La columna (9) es una serie del gasto público en DEG y en proporción al PBI. Incluye Nación y provincias; empresas públicas por su inversión y déficit; intereses reales de la deuda pública externa e interna.



## **5. COMERCIO EXTERIOR**



## COMERCIO EXTERIOR

- \* En 1991 las exportaciones argentinas alcanzaron un valor de 11.964 millones de dólares, disminuyendo un 3,1% en relación a 1990. Por su parte, el valor de las importaciones fue de 8.093 millones de dólares, lo que representó un incremento del 98,4% por sobre las cifras del año precedente.
- \* El saldo de la balanza comercial alcanzado fue de 3.871 millones de dólares, lo cual implica una reducción del 53,2% con relación al obtenido en 1990.
- \* El comportamiento de las ventas externas durante 1991 de los distintos grupos de productos fue muy disímil. Los principales aspectos que cabe destacar son:
  1. el decrecimiento en los valores de exportación de combustibles y energía e insumos industriales explica por sí solo una caída del 5,6% en el total exportado (casi 670 millones de dólares);
  2. por el contrario, el valor de las exportaciones no tradicionales se incrementó en un 6,5%, siendo especialmente notable el resultado de las agroindustrias no tradicionales que incrementaron sus embarques un 12,0% en términos de valor. Su participación del 25%, en el valor total exportado es la más alta del decenio 1982/91;
  3. las manufacturas de origen industrial, si se excluyen los insumos industriales, incrementaron su valor exportado en un 3,2% y mantienen su participación de un 9% en el total, relativamente constante a lo largo del decenio.
  4. las exportaciones tradicionales registraron un incremento del 1,6% debido a que el descenso en las cifras correspondientes a materias primas agropecuarias fue más que compensado por los incrementos en las exportaciones de las agroindustrias tradicionales. Su participación en las exportaciones totales ha registrado un decrecimiento en los últimos tres años, en los que no ha superado el 55% del total exportado.

\* En lo que respecta a las importaciones efectuadas durante 1991 también se registra un comportamiento diverso entre los distintos grupos de productos:

1. las importaciones de bienes de capital se incrementaron en el 129,7%, alcanzando el máximo del decenio, superior en un 70% al promedio anual de ese período;

2. las compras externas de bienes de consumo registraron un crecimiento del 379,7%.

CUADRO 5.1

**COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES**

(en millones de dólares )

CONCEPTO	1990	1991	Tasa de Variación (%)
EXPORTACIONES TOTALES	12352.8	11963.9	-3.1
EXPORTACIONES TRADICIONALES	6294.3	6394.8	1.6
MATERIAS PRIMAS AGROPECUARIAS(1)	2367.6	2275.3	-3.9
AGROINDUSTRIAS TRADICIONALES(2)	3926.7	4119.5	4.9
COMBUSTIBLES Y ENERGIA	985.1	754.6	-23.4
INSUMOS INDUSTRIALES	2301.1	1862.2	-19.1
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES (Excluye Insumos Industriales)	2771.5	2952.4	6.5
MATERIAS PRIMAS AGROPECUARIAS(3)	971.6	1029.2	5.9
AGROINDUSTRIAS NO TRADICIONALES(4)	737.4	826.2	12.0
MANUFACTURAS DE ORIGEN INDUSTRIAL(5)	1062.5	1096.9	3.2

NOTAS: (1) CEREALES Y OLEAGINOSOS, LANAS SUCIAS, ANIMALES SUCIOS.

(2) CARNES, GRASAS Y ACEITES, LANAS ELABORADAS, PIELES Y CUEROS, VARIOS.

(3) PRODUCCIONES REGIONALES, FRUTAS FRESCAS, PESCADOS, HORTALIZAS SIN ELABORAR

(4) PREP. DE HORT., FRUTAS Y LEG., AZUCAR Y ART. DE CONF., CAFÉ, FRUTAS, PESCADOS ELAB.

(5) METALMECANICOS, CALZADOS Y VARIOS.

FUENTE: Ministerio de Economía con base en datos del INDEC

**CUADRO 5.2**

**IMPORTACION POR USO ECONOMICO CLASIFICADA  
POR GRANDES CATEGORIAS**

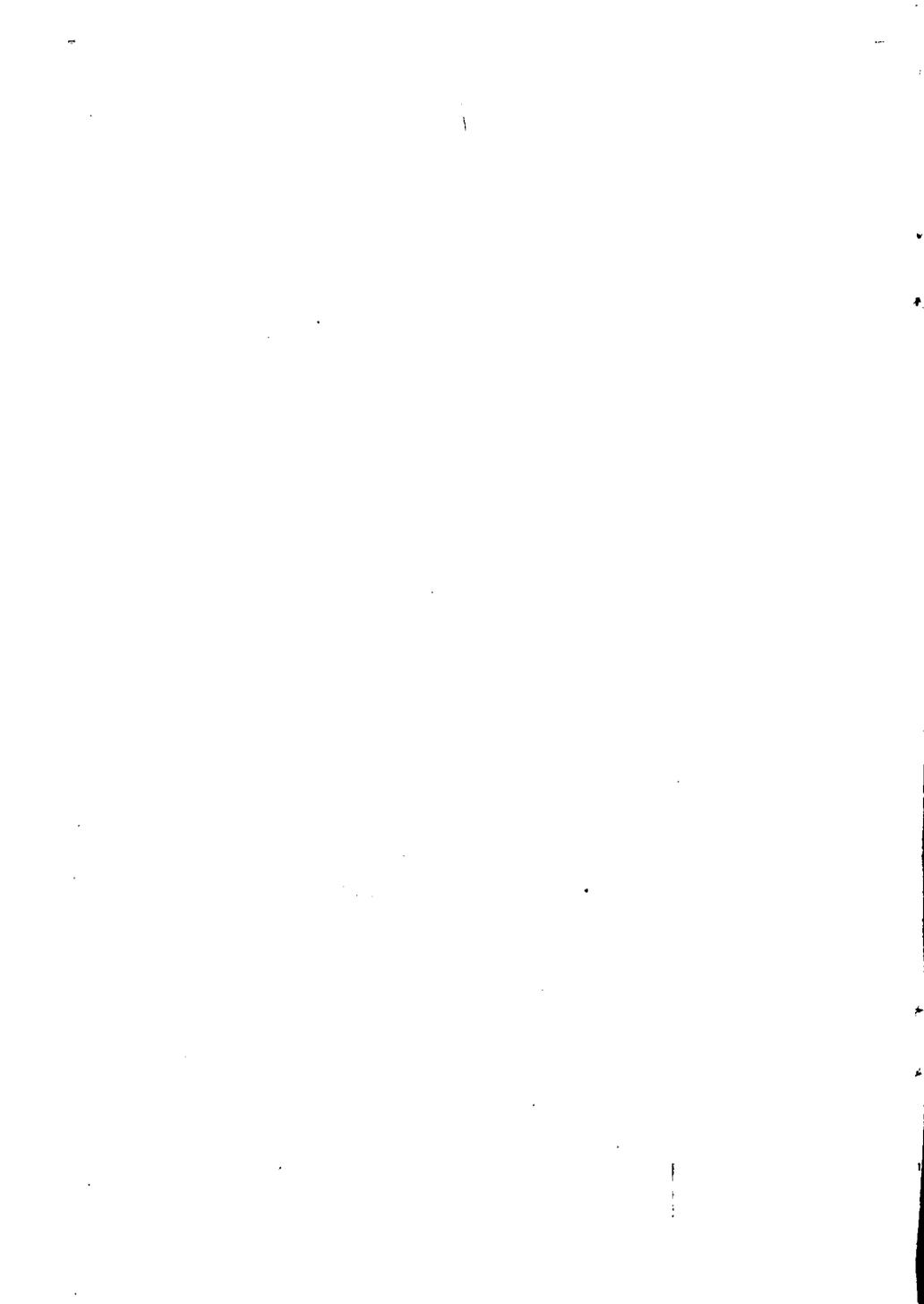
(en millones de dólares)

CONCEPTO	1990	1991 (*)	Tasa de Variación (%)
TOTAL	4078.4	8093.0	98.4
BIENES DE CAPITAL	636.1	1460.9	129.7
PARTES Y PIEZAS DE BIENES DE CAPITAL	691.8	1098.9	58.8
BIENES INTERMEDIOS	2069.6	3329.5	60.9
BIENES DE CONSUMO	320.4	1537.0	379.7
COMBUSTIBLES	315.9	486.2	53.9
VEHIC. AUTOM. PASAJEROS	9.9	161.4	1530.0
RESTO	34.7	19.2	-44.7

(\*) Datos provisorios proporcionados por la Administración Nacional de Aduanas.

FUENTE: Ministerio de Economía con datos de INDEC

## **6. FINANZAS PUBLICAS**



## SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO - BASE CAJA

- \* Los resultados fiscales de los últimos cinco años reflejan una notable mejoría a partir de 1990, que se acentúa en 1991 y en forma especial en el primer trimestre de 1992. En efecto, los ingresos corrientes totalizaron en el primer trimestre de 1992 el 25,5% del PBI, porcentaje que representa el valor mas alto de los últimos años. El aumento mas notable corresponde a los ingresos tributarios, los cuales se elevaron de un promedio del 16,6% en el período 1988/1989 al 22,5% en el primer trimestre de 1992.
  
- \* Los gastos totales, corrientes y de capital, alcanzaron en promedio en 1991 y en el primer trimestre de 1992 aproximadamente el mismo nivel relativo que en los años 1988 y 1989 (24,7% y 24,5% del PBI respectivamente). Pero debe destacarse un cambio en su composición: un pronunciado aumento en el pago de jubilaciones y pensiones así como mayores transferencias a las Provincias, en detrimento de los gastos de capital. Esta nueva estructura de las erogaciones posibilitó que el gasto social en su conjunto (salud, educación, vivienda y seguridad social) se haya podido recuperar notablemente a partir del cuarto trimestre de 1991. Por otra parte, debe destacarse que se redujo la nómina de empleados públicos, tendencia que se advierte en el primer trimestre de 1992 por la menor incidencia del rubro salarios en el conjunto de gastos.
  
- \* La evolución indicada de los ingresos y gastos posibilitó un saneamiento del resultado operativo del sector público. Así, si el análisis fiscal se efectúa considerando la totalidad de ingresos y gastos se advierte una declinación nítida del déficit en el período analizado tornándose en superávit (1,8% del PBI) en el primer trimestre de 1992. Otro enfoque consiste en excluir del total de gastos los pagos en concepto de intereses, concepto que no corresponde a la gestión del ejercicio, verificándose un creciente "superávit primario" que en el primer trimestre de 1992 llega a representar el 5% del PBI. Por último, si también con fines analíticos se excluyen los ingresos obtenidos por las privatizaciones la tendencia del superávit persiste representando en el primer trimestre de 1992 el 2,2% del PBI.

CUADRO 6.1

## SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO- BASE CAJA

(En miles de millones de pesos de abril de 1991)

CONCEPTO	1988	1989	1990	1991 (*)	1992 (*) (1er Trim.)
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	25.5	22.3	22.9	29.1	8.8
Tributarios	22.3	18.8	19.7	26.4	8.1
No tributarios	1.9	2.0	1.7	2.3	0.6
Superavit Cte. Emp. Públicas	1.4	1.5	1.6	0.4	0.2
<b>2. INGRESOS DE CAPITAL</b>	0.2	1.1	0.6	1.9	1.0
<b>3. GASTOS CORRIENTES</b>	27.2	27.4	23.6	30.0	8.7
Nación	12.1	14.3	11.7	11.6	3.0
Salarios	4.6	4.1	3.6	4.7	1.1
Bs y Servicios	1.6	1.5	1.2	1.4	0.3
Intereses Netos	4.8	7.6	5.2	4.2	1.2
Otros	1.1	1.1	0.7	1.3	0.4
Provincias	7.9	7.3	6.1	9.2	2.6
Pensiones	7.0	5.8	6.7	9.1	2.9
<b>4. GASTOS DE CAPITAL</b>	4.5	3.5	2.4	1.9	0.4
<b>5. AHORRO CORRIENTE (1-3)</b>	-1.7	-5.1	-0.7	-0.9	0.1
<b>6. SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZACIONES</b>	-1.4	-1.0	2.1	1.3	0.8
<b>7. SUPERAVIT PRIMARIO</b>	-1.2	0.1	2.7	3.2	1.8
<b>8. SUPERAVIT TOTAL (1+2-3-4)</b>	-6.0	-7.5	-2.5	-0.9	0.7

FUENTE : MINISTERIO DE ECONOMIA

(\*) provisorio

CUADRO 6.2

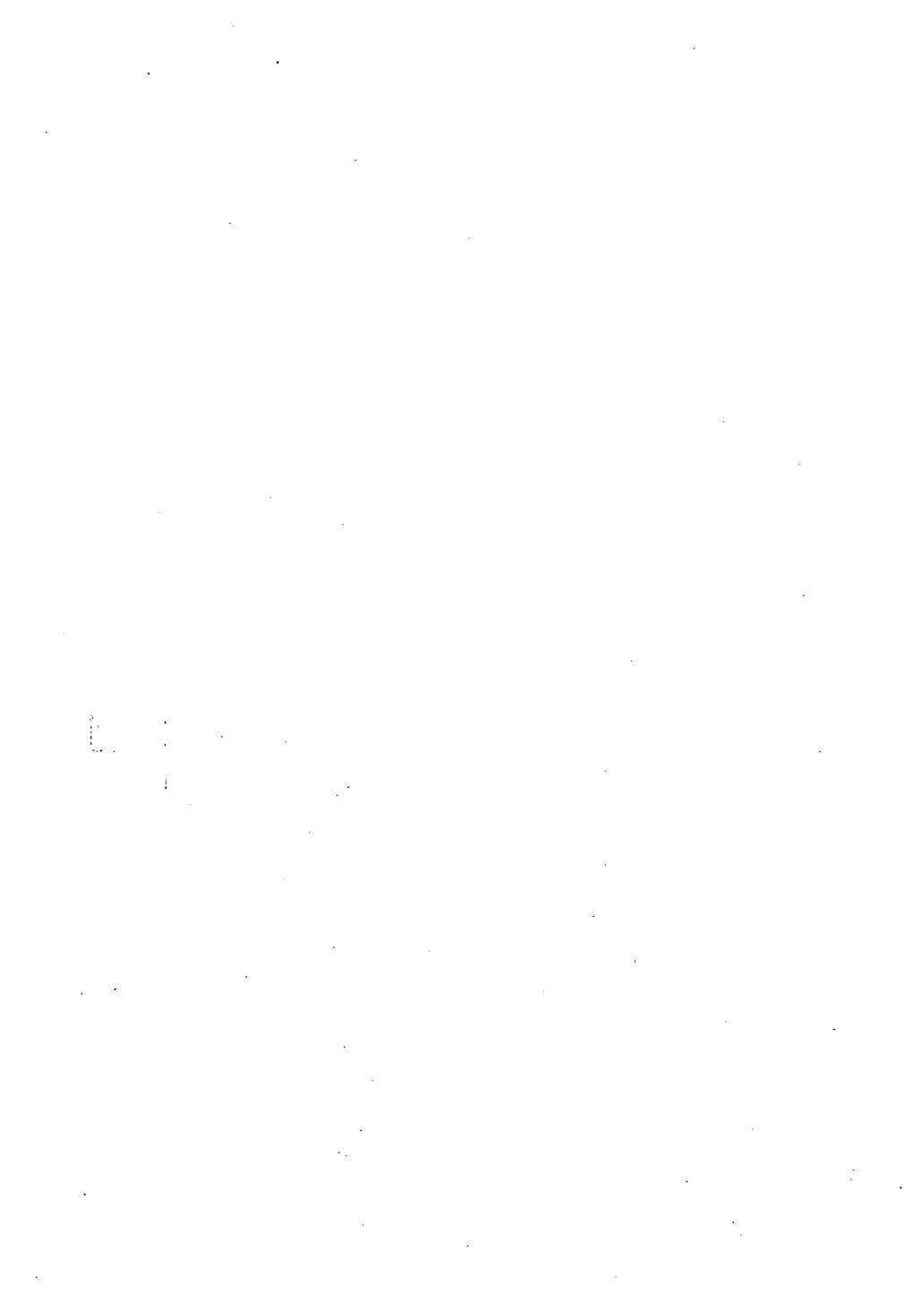
## SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO- BASE CAJA

(en % del PBI)

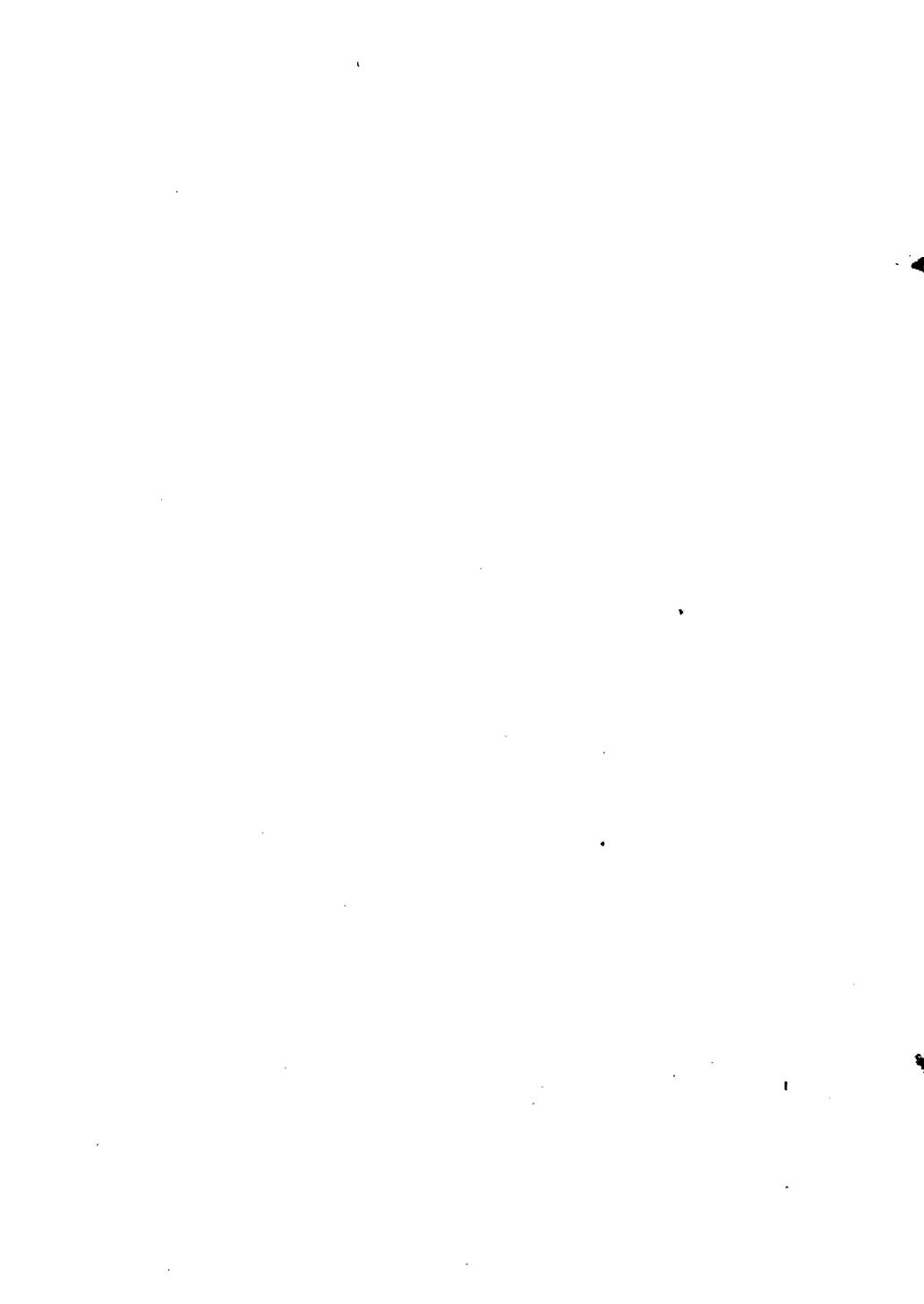
CONCEPTO	1988	1989	1990	1991 (*)	1992 (*) (1er Trim.)
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	19.7	18.8	19.3	21.9	24.5
Tributarios	17.0	16.3	16.6	19.8	22.5
No tributarios	1.4	1.4	1.4	1.8	1.6
Superavit Cte. Emp. Públicas	1.2	1.1	1.2	0.3	0.4
<b>2. INGRESOS DE CAPITAL</b>	0.2	0.3	0.6	1.4	2.8
<b>3. GASTOS CORRIENTES</b>	21.2	21.7	19.9	22.5	24.4
Nación	9.4	11.2	8.8	8.7	8.8
Salarios	3.7	2.8	3.1	3.6	3.3
Bs y Servicios	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Intereses Netos	3.6	6.3	3.9	3.1	3.2
Otros	0.9	0.9	0.7	0.9	1.2
Provincias	6.0	6.3	5.2	7.0	7.4
Pensiones	5.8	4.1	6.0	6.8	8.2
<b>4. GASTOS DE CAPITAL</b>	3.4	2.7	1.9	1.4	1.1
<b>5. AHORRO CORRIENTE (1-3)</b>	-1.5	-2.9	-0.6	-0.6	0.1
<b>6. SUPERAVIT PRIMARIO SIN   PRIVATIZACIONES</b>	-0.3	0.7	1.4	1.1	2.2
<b>7. SUPERAVIT PRIMARIO</b>	-1.1	1.0	2.0	2.5	5.0
<b>8. SUPERAVIT TOTAL (1+2-3-4)</b>	-4.7	-5.3	-1.9	-0.6	1.8

FUENTE :MINISTERIO DE ECONOMIA

(\*) provisorio



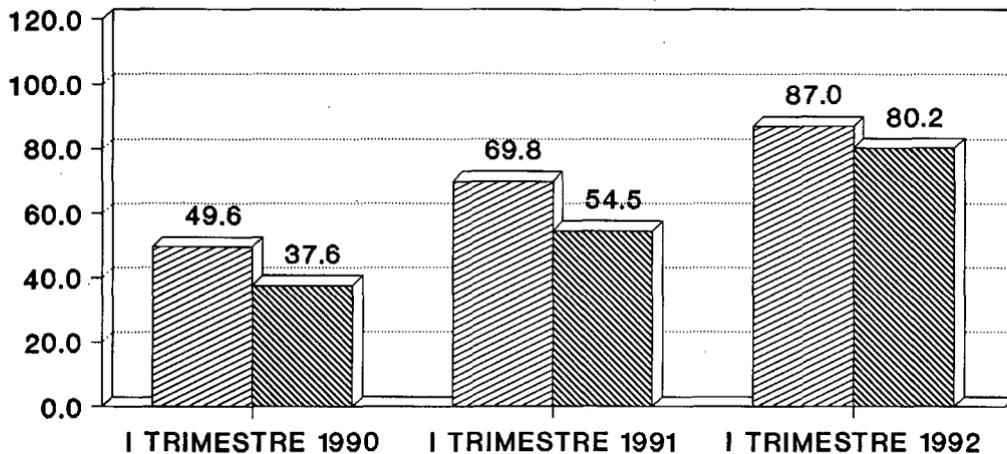
## **7. MERCADO DE CAPITALES**



## MERCADO DE CAPITALES

- \* El mercado accionario y los títulos de la deuda pública interna y externa continuaron, durante los primeros 4 meses de 1992, con el comportamiento ampliamente positivo ya observado durante 1991.
- \* El título más significativo de la deuda interna, es decir la serie 1989 de los Bonos Externos (BONEX), alcanzó en el promedio del primer trimestre de 1992 un valor de paridad en dólares de 80.2 frente a 54.5 de igual período de 1991. En abril prosiguió su avance, situándose la paridad en un promedio de 84.2 por lámina de 100 dólares, reflejando los éxitos alcanzados por el país en materia de refinanciación de su deuda externa (gráfico 7.1).
- \* Este último hecho afianzó el importante crecimiento de las cotizaciones de los títulos de la deuda externa argentina. El Guaranteed Refinancing Agreement (G.R.A.) alcanzó en abril un valor promedio de 46 dólares por lámina de 100 u\$s con el cupón de intereses y de 40 dólares sin dicho cupón. Durante el primer trimestre de 1992 el GRA sin cupón tuvo en promedio un valor de 36.1 que significan aumentos considerables en relación a similar período de 1991, en el que alcanzó un valor de 16.6 (gráfico 7.2).
- \* Los incrementos en los valores de estos títulos está expresando la disminución del riesgo país y por ende el de la tasa de interés de largo plazo, indispensable para inducir el proceso de inversión y crecimiento.
- \* La Bolsa de Comercio prosiguió reflejando la confianza en el programa de reformas económicas y en la futura evolución de las empresas cotizantes en este contexto. El volumen negociado continuó incrementándose, favorecido por la venta del 30% del paquete accionario de las empresas telefónicas, alcanzando en abril el récord mensual con 1.203 millones de dólares negociados en papeles privados. El volumen negociado durante el primer trimestre de 1992 (2.628 millones de dólares) representa un incremento del 850% frente a los 275.5 millones de igual período de 1991 (gráfico 7.3).
- \* El incremento en los volúmenes negociados tuvo su correlato en los precios de las acciones. Los índices de precios de las acciones mas representativos, es decir, el Merval que refleja la cotización de las acciones líderes (gráfico 7.4) y el Índice de la Bolsa, representativo de todas las acciones cotizantes, manifestaron fuertes valorizaciones durante el período en consideración.

GRAFICO 7.1  
PARIDAD DE LOS BONOS EXTERNOS  
(por cada u\$s 100 de valor nominal)

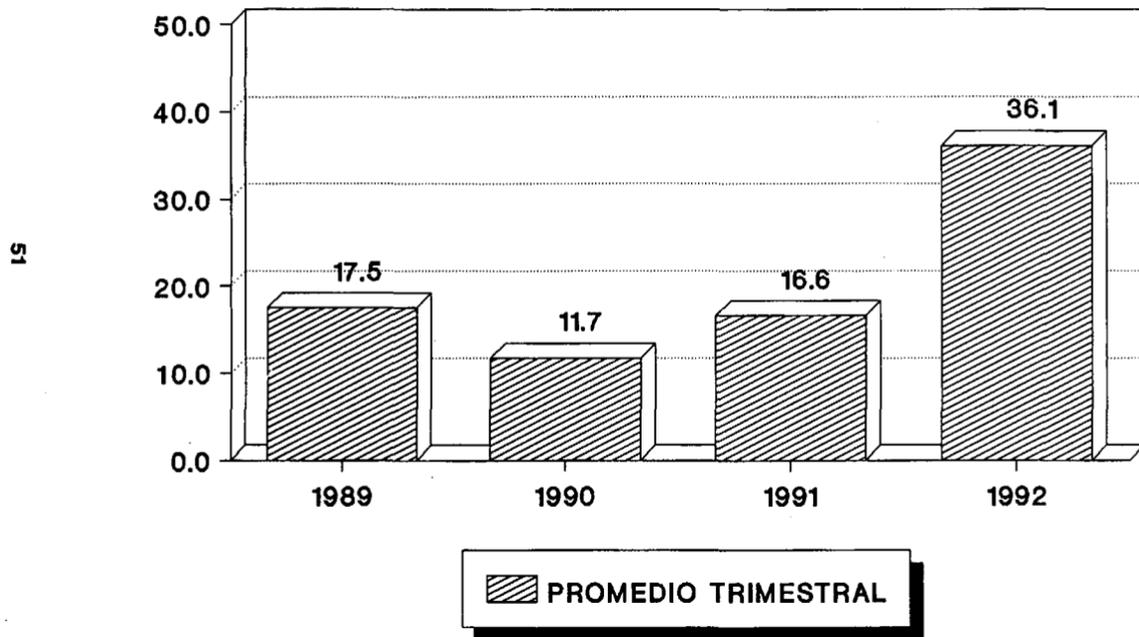


PROMEDIO TRIMESTRAL

 SERIE 1987

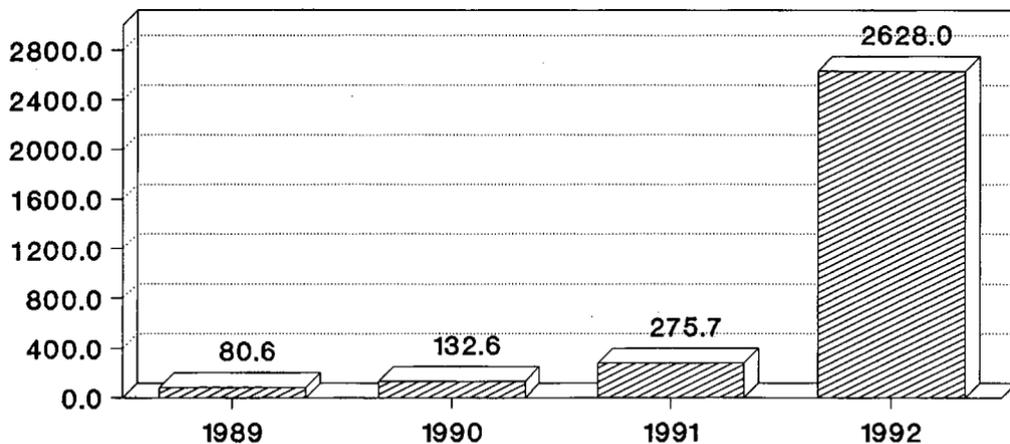
 SERIE 1989

**GRAFICO 7.2**  
**PRECIO DE LA DEUDA EXTERNA : G.R.A.**  
(por cada u\$s 100 de valor nominal)



FUENTE: MINISTERIO DE ECONOMIA

GRAFICO 7.3  
VOLUMEN NEGOCIADO EN PAPELES PRIVADOS(\*)  
(en millones de dólares)

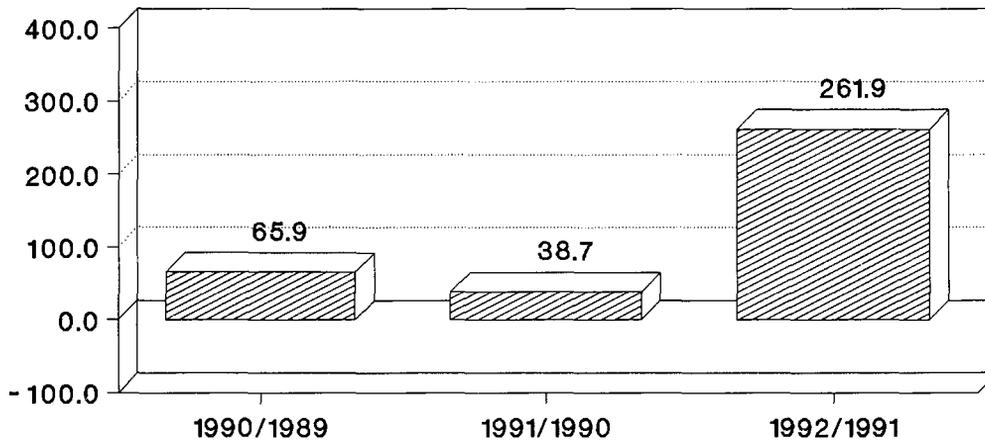


PRIMER TRIMESTRE

TOTAL ACUMULADO

FUENTE: Ministerio de Economía  
(\*) EN LA BOLSA DE COMERCIO

GRAFICO 7.4  
EVOLUCION DEL VALOR DE LAS ACCIONES(\*)  
variación % con respecto al año anterior



PRIMER TRIMESTRE

 VARIACION PORCENTUAL

FUENTE: Ministerio de Economía  
(\*) Índice Merval en dólares



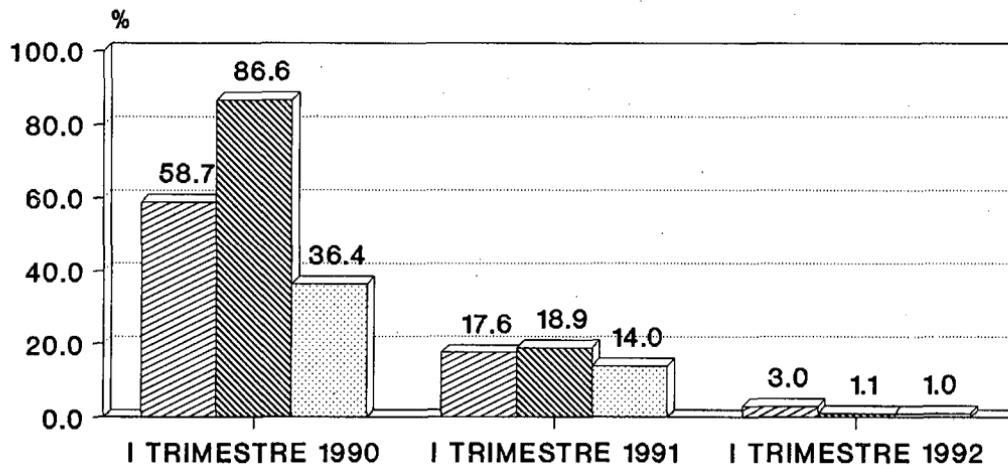
## 8. INDICADORES MONETARIOS



## SECTOR MONETARIO.

- \* En lo que respecta a las tasas de interés, la tasa pasiva (depósitos a plazo fijo a siete días) ha estado en un promedio del 1.0% efectivo mensual en los últimos ocho meses, registrando un diferencial apreciable con respecto a la tasa activa (3.0%) no así con el call que fue del 1.1% (ver gráfico 8.1).
- \* Con el Plan de Convertibilidad los agregados monetarios han recuperado parte de las posiciones perdidas durante las hiperinflaciones y el Plan Bonex. Comparando los primeros trimestres de 1992 con los de 1991, el M1 creció un 76% y el M3 un 43% en términos reales. En el gráfico 8.2 puede apreciarse que el M1 con un promedio trimestral en 1992 de 8.683 millones de pesos (a precios de marzo de 1992), supera ampliamente los 6.600 millones de 1990 y el mínimo valor de 4.935 millones de pesos que había registrado en el primer trimestre de 1991. En cuanto al M3, su valor actual excede claramente los niveles de 1990 y 1991.
- \* En marzo de este año los agregados monetarios (M1 y M3) han caído respecto al mes anterior el 3.9% y el 0.3% respectivamente. La disminución está relacionada con la tasa de inflación, la menor compra de divisas y la política contractiva que efectuó la Tesorería al adquirir parte de las divisas con superávit operativo. Como factor de expansión cabe mencionar la baja del encaje bancario, cuya incidencia positiva ha sido mayor en el M3.
- \* Los depósitos en dólares han observado últimamente un crecimiento sostenido y muy elevado llegando en el primer trimestre de 1992 a 7351.1 millones de dólares. Estos depósitos se incrementaron en un 125% en el último año al pasar de 3270.7 millones de dólares en 1991 a la cifra antes mencionada (ver gráfico 8.3), y el aumento es considerablemente mayor si la comparación se efectúa con los niveles correspondientes al primer trimestre de 1989 y 1990.
- \* Como consecuencia del Plan de Convertibilidad las reservas líquidas de oro y divisas han alcanzado elevados niveles. El nivel promedio del primer trimestre de 1992 es de 7020 millones de dólares, lo que representa un crecimiento de 3169 millones de dólares con respecto a igual período del año anterior.

GRAFICO 8.1  
TASAS DE INTERES  
( efectiva mensual )



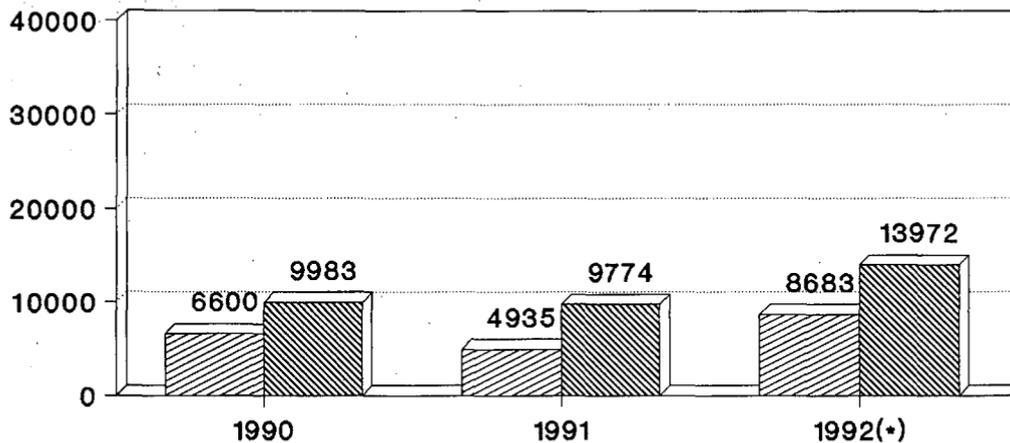
PROMEDIO TRIMESTRAL

ACTIVA

CALL

PASIVA

GRAFICO 8.2  
**AGREGADOS MONETARIOS**  
(en millones de pesos de Marzo de 1992)



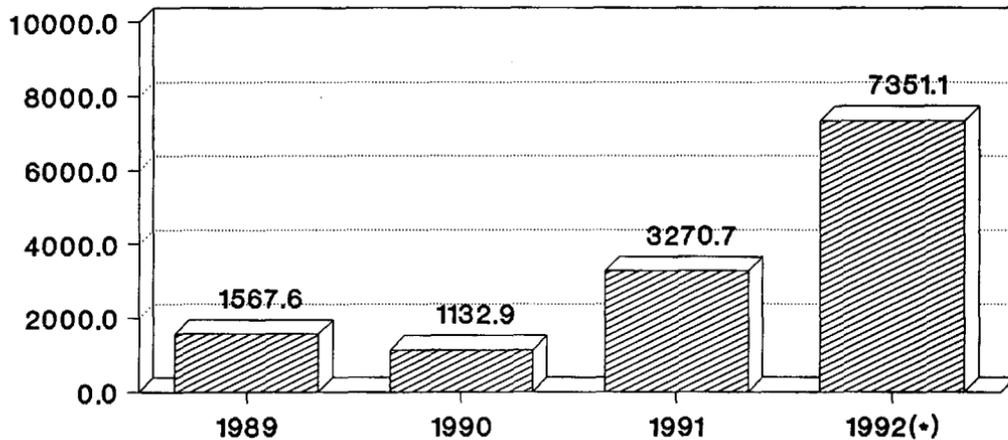
PRIMER TRIMESTRE

M1

M3

FUENTE: MINISTERIO DE ECONOMIA  
(\*) provisional

GRAFICO 8.3  
DEPOSITOS EN DOLARES  
(en millones de dólares)

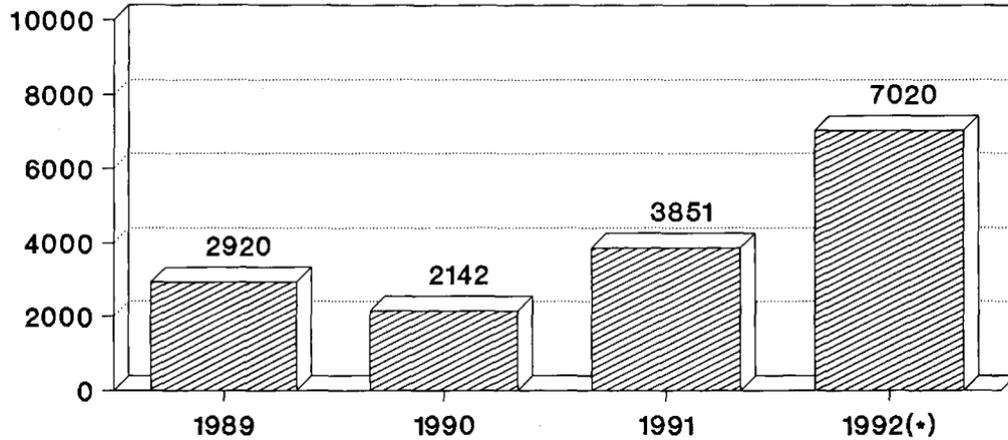


PRIMER TRIMESTRE

 PROMEDIO MENSUAL

FUENTE: Ministerio de Economía  
(\*) provisorio

GRAFICO 8.4  
RESERVAS EN ORO Y DIVISAS  
(en millones de dólares)



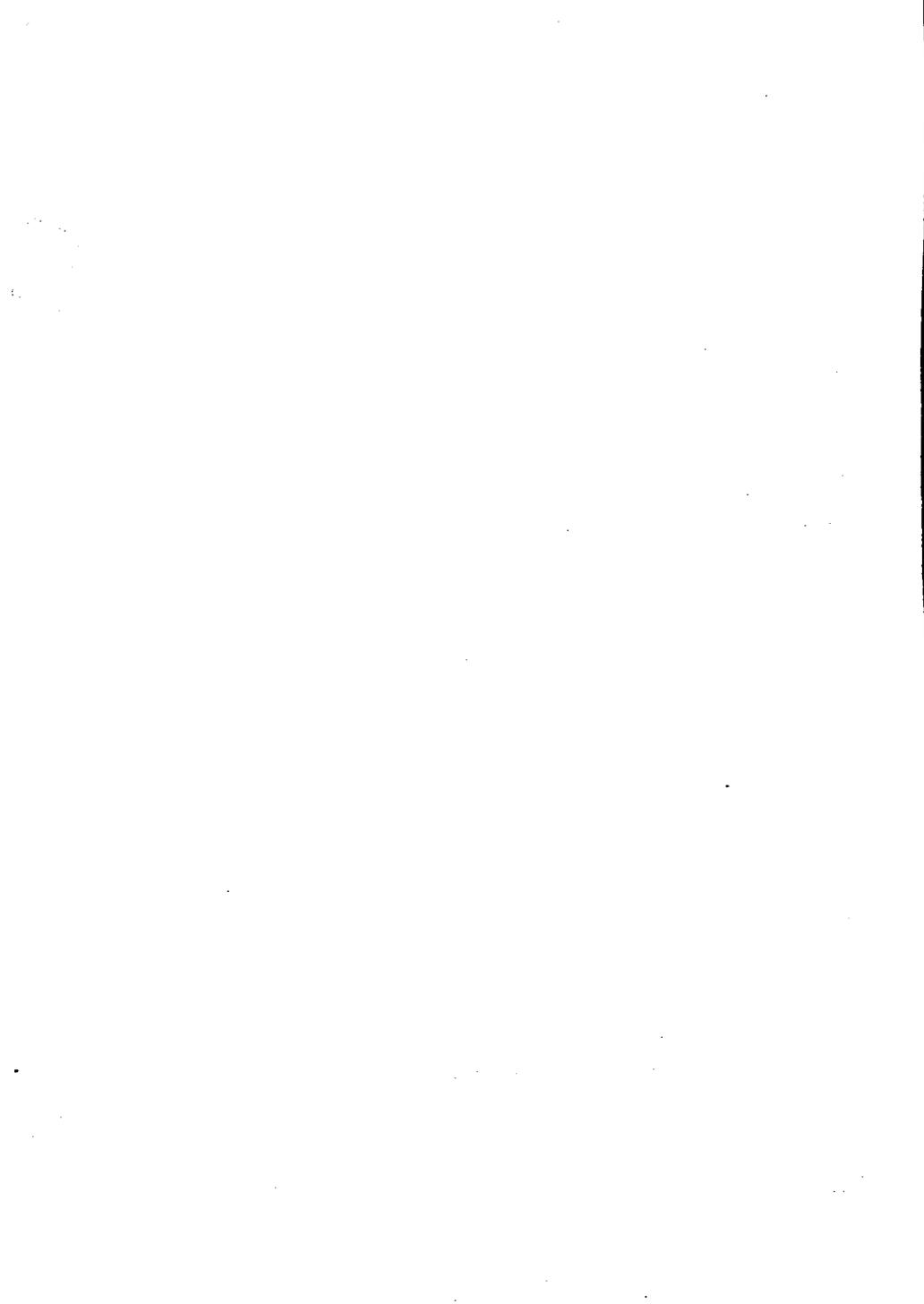
PRIMER TRIMESTRE

 PROMEDIO MENSUAL

FUENTE: Ministerio de Economía  
(\*) provisional



**INFORME ESPECIAL :  
PLAN BRADY**



**ACUERDO DE REESTRUCTURACION DE DEUDA ALCANZADO  
ENTRE LA REPUBLICA ARGENTINA  
Y EL COMITE DE BANCOS ACREEDORES.**

**I. INTRODUCCION.**

A principios de abril de 1992 la República Argentina y el Comité de Bancos Acreedores llegaron a un acuerdo de principios sobre la deuda externa argentina de mediano y largo plazo con bancos comerciales en el marco de la iniciativa "Brady". El acuerdo incluye una reestructuración de los atrasos de intereses y una reestructuración del principal con reducción de deuda o del servicio de intereses.

**II. REESTRUCTURACION DE LOS ATRASOS.**

**1) Pagos a realizar a la fecha de cierre del acuerdo.**

La Argentina pagará a la fecha del canje de la deuda la suma de US\$ 400 millones y entregará a los bancos acreedores bonos cupón cero del Tesoro de los Estados Unidos por un valor de mercado de US\$ 300 millones.

**2) Montos sujetos a reestructuración.**

**i) Montos atrasados hasta el 31-12-91.**

Intereses devengados e impagos correspondientes a la deuda elegible, calculados a las tasas de los respectivos contratos, con sus intereses calculados a la tasa LIBO a 30 días y sin sobretasa.

**ii) Intereses a partir del 31-12-91 hasta la fecha de cierre del acuerdo.**

A partir de enero de 1992 y hasta la fecha de canje de deuda, pero no más allá de marzo de 1993, los intereses sobre el capital y atrasos adeudados hasta el 31-12-91 se calcularán a una tasa anual de 4% para la deuda denominada en dólares estadounidenses (para la deuda denominada en otras monedas se fijarán tasas equivalentes).

iii) Monto a refinanciar.

Los montos atrasados hasta el 31-12-91 y los intereses devengados a la tasa de 4%, menos los pagos parciales de interés realizados desde enero de 1992 hasta la fecha de cierre del acuerdo descontando los pagos a realizar en la fecha de cierre será el monto de atrasos a refinanciar.

**3) Refinanciación.**

Los atrasos serán refinanciados mediante la emisión de bonos argentinos en dólares, a 12 años de plazo con 3 años de gracia, que se amortizarán en 19 cuotas semestrales, según el siguiente esquema:

cuotas 1 a 7	1%
cuota 8	5%
cuotas 9 a 19	8%

Dichos bonos devengarán la tasa LIBO más 13/16 de 1%.

**III. REESTRUCTURACION DEL CAPITAL**

**1) Deuda Elegible.**

Deuda refinanciada por el Acuerdo de Refinanciación Garantizado (GRA), Promissory Notes, BCRA Notes, Swaps, Seguros de cambio y deuda contraída por los Acuerdos de Crédito a Plazo (TCA).

Los acreedores canjearán esta deuda por alguno de los dos siguientes títulos, a su elección.

## **2) Bonos a la Par.**

Por cada unidad de deuda elegible se canjea una unidad de títulos argentinos a 30 años de plazo con una única amortización del principal al cabo del año 30. Estos títulos a la par se emitirán en diversas monedas y devengarán semestralmente pagos de intereses de acuerdo con las siguientes tasas anuales para la deuda a emitir en dólares estadounidenses:

Año 1	4,0%
Año 2	4,25%
Año 3	5,0%
Año 4	5,25%
Año 5	5,5%
Año 6	5,75%
Año 7 a 30	6,0%

Los títulos emitidos en otras monedas devengarán tasas de interés equivalentes.

## **3) Bonos con Descuento.**

Por cada unidad de deuda elegible se canjearán 0,65 unidades de títulos argentinos a 30 años de plazo con una única amortización del principal al cabo del año 30. Estos títulos con descuento del principal se emitirán en diversas monedas y devengarán semestralmente pagos de intereses a la tasa LIBO a 6 meses correspondiente a la moneda de emisión más 13/16 de 1%.

## **4) Garantías.**

### **i) Garantías del Principal.**

El principal de los nuevos títulos estará garantizado en un 100% mediante obligaciones de las Tesorerías de los gobiernos de la moneda de emisión. Estas obligaciones serán de un único pago al cabo de 30 años, por un monto igual al capital garantizado. De esta forma, al momento de emisión de los nuevos títulos, el capital adeudado se encuentra totalmente cubierto, funcionando las garantías como un prepago del mismo. En forma similar, la cancelación de US\$ 300 millones de atrasos con bonos cupón cero del Tesoro de los Estados Unidos, constituye un prepago de los atrasos refinanciados, aunque no se instrumentan como una garantía del principal.

## ii) Garantías de Interés.

Ambos bonos de reestructuración de capital tendrán garantizados el servicio de 2 cuotas semestrales de intereses, renovándose la garantía hasta finalizar el plazo de los bonos. Estas garantías se instrumentarán bajo la forma de depósitos en ciertas monedas por un monto que asegure al cabo del primer año que el depósito original más la renta ganada iguale al servicio de intereses de dos semestres de cada título (calculando a una tasa de interés anual del 6% en dólares o del 8% en dólares, o tasas equivalentes en otras monedas, en los casos de bonos par y descuento respectivamente). De este modo, a partir del segundo año estos depósitos generarán ingresos fiscales por intereses ganados. Estos depósitos revierten al país al cabo de 30 años.

## iii) Financiamiento de las garantías.

La constitución de estas garantías requiere disponer al momento del canje de los fondos necesarios para su materialización. Se estima que esta necesidad será cubierta mediante financiamientos otorgados por el FMI, el BIRF, el BID y el Eximbank del Japón. En el reciente acuerdo de Facilidades Extendidas, el FMI ha comprometido US\$ 1000 millones para este fin. Las negociaciones con el BIRF y el BID se encuentran avanzadas y el Gobierno de Japón ha enviado una misión en los primeros días de abril del corriente año a fin de comenzar el procesamiento de un préstamo del Eximbank destinado a este propósito.

## IV. EVALUACION DE LOS RESULTADOS DEL ACUERDO.

1) El acuerdo negociado con la banca acreedora cierra un largo período de insolvencia y morosidad de nuestro país, situación que repercutió negativamente sobre la economía argentina, introduciendo una gran incertidumbre que impidió y encareció de sobremanera el crédito para los sectores público y privado. La crisis fiscal, la inestabilidad cambiaria, la disminución en el nivel de actividad y del empleo y la fuga de capitales a lo largo de este período tuvieron como telón de fondo a la situación de nuestra deuda externa. La magnitud de la crisis de la deuda externa argentina en la década de 1980, se manifiesta en tasas de crecimiento de la inversión negativas que condujeron a una reducción alarmante

del stock de capital de la economía y a un estancamiento en el crecimiento del producto bruto interno. Al finalizar la década pasada la inversión, a valores constantes, no alcanzó siquiera a la tercera parte de la inversión que se registró a comienzos de la misma década. Esta disminución contribuyó a un retroceso de casi 10% del producto bruto interno en moneda constante durante el mismo período. Mientras tanto, el stock de deuda externa más que se duplicaba. A fines de la década el sistema económico argentino hizo eclosión: la hiperinflación y la incesante acumulación de atrasos en los pagos fueron exteriorizaciones del carácter terminal de la crisis. Las políticas implementadas por el actual gobierno permitieron resolver la crisis financiera interna y sentaron las bases para alcanzar este acuerdo con la banca acreedora. La incertidumbre causada por la insostenible situación en los pagos de deuda externa constituía una amenaza directa al mantenimiento del éxito alcanzado por el programa de estabilización implementado a partir de abril de 1991. Resuelta la crisis de pagos internacionales, la economía argentina podrá obtener los beneficios de un financiamiento necesario y accesible, lo que redundará en nuevas inversiones y en una revaluación de los activos domésticos, consolidando los frutos alcanzados por la estabilidad mediante el crecimiento de largo plazo y la modernización tecnológica.

2) El acuerdo alcanzado con los bancos acreedores contribuye de manera determinante a una significativa reducción de la deuda pública a partir de 1992 respecto de los niveles alcanzados en años anteriores (ver Cuadros 1, 2-A y 2-B). Esta reducción permite no sólo eliminar los desincentivos que una elevada carga de la deuda significan sobre la inversión y el crecimiento económico. Mediante este acuerdo se elimina la incertidumbre de los pagos de la deuda pública incrementada por la acumulación de atrasos, que llegaron a representar el 35% del capital adeudado elegible para el acuerdo. Asimismo, al fijar en el tiempo la tasa de interés de una parte importante de la deuda (de ser mayormente elegida la opción de bonos a la par por parte de los bancos acreedores), se aísla a la economía del país de las fluctuaciones en las tasas de interés internacionales, cuyas alzas perjudicaron notablemente, en el pasado, el cumplimiento de las obligaciones externas. De esta manera el acuerdo externo tendrá beneficiosos efectos internos provenientes de una mayor certidumbre en las transferencias a los acreedores externos. Los pagos comprometidos por todo concepto se reducen a montos perfectamente manejables dentro de las actuales pautas de funcionamiento de la economía argentina, contribuyendo decididamente a lograr que el pago neto de intereses proyectados del sector público se reduzca inmediatamente a niveles menores a la mitad de los

correspondientes a años anteriores para luego disminuir hasta proporciones inferiores al 1% del PBI. Asimismo, luego de largos años de aumento incesante, a partir de 1992 la deuda pública irá cayendo ostensiblemente, en términos del PBI, a niveles sumamente reducidos, permitiendo que las tasas de interés domésticas se reduzcan a niveles internacionales y dando lugar al financiamiento del sistema productivo que se traduzca en crecimiento económico.

Cuadro 1

## EVOLUCION DE LA DEUDA PUBLICA ARGENTINA (1988-1991)

(En US\$ miles)

	1988	1989	1990(*)	1991(*)
Deuda Total (1)	80,632	79,377	74,832	75,048
Externa Oficial	13,513	13,848	15,067	14,676
Banco Mundial, BID y Otros	4,456	4,641	5,194	5,266
F.M.I.	3,678	3,117	3,231	2,544
Club de París	5,379	6,090	6,642	6,866
Externa con Bancos Comerciales	34,672	34,835	31,172	32,487
Deuda Refinanciable	29,196	26,314	23,243	23,074
Atrasos	1,663	4,585	6,077	7,880
Deuda No Refinanciable	3,813	3,936	1,852	1,533
Otra Deuda Externa	698	1,849	2,061	1,844
Títulos	7,201	9,689	11,532	11,041
BONEX	2,575	2,872	5,327	4,372
BIC	0	0	1,626	1,480
BOCE y BOCATE	0	0	1,028	175
BOCREX y CONEA	120	127	470	208
Otros Títulos (2)	4,506	6,689	3,081	4,806
Deuda Remunerada BCRA	9,548	4,156	0	0
Deuda Pendiente de Consolidación	15,000	15,000	15,000	15,000

(1) Excluye los pasivos de Bancos Oficiales instrumentados en el Contrato de Refinanciación Garantizado (GRA).

(2) Se incluyen US\$ 1,500 millones a emitir para cancelar deuda interna.

En 1988 y 1989 incluye deuda del Tesoro por US\$ 2,666 y 2,167 millones.

En 1990 y 1991 se incluyen US\$ 1,200 millones del canje de BOCREX por BOTE.

(\*) Estimado.

FUENTE: Ministerio de Economía

## PROYECCION DE LA DEUDA PUBLICA 1992-2000

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
DEUDA INICIAL		75,048	62,181	60,122	60,695	60,671	60,140	59,050	57,601	55,764
+ NUEVA DEUDA		5,592	3,695	3,454	2,792	2,370	4,479	4,596	5,043	4,266
Org. Multilaterales exc. "enhancements" (1)		1,856	1,895	1,758	1,022	803	634	708	752	805
"Enhancements" (2)		2,700	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros préstamos		-115	1,065	940	933	671	3,845	3,888	4,291	3,461
Devengamiento de intereses BOCON		787	735	756	837	896	0	0	0	0
Atrasos		364	0	0	0	0	0	0	0	0
DISMINUCIONES DE DEUDA		18,459	5,754	2,881	2,816	2,901	5,569	6,045	6,880	6,434
Amortizaciones		5,159	3,439	2,881	2,816	2,901	5,569	6,045	6,880	6,434
Cancelación por Privatizaciones		6,000	2,315	0	0	0	0	0	0	0
Bono Brady con Descuento.		7,301	0	0	0	0	0	0	0	0
DEUDA FINAL	75,048	62,181	60,122	60,695	60,671	60,140	59,050	57,601	55,764	53,596
DEUDA FINAL / PBI	58.2%	40.6%	33.0%	30.8%	28.5%	26.1%	23.9%	21.8%	19.7%	18.9%
Memo Item:										
INTERESES EXIGIBLES NETOS (3)(4)	4,060	2,561	3,282	3,330	2,890	2,554	3,262	2,854	2,435	2,149
INTERESES DEUDA CON BANCOS (3)	2,523	1,174	1,388	1,554	1,587	1,570	1,559	1,549	1,529	1,454
INTERESES EXIGIBLES NETOS / PBI	3.1%	1.7%	2.0%	1.8%	1.5%	1.2%	1.4%	1.2%	0.9%	0.8%

(1) Desembolsos programados del F.M.I., Banco Mundial, BID.

(2) Préstamos del F.M.I., Banco Mundial, BID, y EXIMBANK de Japón destinados a constituir garantías de principal e intereses del Plan Brady sobre un total de US\$ 3,061 millones.

(3) En 1991 y 1992 incluye atrasos refinanciables (excluye BOCON y Club de París).

(4) En todos los años se descuentan intereses ganados sobre reservas internacionales.

SUPUESTOS: A) Deuda en BOCON por \$ 15,000 millones al 31/12/91. B) Se utilizan privatizaciones para reducir deuda en BOCON por \$ 3,000 millones en 1992 y \$ 2,315 millones (incluyendo intereses acumulados) en 1993, y deuda externa por \$ 3,000 millones en 1992.

C) Del menú de opciones, los bancos eligen 100% en Bonos con Descuento. D) Tasas de interés del "World Economic Outlook" del F.M.I.

FUENTE: Ministerio de Economía

Cuadro 2-B

## PROYECCION DE LA DEUDA PUBLICA 1992-2000

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
DEUDA INICIAL		75,048	70,362	68,257	68,736	68,750	68,323	67,400	66,185	64,658
+ NUEVA DEUDA		6,473	3,649	3,360	2,830	2,474	4,646	4,830	5,353	4,607
Org. Multilaterales exc. "enhancements" (1)		1,856	1,895	1,758	1,022	803	634	708	752	805
"Enhancements" (2)		2,700	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros préstamos		766	1,019	846	971	775	4,012	4,122	4,601	3,802
Devengamiento de intereses BOCON		787	735	756	837	896	0	0	0	0
Atrasos		364	0	0	0	0	0	0	0	0
- DISMINUCIONES DE DEUDA		11,159	5,754	2,881	2,816	2,901	5,569	6,045	6,880	6,434
Amortizaciones		5,159	3,439	2,881	2,816	2,901	5,569	6,045	6,880	6,434
Cancelación por Privatizaciones		6,000	2,315	0	0	0	0	0	0	0
Bono Brady con Descuento.		0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEUDA FINAL	75,048	70,362	68,257	68,736	68,750	68,323	67,400	66,185	64,658	62,831
DEUDA FINAL / PBI	58.2%	46.0%	37.5%	34.9%	32.3%	29.7%	27.3%	25.1%	22.9%	22.2%
Memo Item:										
INTERESES EXIGIBLES NETOS (3)(4)	4,060	2,651	3,158	3,155	2,855	2,580	3,341	2,984	2,618	2,242
INTERESES DEUDA CON BANCOS (3)	2,523	1,174	1,271	1,389	1,562	1,606	1,648	1,689	1,722	1,647
INTERESES EXIGIBLES NETOS / PBI	3.1%	1.7%	1.9%	1.7%	1.5%	1.2%	1.5%	1.2%	1.0%	0.8%

(1) Desembolsos programados del F.M.I., Banco Mundial, BID.

(2) Préstamos del F.M.I., Banco Mundial, BID, y EXIMBANK de Japón destinados a constituir garantías de principal e intereses del Plan Brady sobre un total de US\$ 3,942 millones.

(3) En 1991 y 1992 incluye atrasos refinanciables (excluye BOCON y Club de París).

(4) En todos los años se descuentan intereses ganados sobre reservas internacionales.

SUPUESTOS: A) Deuda en BOCON por \$ 15,000 millones al 31/12/91. B) Se utilizan privatizaciones para reducir deuda en BOCON por \$ 3,000 millones en 1992 y \$ 2,315 millones (incluyendo intereses acumulados) en 1993, y deuda externa por \$ 3,000 millones en 1992.

C) Del menú de opciones, los bancos eligen 100% en Bonos Par. D) Tasas de interés del "World Economic Outlook" del F.M.I.

FUENTE: Ministerio de Economía



# APENDICE ESTADISTICO



CUADRO A.1.1

## INDICADORES DE PRODUCCION

SERIE	Petroleo Crudo	Gas Natural	Harinas	Aceites Vegetales	Galletitas y Bizcochos	Bebidas Alcoholicas
Unidad de Medida	000 M3	Millon.M3 (9300kcal)	000 Tns.	000 Tns.	000 Tns.	000 Litros
1980	28566	10827	2438	870	178.3	87542
1981	28852	11310	2445	590	162.1	92860
1982	28470	12956	2550	787	130.0	87835
1983	28473	14746	2650	1110	121.1	102567
1984	27838	15943	2771	1575	138.2	132389
1985	26675	16435	2889	1949	145.3	98298
1986	25189	17408	2762	2335	160.7	121422
1987	24857	17800	2986	2026	161.4	103915
1988	26123	20895	2751	2366	130.0	84998
1989	26702	22311	2856	2326	86.7	60738
1990	28016	20684	2920	3639	138.8	57212
1991	28240	21787	3151	2634	160.0	71628
Ene	2473	1776	280	108	13.2	5488
Feb	2160	1415	240	144	9.5	2494
Mar	2329	1729	290	272	11.2	3582
Abr	2331	1586	317	168	11.7	5857
May	2409	1749	300	340	14.1	7645
Jun	2265	1988	210	152	10.5	6926
Jul	2364	2142	298	540	12.2	9028
Ago	2420	2033	225	238	13.1	7251
Set	2342	1916	275	238	13.2	4993
Oct	2379	1959	253	132	15.7	6698
Nov	2354	1818	242	142	17.0	5791
Dic	2414	1676	221	161	18.7	5874
1992						
Ene	2437	1545	216	134	14.1	5400
Feb	2499	1530	235	265	12.0	3233
Mar	2615	1729	280	290	14.5	6339

FUENTE : MINISTERIO DE ECONOMIA EN BASE A INFORMACION DE CAMARAS E INSTITUCIONES PRIVADAS

## INDICADORES DE PRODUCCION

SERIE	Hilados Celulosicos	Fibras Sinteticas	Hilados Sinteticos	Papel	Pastas p/ Papel	Etileno
Unidad de Medida	Tns.	Tns.	Tns.	000 Tns.	000 Tns.	000 Tns.
1980	2120	13283	21527	704.2	425.3	47.3
1981	1028	8620	15974	654.4	307.1	49.0
1982	1610	12583	18039	701.3	386.9	186.6
1983	1730	17029	24271	908.3	611.2	273.8
1984	2127	22246	27556	916.4	652.3	254.8
1985	1473	17331	18409	899.0	675.7	266.9
1986	3564	25123	31694	1013.3	751.5	257.9
1987	3341	28282	29260	991.6	763.2	280.4
1988	3419	20769	28272	963.3	720.4	270.3
1989	3491	20365	25593	920.7	692.2	278.8
1990	2653	21004	27687	950.6	739.2	281.9
1991	3262	23127	33672	993.3	654.1	255.9
Ene	140	1323	2348	81.5	66.7	23.7
Feb	174	781	1968	59.4	30.8	22.8
Mar	160	847	2489	72.0	44.7	24.1
Abr	273	1872	2662	82.8	55.5	7.7
May	210	1712	2887	80.2	56.1	22.4
Jun	284	2292	2784	84.5	51.7	23.6
Jul	350	2515	3224	94.8	56.2	21.0
Ago	333	2491	3109	96.7	58.8	19.0
Set	328	2553	3176	95.7	54.6	22.2
Oct	352	2378	3346	93.6	63.7	24.7
Nov	339	2507	3107	74.3	64.3	20.5
Dic	319	1856	2572	77.8	51.0	24.1
1992						
Ene	63	1131	2478	87.8	65.9	24.6
Feb	154	1937	2411	84.7	58.5	23.5
Mar	290	2784	1907	83.5	64.3	24.0

FUENTE : MINISTERIO DE ECONOMIA EN BASE A INFORMACION DE CAMARAS E INSTITUCIONES PRIVADAS

# INDICADORES DE PRODUCCION

SERIE	P.V.C.	Acido Sulfurico	Soda Caustica	Acero Crudo	Lam.Term. Total	Tubos / Costura	Aluminio Primario
Unidad de Medida	000 Tns.	000 Tns.	000 Tns.	000 Tns.	000 Tns.	000 Tns.	000 Tns.
1980	40.4	249.7	107.8	2687.1	2158.3	282.4	137.5
1981	33.5	232.3	108.8	2517.1	1941.4	309.0	137.6
1982	44.9	250.3	119.9	2913.0	2341.2	312.8	140.8
1983	52.9	262.2	142.1	2965.6	2531.6	315.7	136.4
1984	51.4	253.6	144.6	2652.1	2441.3	311.9	137.8
1985	41.6	235.5	144.6	2945.3	2056.8	372.6	139.9
1986	53.8	250.8	153.4	3242.4	2544.9	331.1	150.6
1987	89.4	253.0	207.7	3602.8	2910.3	387.7	155.1
1988	108.2	258.0	231.0	3623.9	2997.8	422.6	157.4
1989	97.5	204.1	217.8	3882.8	3063.1	484.2	164.2
1990	105.8	201.9	211.9	3635.6	2892.1	535.9	165.6
1991	105.8	234.7	200.5	2972.0	2562.0	661.4	168.3
Ene	9.5	18.2	16.3	279.7	222.8	26.0	14.4
Feb	8.2	15.5	15.6	218.1	166.5	39.4	13.4
Mar	8.9	22.1	16.5	223.8	227.2	60.6	14.8
Abr	5.2	22.6	11.1	251.2	225.6	59.4	14.0
May	9.4	21.6	15.1	245.3	204.2	61.2	14.3
Jun	8.8	20.2	17.6	272.8	234.3	54.4	14.1
Jul	9.0	20.8	18.9	281.3	245.6	60.0	14.3
Ago	9.5	22.0	17.8	255.6	196.1	66.1	14.7
Set	9.2	20.9	17.9	292.8	207.7	63.3	14.1
Oct	9.7	21.5	19.1	260.2	222.2	69.4	14.3
Nov	8.9	18.6	16.6	245.2	240.6	67.2	12.7
Dic	9.4	10.5	18.1	146.0	169.2	34.4	13.2
1992							
Ene	8.8	18.6	16.3	101.2	113.1	26.6	13.1
Feb	6.0	15.3	14.3	181.3	139.1	57.8	12.0
Mar	8.3	19.8	13.5	245.8	214.0	64.1	6.5

FUENTE : MINISTERIO DE ECONOMIA EN BASE A INFORMACION DE CAMARAS E INSTITUCIONES PRIVADAS

CUADRO A.1.1

INDICADORES DE PRODUCCION

SERIE	Heladeras	Lavarropas	Automotores Carga y Pasaj.	Automotores Total	Tractores
Unidad de Medida	000 Unidad.	000 Unidad.	Unidades	Unidades	Unidades
1980	255	137	19794	281793	3619
1981	180	111	10145	172363	1378
1982	198	109	5832	132117	3889
1983	269	145	6857	159876	5270
1984	285	170	9323	167323	6519
1985	216	158	8676	137675	4091
1986	227	227	8996	170490	6354
1987	331	174	10266	193315	2535
1988	197	131	8306	164160	5028
1989	165	114	6255	127823	4295
1990	195	153	4653	99639	4868
1991	355	178	5939	138958	3090
Ene	34	7	454	6302	100
Feb	8	5	30	2998	34
Mar	10	10	315	6121	117
Abr	17	6	418	10686	206
May	19	13	489	11586	283
Jun	26	16	471	9794	380
Jul	34	21	575	13294	320
Ago	37	24	578	15060	370
Set	38	22	613	15018	268
Oct	46	22	691	15655	360
Nov	45	18	682	16793	309
Dic	43	18	623	15651	343
1992					
Ene	56	19	580	17689	311
Feb	25	16	369	5380	140
Mar	50	18	886	18108	377

FUENTE : MINISTERIO DE ECONOMIA EN BASE A INFORMACION DE CAMARAS E INSTITUCIONES PRIVADAS

CUADRO A.1.2

## INDICADORES DE DEMANDA (\*)

SERIE	Permisos de	Cerveza	Vino	Gaseosas	Cigarrillos	Productos
	Construcción					Farmacéut.
Unidad de Medida	000 M2	000 Hls.	000 Hls.	000 Hls.	Mill.Paquet.	Mill.Umidad.
1980	1633.3	2328.3	21071.8	14553.5	1898.7	446.4
1981	1409.6	2061.2	21022.5	12958.1	1760.4	415.4
1982	1015.7	2236.6	21003.9	9796.0	1621.9	386.0
1983	781.3	3120.4	20549.9	10850.8	1728.7	420.7
1984	997.2	3970.4	19811.9	13714.2	1947.4	474.6
1985	1255.6	3965.7	18551.8	13611.9	1954.8	456.5
1986	987.5	5443.9	18556.9	17387.6	2005.4	490.0
1987	1068.8	5847.2	18340.5	16787.4	1884.7	497.8
1988	912.4	5234.2	17860.8	11966.8	1696.6	466.7
1989	1139.7	6103.7	17162.6	9798.9	1683.4	414.2
1990	1084.3	6141.0	17714.1	10061.2	1655.2	418.4
1991	1785.7	7987.3	17050.7	15679.0	1725.4	431.2
Ene	107.1	914.0	1552.3	1262.0	144.0	31.8
Feb	35.4	737.5	1355.2	1090.0	134.0	30.4
Mar	66.1	610.2	1322.2	1315.0	146.0	30.9
Abr	87.5	532.4	1452.0	1097.0	139.0	39.9
May	174.8	454.9	1437.3	970.0	146.0	39.9
Jun	110.5	312.2	1279.2	865.0	124.0	35.9
Jul	140.3	382.2	1441.8	1021.0	142.0	39.6
Ago	166.9	590.5	1527.1	1098.0	147.0	37.8
Set	77.2	693.5	1414.3	1481.0	140.0	34.6
Oct	245.4	769.7	1383.6	1670.0	146.0	41.3
Nov	181.9	880.3	1402.6	1610.0	150.0	35.4
Dic	392.7	1109.9	1483.1	2200.0	167.4	33.7
1992						
Ene	S/D	1076.5	1265.4	1870.0	157.0	34.9
Feb	185.3	954.2	1212.3	1886.5	142.0	31.4
Mar	118.7	964.5	1445.4	1904.5	153.0	40.3

(\*) se refiere a la venta o consumo de los distintos bienes

FUENTE :MINISTERIO DE ECONOMIA EN BASE A CAMARAS E INSTITUCIONES PRIVADAS

## INDICADORES DE DEMANDA (\*)

SERIE	Aluminio Merc.Int.	Automotores Total	Tractores	Cemento Desp.Totales	Motonafita Total	Energía Facturada
Unidad de Medida	000 Tns.	Unidades	Unidades	000 Tns.	000 M3	GWh
1980	57.9	275058	4254	7108.4	7321.4	
1981	38.6	178848	1790	6604.4	7357.2	3010.3
1982	54.8	131805	3373	5636.2	7232.2	3038.7
1983	71.7	150565	5207	5609.1	6909.2	3411.8
1984	67.6	165059	6624	5229.4	6516.6	3666.2
1985	32.0	145524	4349	4572.9	5530.2	3298.9
1986	57.5	165575	5343	5539.0	4995.2	3880.7
1987	66.0	190827	2906	6290.9	4967.2	4089.8
1988	61.7	162517	5190	6012.2	4460.7	3921.9
1989	46.4	132921	5000	4442.4	5179.2	3440.7
1990	35.5	94787	4651	3580.3	5293.6	3529.2
1991	54.2	137175	3568	4385.7	5806.3	3865.2
Ene	2.9	5729	91	363.1	457.9	316.1
Feb	1.0	5751	70	311.4	412.0	272.8
Mar	2.2	7659	82	304.3	454.2	267.4
Abr	3.4	10385	237	352.3	475.8	290.3
May	4.7	11172	377	352.3	473.6	331.1
Jun	5.2	9845	383	295.5	444.1	319.0
Jul	4.2	12318	333	370.5	512.9	324.8
Ago	4.7	14046	346	402.2	512.6	324.0
Set	5.1	14340	434	383.2	477.5	341.9
Oct	6.8	15210	429	441.0	520.1	371.8
Nov	8.0	16535	380	435.0	506.2	356.9
Dic	5.9	14185	406	374.9	559.4	349.1
1992						
Ene	5.4	17095	205	394.8	491.7	357.0
Feb	3.0	6365	253	387.2	496.3	328.9
Mar	5.2	16896	379	407.9	516.4	346.9

(\*) se refiere a la venta o consumo de los distintos bienes

FUENTE :MINISTERIO DE ECONOMIA EN BASE A CAMARAS E INSTITUCIONES PRIVADAS

CUADRO A.2.1

## INDICADORES DE INVERSION

PERIODO	INVERSION BRUTA INTERNA FIJA (IBIF)	IBIF / PBI
	1980=100	EN %
1980	100	22.8
1981	82.4	20.1
1982	59.7	15.3
1983	56.6	14.1
1984	51.5	12.5
1985	45.5	11.6
1986	49.5	11.9
1987	56.5	13.3
1988	47.5	11.5
1989	34.6	8.8
1990	29.9	7.5
1991 (*)	41.9	10.0

(\*) provisorio

FUENTE :Ministerio de Economía en base a BCRA.

CUADRO A.3.1

**PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO**

(Índice Base 1983 = 100)

PERIODO	SECTOR PRIVADO INDUSTRIA	SALARIO MEDIO DE LA ECONOMIA
1980	113.3	117.1
1981	103.5	110.0
1982	85.8	88.8
1983	100.0	100.0
1984	125.3	119.5
1985	112.6	107.7
1986	122.1	111.9
1987	111.6	102.7
1988	99.3	92.3
1989	75.4	71.8
1990	75.4	72.7
1991	95.8	82.0
1991		
ENE	106.2	86.4
FEB	86.7	74.0
MAR	86.5	74.4
ABR	81.7	78.6
MAY	93.9	84.0
JUN	97.6	82.8
JUL	95.8	83.1
AGO	99.1	84.1
SEP	100.6	83.8
OCT	95.1	82.5
NOV	103.3	85.1
DIC	102.6	84.9
1992		
ENE	109.9	87.9
FEB	113.2	91.3
MAR	110.9	90.0
ABR	109.7	89.0

(\*) Provisorio

FUENTE: Ministerio de Economía

CUADRO A.3.2

## DEMANDA LABORAL

(INDICE BASE 1974=100)

PERIODO	NIVEL GENERAL desestacionalizado	NIVEL GENERAL con estacionalidad	INDUSTRIA con estacionalidad
1980	180.5	179.2	128.2
1981	65.9	63.9	41.4
1982	49.3	49.5	32.2
1983	75.0	74.8	54.2
1984	116.5	117.4	79.1
1985	82.5	82.3	52.7
1986	141.2	140.0	123.9
1987	136.9	136.1	124.4
1988	96.2	95.7	80.3
1989	85.1	87.2	93.7
1990	65.1	64.6	72.8
1991	133.3	134.0	207.5
ENE	70.1	61.9	77.0
FEB	68.9	59.0	70.4
MAR	67.1	79.5	102.8
ABR	86.9	93.3	122.0
MAY	115.2	99.5	136.9
JUN	176.7	123.4	182.0
JUL	165.9	137.8	221.1
AGO	173.9	177.3	264.9
SEP	169.7	176.9	343.6
OCT	174.5	205.0	346.1
NOV	166.1	210.8	372.6
DIC	168.6	183.3	312.1
1992			
ENE	210.2	134.0	288.1
FEB	216.9	173.9	253.8
MAR	191.9	160.9	293.5

FUENTE: Ministerio de Economía

CUADRO A.5.1

## COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO

(en millones de dólares corrientes)

PERIODO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1980	8021.4	10540.6	-2519.2
1981	9143.0	9430.2	-287.2
1982	7624.9	5336.9	2288.0
1983	7836.1	4504.2	3331.9
1984	8107.4	4584.7	3522.7
1985	8396.0	3814.2	4581.9
1986	5852.2	4724.1	1128.2
1987	6360.2	5817.8	542.3
1988	9134.8	5321.6	3813.2
1989	9579.3	4203.2	5376.1
1990	12352.5	4076.7	8275.9
1991 (*)	11964	8093	3871
ENE	674	492	182
FEB	807	400	407
MAR	867	407	460
ABR	1000	613	387
MAY	1227	517	710
JUN	1141	603	538
JUL	1301	744	557
AGO	1074	748	326
SEP	1078	742	336
OCT	1009	890	119
NOV	921	1017	-96
DIC (*)	865	920	-55

(\*) Cifras provisionarias estimadas por la Comisión de Comercio Exterior

FUENTE: Ministerio de Economía en base a datos del INDEC

CUADRO A.8.1  
**AGREGADOS MONETARIOS**

Promedio mensual de saldos diarios  
 En millones de Pesos de Marzo de 1992

PERIODO	M1	M3
1989		
ENERO	6980	30710
FEBRERO	6991	31091
MARZO	7091	32381
ABRIL	6951	33244
MAYO	7421	33223
JUNIO	7678	34737
JULIO	7585	31333
AGOSTO	4156	17316
SETIEMBRE	4335	17632
OCTUBRE	5472	19796
NOVIEMBRE	6338	20648
DICIEMBRE	8681	20842
1990		
ENERO	8840	12702
FEBRERO	6208	9780
MARZO	4755	7470
ABRIL	3586	6175
MAYO	4226	7333
JUNIO	4740	8107
JULIO	5026	8775
AGOSTO	4940	8979
SETIEMBRE	4323	8418
OCTUBRE	4181	8435
NOVIEMBRE	4357	9007
DICIEMBRE	5127	10029
1991		
ENERO	5347	10532
FEBRERO	5170	10258
MARZO	4289	8531
ABRIL	4946	9106
MAYO	5365	9572
JUNIO	5734	9940
JULIO	6180	10242
AGOSTO	6202	10573
SETIEMBRE	6368	10862
OCTUBRE	6661	11338
NOVIEMBRE	7133	11967
DICIEMBRE (*)	8052	12986
1992		
ENERO (*)	8609	13695
FEBRERO (*)	8994	14131
MARZO (*)	8546	14089

NOTAS: (\*) Datos estimados  
 Se utilizó como deflactor el Índice de Precios Combinados

FUENTE: Ministerio de Economía, en base a BCRA e INDEC

## CUADRO A.3.2

## DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

Promedio mensual de saldos diarios

En miles de dólares estadounidenses

PERIODO	TOTAL DEPOSITOS
DIC 1985	593198
DIC 1986	830966
DIC 1987	1006237
DIC 1988	1503403
DIC 1989	1643527
DIC 1990	2842959
1989	
ENERO	1569242
FEBRERO	1608678
MARZO	1524818
ABRIL	1223591
MAYO	815608
JUNIO	571705
JULIO	505546
AGOSTO	854326
SETIEMBRE	1217921
OCTUBRE	1526704
NOVIEMBRE	1635670
DICIEMBRE	1643527
1990	
ENERO	1342729
FEBRERO	1108689
MARZO	947401
ABRIL	1009065
MAYO	1201298
JUNIO	1381395
JULIO	1584995
AGOSTO	1867096
SETIEMBRE	2160292
OCTUBRE	2433906
NOVIEMBRE	2648910
DICIEMBRE	2842959
1991	
ENERO	3150043
FEBRERO	3273900
MARZO	3388341
ABRIL	3741414
MAYO	4284339
JUNIO	4598491
JULIO	4841641
AGOSTO	5211190
SETIEMBRE	5723196
OCTUBRE	6109451
NOVIEMBRE (*)	6363410
DICIEMBRE (*)	6556210
1992	
ENERO (*)	6953358
FEBRERO (*)	7320000
MARZO (*)	7780000

(\*) Datos estimados

FUENTE: Ministerio de Economía en base a datos del BCRA

## CUADRO A.8.3

## TASA DE INTERES PASIVA

Tasa efectiva mensual por depósitos a plazo fijo

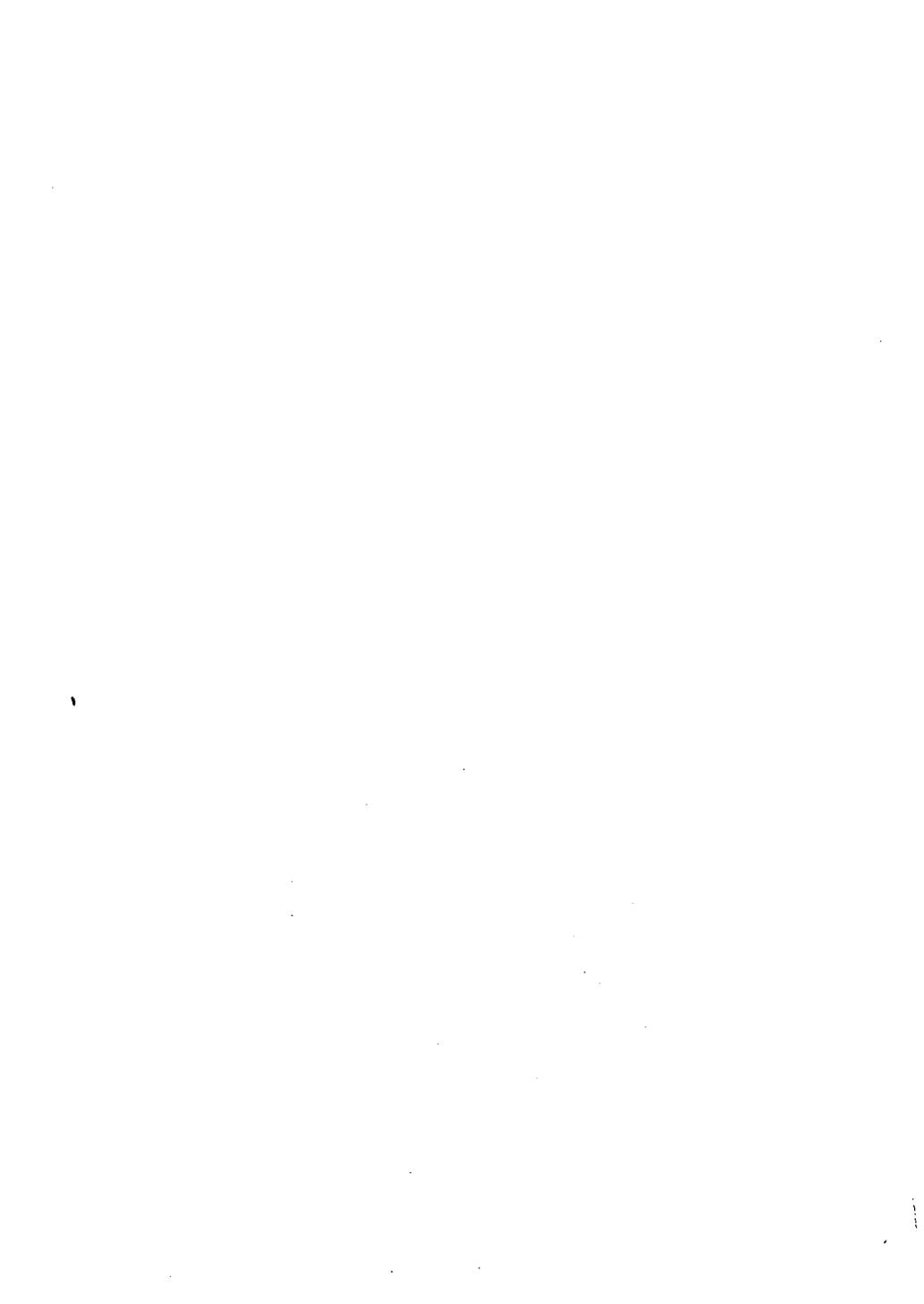
PERIODO	TASA DE 7 DIAS	
		NOMINAL
1989		
ENERO		12.20
FEBRERO		19.20
MARZO		21.80
ABRIL		46.10
MAYO		119.80
JUNIO		138.70
JULIO		27.50
AGOSTO		12.70
SEPTIEMBRE		7.40
OCTUBRE		6.30
NOVIEMBRE		9.70
DICIEMBRE		40.50
1990		
ENERO	#	26.4
FEBRERO	#	36.1
MARZO	#	46.6
ABRIL		11.40
MAYO		8.60
JUNIO		14.30
JULIO		10.60
AGOSTO		9.80
SEPTIEMBRE		16.30
OCTUBRE		10.80
NOVIEMBRE		6.70
DICIEMBRE		6.70
1991		
ENERO		13.70
FEBRERO		16.90
MARZO		11.40
ABRIL		1.38
MAYO		1.52
JUNIO		1.57
JULIO		1.84
AGOSTO		1.32
SEPTIEMBRE		1.03
OCTUBRE		0.91
NOVIEMBRE		0.87
DICIEMBRE		1.06
1992		
ENERO (*)		1.15
FEBRERO (*)		0.91
MARZO (*)		0.90

## NOTAS:

(\*) Provisorio

(#) Corresponde a Caja de Ahorro

FUENTE: Ministerio de Economía en base a datos del BCRA



Para suscripciones, dirigirse a:  
Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos  
Secretaría de Programación Económica  
Subsecretaría de Estudios Económicos  
H. Irigoyen 250 - Of.811 -  
(CP 1310) - Capital Federal

