



REPUBLICA ARGENTINA

INFORME ECONOMICO

AÑO 1993

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

ABRIL 1994
AÑO 2 - NUMERO 8

1

1

1

1

INFORME ECONOMICO

AÑO 1993



PRESIDENTE DE LA NACION

Dr. Carlos Saúl Menem

MINISTRO DE ECONOMIA Y OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS

Dr. Domingo Felipe Cavallo

SECRETARIO DE COMERCIO, SERVICIOS E INVERSIONES

Dr. Carlos Sanchez

SECRETARIO DE PROGRAMACION ECONOMICA

Lic. Juan José Llach

SECRETARIO DE INGRESOS PUBLICOS

Dr. Carlos Miguel Tacchi

SECRETARIO DE HACIENDA

Dr. Ricardo Gutierrez

SECRETARIO DE FINANZAS, BANCOS Y SEGUROS

Sr. Roque Maccarone

SECRETARIO DE COORDINACION LEGAL TECNICA Y ADMINISTRATIVA

Dr. Horacio Tomás Liendo

SECRETARIO DE TRANSPORTE

Dr. Edmundo del Valle Soria

SECRETARIO DE OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS

Dr. Wylían Rolando Otrera

SECRETARIO DE ENERGIA Y COMBUSTIBLE

Ing. Carlos Manuel Bastos

SECRETARIO DE INDUSTRIA

Lic. Carlos Magariños

SECRETARIO DE AGRICULTURA, GANADERIA Y PESCA

Ing. Felipe Solá

SECRETARIO DE MINERIA

Dr. Angel Eduardo Maza

PRESIDENTE BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

Dr. Roque Benjamín Fernández

PRESIDENTE BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Dr. Aldo Antonio Dadone

PRESIDENTE BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR

Ing. Horacio Alvarez Rivero

INFORME ECONOMICO

AÑO 1993

SECRETARIA DE PROGRAMACION ECONOMICA

**SECRETARIO DE PROGRAMACION
ECONOMICA**

Lic. Juan José Llach

**SUBSECRETARIO DE PROGRAMACION
MACROECONOMICA:**

Lic. Darío T. Braun

**SUBSECRETARIO DE PROGRAMACION
SECTORIAL E INTEGRACION:**

Lic. Alejandro E. Mayoral

**SUBSECRETARIO DE DESREGULACION
Y ORGANIZACION ECONOMICA:**

Lic. Pablo C. Rojo

**DIRECTOR DEL INSTITUTO NACIONAL
DE ESTADISTICA Y CENSOS:**

Dr. Héctor E. Montero

El Informe Económico es una publicación realizada por la Subsecretaría de Programación Macroeconómica con la colaboración de la Subsecretaría de Programación Sectorial e Integración. El Director Nacional de Coordinación de Políticas Macroeconómicas, Dr. Guillermo J. Escudé, realiza la coordinación general y el Director de Información y Coyuntura, Lic. Daniel Szpigel, supervisa la ejecución. Colaboran en la elaboración general del informe: Lic. Juliana Cardinale, Lic. Juan Pablo Dicovski, Lic. Mirta González, Lic. Ireneo M. Moras, Lic. Pablo Tabilla. Colaboran en áreas específicas los siguientes profesionales: Nivel de Actividad, Lic. Rafael Levy, C.P.N. Catalina B. de Gómez, Ing. Guillermo Martoccia y Beatriz Staiano; Ocupación e Ingresos, Lic. Emilia Roca, Lic. Adela Zaltzman y Lic. Liliana Buchner; Finanzas Públicas, Lic. Eduardo Hecker. En la edición e impresión colaboran Hernán Arrué y Mirta A. Durán.

**INFORME ECONOMICO
AÑO 1993**

INDICE TEMATICO

	Pág.
LA ECONOMIA ARGENTINA DURANTE 1993	7
1. NIVEL DE ACTIVIDAD	17
2. INVERSION	29
3. OCUPACION E INGRESOS	45
4. PRECIOS	57
5. COMERCIO EXTERIOR	71
6. FINANZAS PUBLICAS	89
7. MERCADO DE CAPITALES	103
8. DINERO Y BANCOS	115
9. ANEXO: PROGRAMA DE PRIVATIZACIONES	129
APENDICE ESTADISTICO	139

LA ECONOMIA ARGENTINA DURANTE 1993

En el año 1993 se avanzó en la ejecución y consolidación de las principales líneas del programa de reformas estructurales. Asimismo, se implementaron una serie de medidas que se caracterizan por tener un impacto significativo sobre la situación y las posibilidades de expansión de distintos sectores productivos.

En cuanto a la creación de instrumentos para facilitar las **inversiones** en general, se destaca el abaratamiento de los bienes de capital nacionales e importados. En efecto, se redujeron a 0% el arancel y la tasa de estadística sobre casi la totalidad de las posiciones arancelarias correspondientes a bienes de capital importados completos (Decreto 531/93), así como también para las partes y piezas de los mismos. Asimismo, se estableció sobre los bienes de capital de origen nacional, por un lado, un reintegro de 15% sobre el precio de venta (Dec. 973/93) para los destinados a la inversión en el mercado interno y, por otro, un reembolso de 15% para los destinados a la exportación. La reducción de arancel de importación y de tasa de estadística se estableció también para insumos industriales y agropecuarios.

En materia tributaria se implementaron una serie de medidas tendientes a **disminuir la presión tributaria** sobre actividades productivas. El Pacto Federal del 12 de agosto de 1993 firmado entre el Gobierno Nacional y las provincias procura extender a las distintas regiones del país el esquema de eliminación de impuestos distorsivos con el objeto de facilitar la reconversión y reestructuración en vistas a mejorar la competitividad de los sectores productivos.

A grandes rasgos, el Pacto involucra una serie de compromisos entre las partes, referidos a reducciones de la presión tributaria nacional y provincial y de los costos laborales y la extensión a las provincias del amplio proceso de privatización de empresas públicas y de desregulación que lleva a cabo el Gobierno Nacional desde 1989.

Una de las medidas que contribuirá al incremento de la competitividad regional es la reducción de los aportes patronales que recaen sobre la nómina salarial de algunos sectores productivos instrumentada a través del Decreto 2609/93. Para acceder a esta posibilidad las provincias deben implementar un cronograma de eliminación del impuesto sobre los ingresos brutos sobre los mismos sectores productivos que se beneficiarán de la reducción de aportes patronales.

La creación de **nuevos instrumentos crediticios** además de la ampliación de los ya existentes son otro factor de impulso para la actividad productiva. Se pueden destacar el Programa Trienal de Fomento y desarrollo de las PYMES, los distintos

programas y líneas del Banco de la Nación y las operatorias para el sector construcción del Banco Hipotecario Nacional, que opera en la actualidad como banco de segundo piso.

En el plano de las reformas estructurales que viene llevando a cabo el Gobierno Nacional, durante 1993 se continuó avanzando en materia de **privatizaciones y desregulaciones**. En cuanto a las primeras, se puede contabilizar entre las principales concreciones (ver el detalle en el anexo): la adjudicación de las centrales hidroeléctricas del Chocón, Cerros Colorados, Alicurá y Piedra del Aguila; la concesión de las líneas ferroviarias de pasajeros Urquiza y Subterráneos; la Concesión de accesos a la ciudad de Buenos Aires (Norte, Oeste y Richieri); la adjudicación de elevadores y en especial la venta de acciones de YPF S.A.

Al mismo tiempo, fueron puestos en funcionamiento los Entes Reguladores de Electricidad, Gas, Telecomunicaciones, Correos y Telégrafos, Obras y Servicios Públicos y Concesiones Viales; y se instrumentaron los Programas de Propiedad Participada en varias de las empresas privatizadas.

En materia de desregulación, cuya finalidad puede resumirse en la promoción de la competencia en los mercados, en 1993 se destacan la desregulación y apertura del mercado postal, la profundización en la apertura del mercado financiero, la ampliación del registro de constructores de obras públicas, la autorización a los productores de bienes de consumo perecedero para la comercialización en bocas de expendio entre otras medidas.

A este cuadro general se pueden adicionar las medidas de afectación sectorial específica como la eliminación del impuesto al gas oil, la reducción de las retenciones del IVA agropecuario, lo cual implica una disminución en la alícuota efectiva y la devolución de impuestos para productos pesqueros. Con respecto al sector agropecuario, se implementaron además una serie de medidas específicas tendientes a facilitar la reconversión del sector: distintas líneas de crédito (entre ellas las Cédulas Hipotecarias Rurales); refinanciación de las deudas con el Banco de la Nación a tasas bonificadas para sectores en situación de emergencia o desastre; y la ejecución de programas como el social agropecuario, modernización de servicios, cambio rural, etc. .

Con el fin de incentivar las inversiones en el sector minero, se destaca la promulgación de tres leyes: de Inversiones Míneras (24.196), de Reordenamiento minero (24.224) y la de ratificación del Acuerdo Federal Minero que fija un nuevo marco para la actividad. En cuanto al sector industrial, continúa la ejecución del Régimen de Reconversión y Especialización Industrial, el que permite importar bienes con un arancel del 2% hasta el mismo monto de las exportaciones realizadas

por el beneficiario, y también apunta a incrementar la especialización como vía para una eficaz inserción de la Argentina en los flujos del comercio internacional.

Estos elementos positivos se unen al acertado desempeño fiscal del año y a la importante reducción de la tasa de inflación. Sin embargo, cabe señalar que existe una agenda de temas pendientes entre los que se puede citar:

- Aumentar el nivel de ahorro interno.
- Acelerar el crecimiento de las exportaciones.
- Disminuir el desempleo, a través de un ritmo mayor de generación de empleo.
- Mejorar la eficiencia del gasto y en especial la del gasto público social.
- Llevar a todas las regiones del país el proceso de reformas estructurales.

Un repaso de las principales conclusiones de las distintas secciones de este Informe Económico muestran el **comportamiento positivo** de la economía argentina durante el año 1993:

- La **industria manufacturera** registró un nuevo crecimiento durante el año cimentado en el crecimiento de las ramas de bienes de consumo, durables y no durables, y en la de bienes de capital. La fabricación de bienes intermedios manifestó un comportamiento más heterogéneo, debido en parte al proceso de reconversión que viven las distintas ramas que la componen. La construcción y el sector minero tuvieron también desempeños positivos.
- La **inversión bruta interna fija**, medida a precios de 1986, creció un 13,7% durante 1993, acumulando un incremento de 86,3% desde 1991. Su participación en el PBI -a pesos de 1986- refleja también un aumento sostenido en los últimos tres años, pasando de 16,3% en 1991 y 19,6% en 1992 a 21% en 1993.
- A pesos corrientes, la inversión bruta interna fija representó en 1993 un 18,4% del PBI, significando un notable incremento con respecto al muy bajo nivel registrado en 1990 (14%). Por su parte, el **ahorro nacional** en términos del producto aumentó 1,6 puntos en 1993, marcando una clara tendencia ascendente (en 1992 llegó a 14,3%, y en 1993, a 15,9%).
- El **índice de precios de los bienes de capital** - considerando maquinaria y equipo- registró en 1993 un incremento de 0,3% con respecto a 1992. En tal resultado pesó significativamente la caída observada en la componente importada del índice; en efecto, el precio de los bienes de capital importados cayó un 2,7%.
- Durante 1993, el **poder adquisitivo del salario industrial** aumentó un 4,1% y

el del salario de la construcción un 20,8%. En cuanto a la Administración Pública, si bien se desaceleró su crecimiento en el último trimestre de 1993, en el año aumentó un 8,6%.

- En **materia previsional**, desde octubre de 1992 comenzó a cumplirse con la legislación vigente. Como consecuencia de esto se registró, por un lado, un aumento de 27% durante 1993 en el haber medio de los jubilados y pensionados; y por otro, un deterioro relativo de los beneficiarios cuyos haberes legales se correspondían con los pagos en curso (básicamente, autónomos y algunas categorías de la ex-caja de industria).
- Con el propósito de contrarrestar parcialmente tal deterioro, se otorgó un subsidio mensual a los haberes mínimos desde febrero de 1993. Además, se resolvió que a partir del 1-1-94 se determinen las jubilaciones y pensiones de los autónomos sobre los montos actualizados de las categorías en las que revestía el afiliado, incrementando su haber promedio en 6% con respecto al vigente en diciembre de 1993.
- En materia de **ocupación**, comparando octubre de 1992 y octubre de 1993, se registró una leve declinación en la tasa de empleo (37,4 % a 37,1%) y un crecimiento sostenido de la fuerza de trabajo activa en el mercado laboral, resultando un aumento de la tasa de desocupación, la que pasó de 7,0 % a 9,3% para el total de aglomerados urbanos.
- Las **tasas de inflación** del año 1993 resultaron sensiblemente menores a las de 1992. El Índice de precios al consumidor se incrementó en un 7,4% entre los meses de diciembre de 1993 y 1992, luego de un aumento del 17,5% durante el período similar anterior. A su vez, los precios al por mayor mostraron una casi absoluta estabilidad a lo largo de 1993, aumentando un 0,1%.
- Las exportaciones llegaron a u\$s 13.090 millones con un aumento de 7% con respecto a 1992; en tanto, las importaciones crecieron un 12,9% alcanzando a u\$s 16.786 millones. De tal modo, la **balanza comercial** de bienes de Argentina arrojó en 1993 un déficit de u\$s 3.695,6 millones. El incremento del déficit comercial con respecto al de 1992 (u\$s 1.058,7 millones) fue inferior al crecimiento en la importación de bienes de inversión (u\$s 1.237,7 millones); en consecuencia, el incremento del ahorro externo necesario para financiar el aumento en el déficit de la balanza comercial tuvo como contrapartida la incorporación incremental de equipos y material de inversión a la economía argentina.
- En 1993, las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) crecieron un 29,8% con respecto a 1992, alcanzando a u\$s 3.665,5 millones y aumentando

su participación en el total de exportaciones a 28%. Por el lado de las importaciones, se destaca el crecimiento de 33% en los bienes de capital, cuyas importaciones alcanzaron en 1993 a u\$s 4.115,2 millones, representando un 24,5% del total de importaciones argentinas en el año. Continúa así la tendencia observada ya en 1992, año en el que se incrementaron un 102,6%, pasando de u\$s 1.528 millones a u\$s 3.095,2 millones

- En 1993, el **balance del Sector Público No Financiero** arrojó un superávit primario de \$ 5.644,5 millones (2,2% del PBI) sin incluir los ingresos por la venta de YPF. Tal resultado permitió pagar los intereses internos y externos y también reducir deuda pública.
- La deuda pública se redujo durante 1993 en \$ 10.445 millones como resultado de: la caída de los desembolsos netos, el resultado de las privatizaciones, la disminución del capital (Plan Brady), la valorización Colateral y la capitalización de intereses.
- Los activos externos en poder del BCRA aumentaron a lo largo del año \$ 4.727 millones con un incremento de reservas internacionales excedentes de \$ 548,2 millones.
- Asimismo, Argentina cumplió con las metas comprometidas con el F.M.I. en el marco del Acuerdo de Facilidades Extendidas, tanto en el último trimestre como en el año 1993, cerrando exitosamente los dos primeros años de este Acuerdo que abarca el período 1992/1994.
- En materia fiscal, 1993 fue el año de consolidación de la Reforma Fiscal iniciada por la actual gestión. La política fiscal a través de la reforma tributaria ha tendido a la eliminación de gravámenes de emergencia así como de otros impuestos distorsivos y la reducción de bases imponibles y alícuotas de impuestos que afectaban negativamente las transacciones económicas e introducían obstáculos al ahorro, todo en el marco de una sostenida lucha contra la evasión.
- A lo largo de 1993 se avanzó en el desarrollo del **mercado de capitales** fomentando una mayor especialización y transparencia en los fondos y creando nuevos instrumentos que facilitan la operatoria del mercado e incentivan el proceso de ahorro.
- La tendencia del mercado accionario mostró en 1993: aumentos en la capitalización bursátil tanto por el ingreso de nuevas empresas al régimen de oferta pública como por la importante recuperación de los precios de las acciones, ampliación en los volúmenes de negocios, nuevos lanzamientos de obligaciones ne-

gociables y creación de nuevos instrumentos operativos.

- El año 1993 finalizó en forma muy positiva para los tenedores de títulos de la deuda pública, cuya cotización continuó con la importante recuperación iniciada en el mes de marzo.
- La colocación del BONEX GLOBAL (con una demanda de los inversores de todo el mundo que llevó a ampliar en un 33% la emisión inicial) y la nueva colocación de eurotítulos a realizarse en el marco del Programa de Euronotas a mediano plazo, son una muestra del acceso del país a los mercados internacionales en condiciones cada vez más favorables.
- La mejora en estas condiciones acompaña a la disminución del riesgo crediticio del país visualizado por la caída registrada durante 1993 del indicador de **riesgo soberano** que es la diferencia entre la curva de rendimiento relevante para Argentina -la de euronotas emitidas en 1993- y la de rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos que es el país considerado con riesgo cero.
- En materia **monetaria**, el año 1993 finaliza con una expansión de 31,9 % en el agregado M1 y del 40 % en M2, lo cual implica un importante incremento en términos reales frente a un aumento de los precios combinados inferior al 4 %. Las tasas de interés, tanto en el segmento en dólares como en el de pesos, mostraron en el último trimestre del año una tendencia descendente, continuando la caída registrada durante el transcurso del año. Asimismo se registró un importante crecimiento en el volumen de créditos en pesos y en dólares.
- El sistema financiero incrementó sus **préstamos** en un 113,9 % desde el Plan de Convertibilidad y hasta noviembre de 1993. Una clasificación por tipo de moneda muestra un comportamiento relativamente más dinámico del segmento en moneda extranjera, si bien éste decrece a una tasa mucho mayor que la del segmento en moneda local.
- Durante 1993 el crédito concedido por el sistema financiero en su conjunto aumentó 18,4% -tasa de noviembre anualizada-, acercándose las tasas de crecimiento de los créditos en pesos (15,4%) y en moneda extranjera (21,6%).
- El sector privado ha sido el principal dinamizador del crecimiento de los préstamos ya que incrementó su demanda de crédito en 158,1% desde marzo de 1991, llegando a una participación de 82,5% sobre el total de préstamos a fines de noviembre de 1993. En el endeudamiento privado ha crecido la importancia relativa de los contraídos en moneda extranjera, y en el segmento en pesos lo que se destaca es la creciente significación de los préstamos ligados al capital de

trabajo.

- Durante el transcurso de 1993 fueron implementadas medidas para que el sistema financiero argentino sea cada vez más solvente y confiable. La creación de la "Central de riesgos" es un paso importante en ese sentido, ya que a través de ella, estaría disponible para todas las entidades un registro unificado que indique la calidad de los deudores.

1. NIVEL DE ACTIVIDAD

NIVEL DE ACTIVIDAD

Las estimaciones preliminares del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) indican que, a precios de 1986, el PBI de 1993 creció un 6% respecto del de 1992, acumulando así un aumento del 25.5% desde el inicio del Plan de Convertibilidad. El comportamiento de los distintos sectores fue, en general, expansivo. Sin embargo una lectura más pormenorizada muestra un elevado nivel de dispersión en el comportamiento de los diferentes sectores¹.

A la fecha, es todavía limitada la disponibilidad de información desagregada, dificultando la posibilidad de presentar en detalle los cambios en el nivel de actividad en las distintas ramas. No obstante, en el presente informe se evalúan un conjunto de indicadores que permiten inferir la conducta del nivel de actividad económica con el nivel de agregación que se observa en el siguiente cuadro.

CUADRO 1.1
PRODUCTO BRUTO INTERNO A PRECIOS DE 1986
Tasa de crecimiento. Variación Porcentual

Concepto	1991	1992	1993
PBI A PRECIOS DE MERCADO	8,9	8,7	6,0
1. Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	3,9	0,1	-1,0
2. Minas y Canteras	-5,8	8,2	6,0
3. Industria Manufacturera	11,9	7,3	4,5
4. Electricidad, Gas y Agua	2,3	5,4	11,0
5. Construcciones	21,3	21,7	10,9
6. Comercio, Restaurantes y Hoteles	16,5	9,2	4,5
7. Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones	4,4	11,2	6,9
8. Establecimientos Financieros, Seg., y Bienes Inm	10,0	13,2	10,0
9. Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1,4	1,0	7,2

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Banco Central de la República Argentina

¹ Debido a que en esta oportunidad se ha contado con información preliminar proveniente del Sistema de Cuentas Nacionales, muchos de los indicadores individuales que se citan a continuación en el texto, se basan en cálculos de índices de volumen físico que resultan de la agregación ponderada de diferentes series en unidades físicas, utilizando los precios del año base (1986). Por consiguiente, a menudo difieren de las series de producción y ventas que se presentan en el apéndice.

Por el lado de la demanda agregada, medida a precios de 1986, se observa un crecimiento acelerado de la Inversión Bruta Interna (13.69%), marcadamente superior a la tasa de incremento del producto.

CUADRO 1.2
COMPONENTES DE LA OFERTA Y DEMANDA AGREGADA
A PRECIOS DE 1986

CONCEPTO	Miles de Pesos		Variación %
	1992	1993	93/92
PBIpm	11.159	11.832	6,03
Importaciones Bienes y Servicios	1.428	1.585	11,01
IBIF	2.189	2.488	13,69
Consumo	9.332	9.810	5,12
Exportaciones Bienes y Servicios	1.066	1.119	4,96

FUENTE: Secretaría de Programación Económica y Banco Central de la República Argentina

Sectores productores de bienes

El sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca muestra por segundo año consecutivo una leve caída del nivel de actividad (-1,0%). El resultado es consecuencia de la contracción del sector agrícola, contrapesado por un leve aumento del sector pecuario y una fuerte alza en la actividad pesquera.

En el sector agrícola el descenso más pronunciado se verificó en las frutas (14,4%), siguiéndole los cultivos industriales (11,8) y las oleaginosas (6,7%). Los cereales, en cambio, tuvieron un incremento que permitió contrarrestar parte del comportamiento negativo del resto de las actividades agrícolas.

En tanto, el leve incremento del sector pecuario se sustentó en dos actividades ganaderas, la de porcinos (6,5%) y la de equinos (5,9%) y en el crecimiento de la producción lechera y de granja (4,9% y 2,5%, respectivamente).

La actividad de mayor dinamismo en el conjunto del sector fue la pesca. Esta rama extractiva muestra un fuerte incremento (33,8%), por cuarto año consecutivo. El

aumento se suma al incremento aún mayor, en términos relativos, registrado en 1992 (52%).

Cabe destacar, que las actividades agropecuarias, en general, vienen sufriendo los efectos negativos de los subsidios al sector rural en los países industrializados. No obstante, se asiste a un importante proceso de reconversión sectorial que alimenta expectativas de reactivación en el corto plazo. El gobierno ha tenido particularmente en cuenta la situación del sector, instrumentando una serie de medidas entre las cuales se destacan la aplicación de medidas fiscales, crediticias y arancelarias. Entre ellas cabe destacar la derogación de tributos (los de activos y sellos), la fijación de topes a otras contribuciones (inmobiliarios y tasas viales), la modificación del procedimiento de liquidación y disminución de los porcentajes de retención en productos agropecuarios y la próxima exención del impuesto a los ingresos brutos. También se han lanzado las Cédulas Hipotecarias orientadas al sector, se ha dispuesto la reducción de las contribuciones patronales y de la tasa de estadística aplicable a los insumos importados. La desregulación de las actividades de transporte, acopio y comercialización de productos primarios ha contribuido a mejorar la rentabilidad de los productores.

Debe incluirse en este cuadro de situación la finalización de la Ronda Uruguay del Acuerdo General de Aranceles y Comercio -GATT-, en la que se operó un acercamiento de las posiciones sustentadas por la Unión Europea (ex - CEE) y los Estados Unidos que, aunque implicó un virtual abandono de la "Propuesta Dunkel" en la que acordaba nuestro país, permite mejorar el horizonte de largo plazo para la oferta agropecuaria exportable.

Un elemento adicional que caracteriza el cambio de escenario está dado por la mejora de los precios internacionales de granos y aceites debida a una ajustada relación entre existencias y demanda mundial, y a perspectivas de cosechas menos abundantes en Estados Unidos y otros países, que permitiría mejorar los ingresos de los productores agrícolas. No obstante, la tendencia empezó a revertirse a fines del primer trimestre de 1994 y se abren interrogantes para el resto del año.

Completando el panorama de las actividades primarias, se destaca la fuerte expansión registrada en la explotación de petróleo crudo (5,3%) y gas natural (16,6%), sectores que manifiestan un inusitado impulso a partir de la legislación sancionada en materia desregulatoria y del proceso de privatizaciones. Se destaca que la extracción de petróleo alcanza en 1993 la cifra récord de 34 millones de m³.

La desregulación del sector promueve la apertura de los mercados locales y mayor competencia en todas las áreas. Las acciones desarrolladas con ese propósito son la concesión, desarrollo y explotación de áreas de interés secundario, reconversión de los contratos de exploración y explotación y la asociación de YPF con empresas interesadas en la explotación de áreas centrales. Asimismo, se destaca la definición de una nuevo

esquema tarifario y el estímulo a mayores inversiones en el sector.

La industria manufacturera continúa su senda expansiva iniciada en el primer trimestre de 1991, registrando una suba del 4,5% en 1993 y acumulando un crecimiento hasta el IV trimestre de 1993 superior al 55%. La evolución observada se corresponde con una demanda agregada estimulada por la mejora de los ingresos y la mayor disponibilidad del crédito para el consumo, lo que explica la concentración de los aumentos, por encima del promedio, en las industrias productoras de "bienes salario" y "bienes durables". Asimismo, el incremento en la demanda externa de manufacturas industriales contribuyó a estimular la producción en una amplia gama de productos. Por otra parte, la mayor disponibilidad de crédito hipotecario tuvo su impacto específico en la industria proveedora de bienes para la construcción.

Durante 1993, los establecimientos productores de bienes de "consumo no durable" siguen registrando una conducta ascendente: carnes y derivados (3,8%), productos lácteos (3,3%), pesca (27%), harinas (5,9%), productos de panadería (16,2%), bebidas gaseosas (5,2%), cerveza (7,6%) y cigarrillos (2,5%), mientras que contraen su actividad solamente los establecimientos productores de los aceites vegetales (-10,6%), el azúcar (-2,6%) y los vinos (-9,9%).

La industria textil muestra mayores signos de contracción, que se manifiesta básicamente en la caída del procesamiento de fibras naturales, algodón (-33,9%) y lana (-5%). Sin embargo, esto se compensa parcialmente por un incremento en la producción de fibras e hilados artificiales y sintéticos (5,3%). La evolución de su consumo y de la importación neta sugieren que la producción nacional de confecciones se habría mantenido en niveles similares a los de 1992. La información para la medición del valor agregado de la confección adolece de problemas estructurales, dada su dispersión e informalidad.

Los establecimientos productores de papel muestran un comportamiento dispar. Mientras crece la actividad en pasta para papel (5,9%), decrece la de papel y cartón (-18,9%). Impulsado por el crecimiento de la demanda también registra un comportamiento expansivo la industria de la imprenta y editoriales (5,7%).

La fabricación de productos químicos muestra una evolución favorable, en la que se destacan la producción de bienes de consumo final: medicamentos (3,6%), jabones (16,2%) productos plásticos (8,9%) y naftas (1,5%), así como la producción de bienes intermedios como los petroquímicos (0,1%), resinas plásticas (1,5%), neumáticos (10,9%) y el ya mencionado de las fibras sintéticas.

El nivel de actividad de la industria productora de bienes de consumo durable presenta un comportamiento creciente, destacándose los aumentos registrados en los

sectores productores de heladeras y lavarropas (12,8%), televisores (31,2%) y automotores (26,4%). Los altos niveles de actividad trasladaron su presión expansiva hacia los sectores proveedores de materias primas: siderurgia (13,3%) y aluminio (11,4%).

Las industrias productoras de bienes de capital mostraron un comportamiento más dispar. Mientras se registra crecimiento en la producción de utilitarios, vehículos de carga y pasajeros y maquinaria agrícola (1,4%), aparecen caídas en computadoras (-32,1%) y tractores (-3,4%).

Durante 1993 se sancionó el Régimen de reintegro a los productores nacionales de bienes de capital (Decreto 937/93), sistema que libera la importación de bienes de capital otorgando una compensación del 15% sobre las ventas de ese tipo de bienes de producción nacional². Su implementación tiene por objeto estimular la competitividad del sector productor de bienes de capital a través del incremento en la escala de producción y el alineamiento de los precios a niveles internacionales.

Se han sancionado también disposiciones para favorecer el desempeño de la Pequeña y Mediana Industria. El Programa Trienal de Apoyo y Fomento de la PyME tiene por objeto facilitar su inserción en el contexto internacional, mejorando las condiciones de su acceso al crédito y brindando herramientas de asesoramiento y capacitación. Para ello, se establece un régimen de equiparación de tasas de interés para capital de trabajo, adquisición de bienes de capital y reconversión³. También se implementó el sistema de "Polos Productivos" para dar un tratamiento pormenorizado a los subsistemas productivos del interior del país⁴.

A la fecha no se dispone de información lo suficientemente desagregada como lo requiere la estimación del sector de Electricidad, Gas y Agua. No obstante, los indicadores disponibles sustentan la presunción de un crecimiento estimado superior al 11%.

La mayor disponibilidad de créditos hipotecarios, en términos de mayores plazos y menores tasas de interés, sumado al cumplimiento por parte de las empresas privatizadas de sus compromisos de inversión en infraestructura han mantenido el ritmo fuertemente expansivo del Sector de Construcciones (10,9%). La reactivación observada desde el año

² Hasta el 9 de Marzo de 1994 se devolvieron impuestos por un monto de \$ 86 422.797 por la aplicación de este régimen.

³ Al 31 de Diciembre de 1993 se llevan licitados U\$S 1.203 millones, correspondiendo U\$S 557 millones a las compras de bienes de capital y tecnología, y U\$S 646 a las líneas para constitución de capital de trabajo.

⁴ En el transcurso de 1993 se firman nueve acuerdos regionales que involucran a los sectores del mueble, frutihortícola, maderero, olivícola y del cuero.

1990, ha irradiado sus efectos sobre los sectores industriales productores de materias primas: vidrio (6,3%) y cemento (11,6%).

Las obras realizadas por las empresas adjudicatarias de los corredores nacionales y de las autopistas de acceso a la ciudad de Buenos Aires, refuerzan el efecto expansivo de la actividad. Por otra parte, la construcción pública nacional, provincial y municipal registra un significativo crecimiento respecto a 1992. La privatización de las empresas públicas nacionales hace que la inversión en las mismas se compute ahora como parte de la inversión privada, lo que determina una disminución estructural de dicha serie respecto del pasado

Sectores productores de servicios

El aumento de los salarios reales, la estabilidad, y el incremento de los niveles de ingreso de la población representan las condiciones favorables para que el nivel de actividad de los sectores productores de servicios siga creciendo a elevados niveles, registrando un 7,5% de aumento respecto a 1992.

Las fuentes de información de base y los procedimientos metodológicos de estimación resultan de mucho menor calidad que los utilizados en las estimaciones de los sectores productores de mercancías. Sin embargo, se ha guardado coherencia metodológica con el resto de las series disponibles al mismo tiempo que se ha buscado desarrollar mecanismo que permitan arribar a los resultados por diferentes caminos para chequear la consistencia de los cálculos realizados.

No obstante mantenerse elevado el nivel de ventas del comercio, especialmente minorista, el menor crecimiento registrado en 1993 (3,7%) es producto de que durante 1992 ya había alcanzado niveles altos en relación a los valores históricos. El comercio mayorista desacelera su crecimiento (2,0%) como consecuencia del menor nivel de actividad registrado en las actividades agrícolas. La actividad minorista, impulsada por el crecimiento del consumo privado, tanto de bienes nacionales como importados, mantiene tasas de aumento elevadas (4,5%).

Los resultados obtenidos indican un crecimiento moderado en la prestación de algunos servicios privados a las familias, como la educación (1,8%) y la salud (1,7%); y fuertemente expansivo en otros como la reparación de automóviles, servicios de limpieza en lavanderías y tintorerías y peluquerías (15,6%), el servicio doméstico (11,7%) y restaurantes y hoteles (6,5%).

El grupo de los servicios privados prestados a las empresas es el que detenta las mayores tasas de crecimiento, destacándose los de publicidad (11,8%) y los de profesionales independientes (9,9%). La actividad de los bancos y demás intermediarios financie-

ros y de las compañías de seguro mantienen altas tasas de crecimiento alcanzando el 18,4% y 9,7% respectivamente.

Con escasa disponibilidad de cifras se estimó que el crecimiento del sector transporte alcanzó al 5,5% y el de correos y telecomunicaciones el 9,8%.

La prestación de servicios públicos crece levemente durante al año 1993, producto de un mayor nivel de ocupación en los gobiernos municipales y provinciales y de la jerarquización del personal de la Administración Pública Nacional en el marco del Sistema Nacional de Administración Pública (SINAPA).

Estimaciones a precios corrientes

Las estimaciones preliminares realizadas indican que el PBI a precios corrientes de mercado de 1993 alcanza un valor de 255.326,4 millones de pesos. El nivel alcanzado implica la presencia de una variación del índice de precios implícitos del orden del 6,2% en 1993 respecto a 1992. El valor promedio registra una amplia dispersión mostrando una clara mejora de los precios relativos de los bienes no transables -construcción, servicios personales - respecto a los transables -agropecuarios, industriales y petróleo, etc..

No obstante lo señalado, la presencia de un mayor entorno competitivo en el sector de los no transables y la maduración de las fuertes inversiones efectuados en los últimos años en las actividad de servicios muestran que las subas de estos precios, en los últimos meses de 1993 y primeros de 1994, comienzan a estar en línea con la evolución de la inflación internacional.

CUADRO 1.3
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES A PRECIOS CORRIENTES

Concepto	1993	
	Millones de \$	Estructura %
Oferta Global	276.193	108,2
PBI a Precios de Mercado	255.326	100,0
Importaciones	20.867	8,2
Demanda Global	276.193	108,2
Inversión Bruta Interna	46.948	18,4
Consumo	213.136	83,5
Exportaciones	16.109	6,3

Fuente: Secretaría de Programación Económica y Banco Central de la República Argentina.

Por otro lado, cuando se observa el comportamiento de los distintos componentes de la demanda agregada, se percibe un sostenido incremento de la Inversión Bruta Interna que alcanza en 1993 un valor equivalente al 18.4% del PBI, con el consumo mostrando una pequeña retracción, debido a que su crecimiento durante el año 1993 fue ligeramente inferior al del PBI.

Por último se presentan las tasas de crecimiento, estimadas a pesos de 1992, de los diferentes componentes de la oferta y de la demanda global.

CUADRO 1.4
TASA DE CRECIMIENTO DE LOS COMPONENTES
DE LA OFERTA Y DEMANDA GLOBALES EN
PESOS DE 1992

Concepto	1993
PBI	6,4
Exportaciones	5,0
Importaciones	11,0
Consumo	6,2
Inversión	10,5

Nota: Los valores están expresados en porcentajes.

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

HACIA UN NUEVO SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES

El actual sistema de cuentas nacionales, que utiliza a 1986 como "año de referencia", realiza estimaciones por rama de actividad en base al trabajo conjunto del BCRA y de la CEPAL (1980-1987)⁵. El mismo provee el marco conceptual que sustenta las estimaciones realizadas a partir de información de base proveniente de distintas fuentes y fue desarrollado durante la gestión del anterior gobierno, con el objeto de sustituir a las cuentas nacionales anteriores, que habían quedado totalmente obsoletas. En este sentido, se puede decir que el país carecía por completo de cuentas nacionales hasta que en abril

⁵ - El informe final de fuentes y métodos se encuentra disponible al público y está contenido en "Estudio para el Diseño de Políticas Públicas", volumen 11, editado por el PNUD, el Gobierno Argentino y el BIRF, Buenos Aires, 1992.

de 1992 el BCRA publicó la actual serie.

Lamentablemente, la altísima inflación y el cambio estructural de la economía argentina constituyeron dos factores que impidieron que este nuevo sistema de cuentas nacionales se desplegara en su totalidad. Por ejemplo, el Censo Económico Nacional de 1984, que debía ser la base de este nuevo sistema, resultó de escasa utilidad, dado el poco significado económico de valores nominales en un contexto altamente inflacionario. Debido a la labor de los técnicos del banco y de la CEPAL se logró contar con un sistema de cuentas nacionales, a pesar de esas dificultades. Sin embargo, como secuela de las mismas, aún no es posible realizar el cálculo a precios constantes y a precios corrientes en forma independiente. La serie se ajusta básicamente por indicadores de producción y de precios, para lo cual es necesario recopilar una gran diversidad de datos cuya consistencia debe procurarse de manera específica. Se trata de una tarea compleja y que requiere tiempo para su finalización. Por otra parte, los significativos cambios estructurales operados en la Argentina, la apertura de la economía y la desregulación de los mercados, la privatización de las empresas públicas, la expansión de los servicios, los cambios de calidad introducidos en la mayor parte de los bienes y servicios han conformado una estructura económica con sustanciales diferencias respecto de la observada en el año 1986, base de las actuales estimaciones.

Paralelamente, la brusca reducción de las variaciones de precios devolvieron a los indicadores de actividad económica y distribución de los ingresos una amplia utilidad para el análisis de coyuntura y la programación económica sectorial y agregada. Al mismo tiempo, la reforma del Estado ha posibilitado asignar recursos económicos y humanos de envergadura para la tarea de recolección, procesamiento, elaboración y análisis de estadísticas económicas confiables. Teniendo en cuenta la necesidad de contar con un nuevo sistema de cuentas nacionales, a partir de las posibilidades que brindará el próximo Censo Económico Nacional, se elaborará un nuevo sistema de Cuentas Nacionales, con base en el año 1993. Con la intención de continuar incorporando los avances metodológicos e informáticos está previsto que en esta tarea participe el Banco Interamericano de Desarrollo. Hasta que este nuevo sistema de cuentas esté disponible, el Ministerio de Economía continuará utilizando la base 1986 y las metodologías de cálculo elaboradas conjuntamente por la CEPAL y el BCRA, actualizando los datos, completando y revisando la serie histórica, dentro de las limitaciones que presenta el actual sistema.



2. INVERSION

INVERSION

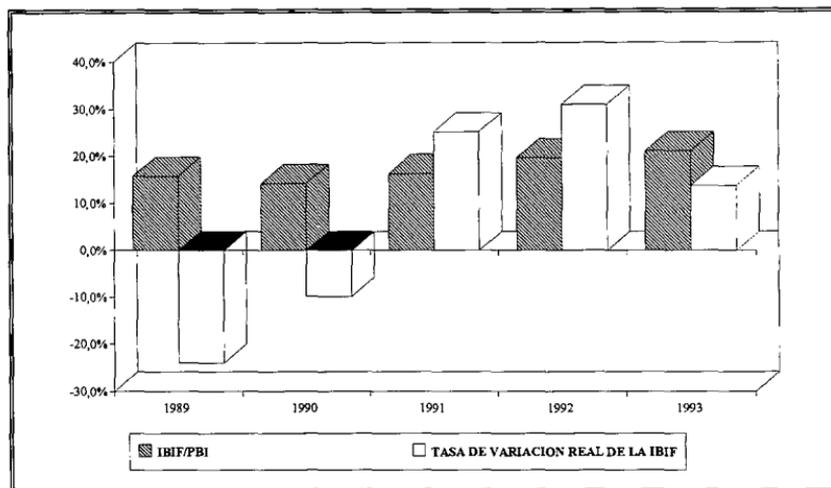
Estimaciones preliminares indican que la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) creció durante 1993, medida a precios de 1986, un 13,7%, de modo tal que durante el último trienio dicho componente de la demanda agregada acumuló un incremento equivalente al 86,3%. Si consideramos la participación relativa, a precios de 1986, de la IBIF con respecto al PBI total, la relación crece en forma sostenida durante el trienio, desde un 16,3% en 1991 a un 19,6% en 1992, para finalmente alcanzar una participación equivalente al 21,0% en 1993.

CUADRO 2.1
EVOLUCION DE LA INVERSION EN EL ULTIMO QUINQUENIO

Pesos constantes de 1986	1989	1990	1991	1992	1993
Inversión Bruta Interna Fija (IBIF)	1.483.470	1.336.112	1.671.941	2.188.804	2.488.465
PBI	9.424.297	9.430.434	10.270.032	11.158.700	11.831.980
IBIF/PBI	15,7%	14,2%	16,3%	19,6%	21,0%
Tasas de variación real					
IBIF	-24,0%	-9,9%	25,1%	30,9%	13,7%
PBI	-6,2%	0,1%	8,9%	8,7%	6,0%
Miles de pesos corrientes					
Inversión Bruta Interna Fija (IBIF)	503.303	9.647.360	26.478.135	37.854.412	46.948.223
PBI	3.244.045	68.922.274	180.897.972	226.637.598	255.326.365
IBIF/PBI	15,5%	14,0%	14,6%	16,7%	18,4%
Tasas de variación de los precios implícitos					
IBIF	3115,8%	2028,2%	119,3%	9,2%	9,1%
PBI	3048,9%	1983,8%	138,0%	13,2%	6,2%

Fuente: Secretaría de Programación Económica, Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos y Banco Central de la República Argentina.

GRAFICO 2.1
EVOLUCION DE LA INVERSION EN EL ULTIMO QUINQUENIO



CONSTRUCCION

A precios de 1986, la inversión en construcciones para el año 1993 registra una tasa de crecimiento del 10,5% respecto del año anterior, según estimaciones preliminares. Este comportamiento implica una desaceleración del crecimiento experimentado en los años anteriores, que fue del 20% en 1991 y en 1992.

Si se analiza la evolución de los indicadores a lo largo del año se puede observar la desaceleración del crecimiento anual de los despachos de cemento al mercado interno (11,6% en 1993 contra un 17,5% en 1992) y la producción de pinturas p/construcción (9,2% en 1993 contra un 14,4% en 1992). Por el contrario, en las ventas al mercado interno de asfalto y tubos sin costura se observan tasas de crecimiento mayores en 1993 que en 1992. En el caso del asfalto para construcción, queda reflejada la importante inversión realizada en las obras viales (rutas concesionadas y mejoras en calles y caminos): el crecimiento de 1993 fue del 47% mientras que el de 1992 fue del 21,2%. Por su parte, las ventas al mercado interno de tubos sin costura registraron un incremento del 20,4% en 1993 contra una disminución del 21,9% en 1992. Esta evolución refleja el hecho de que constituyen insumos utilizados básicamente en la extracción de petróleo, sector que presenta un importante crecimiento durante el período.

Si se procede a observar el comportamiento de los indicadores del cuarto trimestre de 1993 respecto a igual período de 1992 se destaca el crecimiento en los despachos de cemento al mercado interno (9,7%), en las ventas al mercado interno de vidrios para la construcción (20,9%), en la producción de pinturas para la construcción (7,5%), en la producción de hierro redondo para hormigón (1,1%) y en las ventas al mercado interno de asfalto y de tubos sin costura (52,9% y 67,6%, respectivamente).

CUADRO 2.2
INDICADORES DE INVERSION
VENTAS AL MERCADO INTERNO
Variación Porcentual

Indicadores	I92/ I91	II92/ II91	III92/ III91	IV92/ IV91	I93/ I92	II93/ II92	III93/ III92	IV93/ IV92	92/91	93/92
CONSTRUCCION										
Cemento	24,0	19,2	16,0	12,3	12,8	7,7	15,4	9,7	17,5	11,6
Vidrios p/construcción	N/D	N/D	N/D	N/D	10,6	2,9	4,8	20,9	N/D	9,7
Hierro redondo p/hormigón (1)	75,5	46,2	26,1	3,0	-1,9	-4,8	-10,5	1,1	32,7	-4,4
Pintura (1) (2)	23,1	1,8	17,6	17,0	15,3	9,7	4,7	7,5	14,4	9,2
Asfalto	26,1	24,9	10,6	24,4	50,7	41,0	42,0	52,9	21,2	47,0
Tubos sin costura	14,7	-15,0	-47,8	-23,0	-24,6	-5,2	51,2	67,6	-21,9	20,4
EQUIPO DURABLE DE PRODUCCION NACIONAL										
Automotores:										
Carga y pasajeros	184,2	60,0	66,8	28,4	0,4	-0,1	-5,5	12,5	65,2	1,7
Utilitarios	107,6	89,3	55,7	50,0	26,0	7,9	27,5	29,6	68,2	23,2
Automóviles	107,7	93,8	70,6	65,7	39,7	30,6	25,7	27,7	79,5	29,8
Tractores	246,7	-1,9	5,5	-29,4	-48,0	-24,4	-1,1	8,8	8,9	-15,7
Máquinas-herramienta	76,8	154,9	58,9	-10,1	5,4	-14,8	-22,7	-8,9	52,6	-12,3
Maquinaria e implementos agrícolas (1)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	2,1	1,4

(1) Datos de producción.

(2) La variación porcentual del cuarto trimestre corresponde a los meses de octubre y noviembre de 1993 con respecto a los mismos meses de 1992. Las variaciones anuales corresponden a los primeros 11 meses del año.

Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento, VASA, CIS, INDEC, Organización Techint, Subsecretaría de Combustibles, ADEFA, AFAT, AAFMHA.

EQUIPO DURABLE DE PRODUCCION DE ORIGEN NACIONAL

1- Automotores. Entre 1992 y 1993 se registró un importante aumento en las ventas al mercado interno de automóviles (29,8%) y utilitarios (23,2%). En ambos rubros, el comportamiento favorable del cuarto trimestre (con aumentos del 27,7% y 29,6%,

respectivamente) permite visualizar una reaceleración en el crecimiento de dichas ventas.

Cabe aclarar que en la elaboración de las Cuentas Nacionales se considera que, aproximadamente, el 20% de las adquisiciones de automóviles se realizan para usos productivos (taxis, remises, automóviles para alquilar y para empresas, etc.) y, por consiguiente, deben considerarse bienes de capital.

Por su parte, en el rubro automotores para transporte de carga y pasajeros la variación anual fue muy poco significativa (1,7%). Sin embargo, comparando el cuarto trimestre de 1993 con igual período de 1992 se destaca una expansión del 12,5%, lo que implica una notable reversión de la variación negativa (-5,5%) observada en el tercer trimestre de 1993 (respecto de 1992).

2- Tractores. Las ventas al mercado interno de tractores de origen nacional registran una caída del 15,7% durante 1993, mientras que en el cuarto trimestre de 1993 con respecto al mismo período del año anterior muestran un crecimiento del 8,8%, lo cual indica una reversión en la tendencia negativa que se venía registrando desde el cuarto trimestre de 1992. Estas cifras deben ser analizadas conjuntamente con la evolución de las importaciones de tractores, dado que, en el contexto de un mercado sumamente expansivo, el total de ventas en el cuarto trimestre de 1993 (1.373 unidades) fue un 53,2% mayor que las registradas durante similar período de 1992.

3- Maquinaria, Equipo y Otros. La información disponible sólo comprende máquinas-herramienta y maquinaria e implementos agrícolas.

La observación de las variaciones trimestrales del índice de ventas al mercado interno de las máquinas-herramienta permite apreciar un deterioro generalizado en las ventas que, comenzando en el cuarto trimestre de 1992, se revierte levemente en el primer trimestre de 1993 y luego prosigue desde el segundo trimestre de 1993 hasta el presente.

A nivel anual, se mantiene el leve crecimiento experimentado por el sector productor de maquinaria e implementos agrícolas (1,4% en 1993 contra un 2,1% en 1992) y la retracción en las ventas al mercado interno de máquinas-herramienta (-12,3%). Tal retracción es la contraparte del aumento en las importaciones de maquinaria y equipo, por lo que no implica de por sí una disminución en la demanda de estos bienes sino un cambio en el origen de su oferta.

EQUIPO DURABLE DE PRODUCCION IMPORTADO

Durante 1993, las importaciones de bienes de capital ascendieron a 4.115 millones

de dólares, medidas a valores CIF, presentando un incremento del 33% respecto a las registradas en el año anterior. Merece destacarse el incremento registrado en la participación de las importaciones de bienes de capital (se excluyen Piezas y Accesorios de Bienes de Capital) en las importaciones totales, que crece de un valor equivalente al 20,8% en 1992 a uno de 24,5% en 1993, alcanzando el valor más alto de la serie (ver Gráficos 2.2 y 2.3).

GRAFICO 2.2

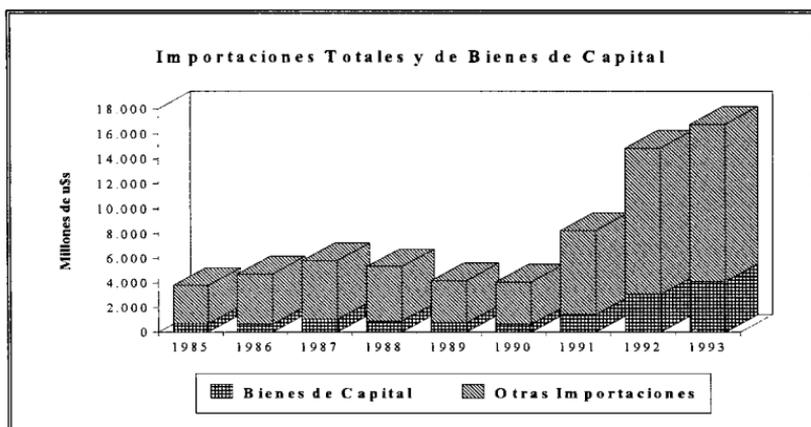
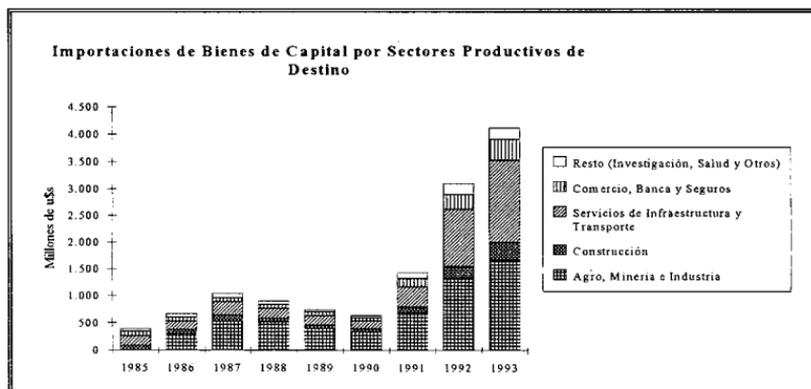


GRAFICO 2.3



En los Cuadros 2.3 y 2.4 puede observarse la evolución de la inversión en bienes de capital importados según el sector productivo demandante y en el Anexo 2.1 se explica la metodología utilizada para la asignación de los bienes de capital importados a cada sector de destino.

CUADRO 2.3

IMPORTACIONES ARGENTINAS DE BIENES DE CAPITAL. 1985-1993

Monto y Participación Porcentual

Año	1985		1986		1987		1988		1989	
	Miles US\$	Porcentaje	Miles US\$	Porcentaje	Miles US\$	Porcentaje	Miles US\$	Porcentaje	Miles US\$	Porcentaje
TOTAL IMPORTACIONES POR	700.962	100,00	663.293	100,00	1.040.958	100,00	904.294	100,00	744.732	100,00
SECTOR PRODUCTIVO										
Agro	9.429	1,35	5.497	0,83	9.399	0,90	13.757	1,52	21.940	2,95
Minería	2.780	0,40	3.147	0,47	7.354	0,71	6.118	0,68	3.328	0,45
Industria Manufacturera	299.285	42,70	289.381	43,63	508.371	48,84	493.502	54,57	371.886	49,94
Electricidad, gas y agua	56.345	8,04	69.340	10,45	87.033	8,36	90.305	9,99	66.136	8,88
Construcción	71.410	10,19	74.562	11,24	110.991	10,66	66.122	7,31	60.301	8,10
Transporte	71.575	10,21	32.271	4,87	52.364	5,03	26.629	2,94	51.304	6,89
Comercio, banca y seguros	81.329	11,60	70.948	10,70	74.294	7,14	62.625	6,93	69.871	9,38
Comunicaciones	57.548	8,21	53.721	8,10	114.064	10,96	69.718	7,71	51.271	6,88
Salud	28.714	4,10	38.729	5,84	45.486	4,37	41.412	4,58	25.412	3,41
Investigación	10.453	1,49	11.036	1,66	15.394	1,48	14.576	1,61	10.465	1,41
Resto sin clasificar	12.094	1,73	14.661	2,21	16.209	1,56	19.530	2,16	12.818	1,72

Año	1990		1991		1992		1993	
	Miles US\$	Porcentaje	Miles US\$	Porcentaje	Miles US\$	Porcentaje	Miles US\$	Porcentaje
TOTAL IMPORTACIONES POR	635.452	100,00	1.435.022	100,00	3.095.208	100,00	4.114.817	100,00
SECTOR PRODUCTIVO								
Agro	25.265	3,98	43.138	3,01	78.070	2,52	98.441	2,39
Minería	2.967	0,47	3.182	0,22	10.975	0,35	14.351	0,35
Industria Manufacturera	305.312	48,05	642.044	44,74	1.230.129	39,74	1.552.104	37,72
Electricidad, gas y agua	60.428	9,51	113.918	7,94	201.832	6,52	263.267	6,40
Construcción	53.921	8,49	98.479	6,86	223.298	7,21	327.094	7,95
Transporte	44.501	7,00	80.225	5,59	409.588	13,23	606.645	14,74
Comercio, banca y seguros	56.123	8,83	156.042	10,87	273.219	8,83	378.408	9,20
Comunicaciones	41.850	6,59	182.101	12,69	460.003	14,86	662.033	16,09
Salud	23.574	3,71	69.875	4,87	149.928	4,84	138.763	3,37
Investigación	9.620	1,51	21.280	1,48	20.534	0,66	25.200	0,61
Resto sin clasificar	11.892	1,87	24.738	1,72	37.631	1,22	48.512	1,18

Fuente: Elaborado en base a datos del INDEC (1992 y 1993), CEPAL- Santiago de Chile (1985 - 1991) (datos INDEC).

CUADRO 2.4
IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO
 Valor CIF en miles de US\$

Año	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992		1993		Variac. %	Variac. %
								Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	92/91	93/92
TOTAL IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO	700.962	663.293	1.040.958	904.294	744.732	635.452	1.435.822	3.095.208	100,00	4.114.817	100,00	115,69	32,94
Agro	9.429	5.497	9.399	13.757	21.940	25.265	43.138	78.070	2,52	98.441	2,39	89,98	26,09
Tractores de rueda	2.745	1.509	1.088	3.191	7.677	9.080	14.521	29.317	0,97	28.623	0,70	101,89	(2,37)
Segadoras - trilladoras	497	106	817	6.220	8.946	11.556	16.560	14.815	0,48	18.332	0,45	(10,54)	25,76
Otras máquinas cosechadoras y trilladoras, segadoras (excepto cortadoras de césped) prensa p/ paja y forraje	250	12	130	925	284	67	223	8.884	0,29	14.959	0,36	3.883,92	68,38
Siembradoras, plantadoras, y transportadoras, distribuidoras de fertilizantes y esparcadoras de abonos.	93	88	67	167	76	225	1.404	4.494	0,15	8.899	0,22	220,11	98,01
Otras máquinas y aparatos p/ la agricultura, horticultura, avicultura y apicultura.	47	133	700	132	74	179	1.345	4.924	0,16	7.627	0,19	126,08	54,90
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	1.481	1.237	1.230	954	987	829	2.502	4.075	0,13	5.985	0,15	62,88	46,88
Aventadoras y máquinas similares p/ la limpieza de semillas, granos o legumbres secas y selección de huesos, frutas y otros productos agrícolas.	606	705	1.174	299	1.346	1.500	1.939	4.040	0,13	3.668	0,09	108,36	(9,22)
Otras máquinas y aparatos de lechería n. esp.	527	123	2.107	37	471	58	348	802	0,03	2.634	0,06	130,44	228,41
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	688	883	912	1.108	792	632	1.075	1.618	0,05	2.167	0,05	50,50	33,96
Otras máquinas agrícolas y hortícolas, p/ cultivar o preparar la tierra, rodillos p/ céspedes y terrenos de deportes.	190	66	67	70	44	291	799	1.797	0,06	2.039	0,05	124,96	13,44
Herramientas de mano.	127	104	163	99	87	93	416	794	0,03	841	0,02	91,12	5,93
Escarificadoras, cultivadoras, desbrozadoras y gradas.	229	1	14	37	73	241	1.253	567	0,02	807	0,02	(54,79)	42,45
Grupos electrógenos	5	13	38	43	510	131	90	360	0,01	522	0,01	297,68	45,31
Ganado porcino vivo p/ reproducción	0	0	0	0	0	0	0	81	0,00	387	0,01		376,64
Máquinas p/ ordeñar.	29	0	0	1	26	95	24	10	0,00	238	0,01	(60,28)	2.398,62
Ganado bovino vivo p/ reproducción.	1.974	431	893	455	539	238	377	1.247	0,04	215	0,01	230,85	(82,73)
Arados.	2	86	0	18	8	41	262	245	0,01	196	0,00	(6,48)	(19,82)
Minería.	2.780	3.147	7.354	6.118	3.328	2.967	3.182	10.975	0,35	14.351	0,35	244,86	30,76
Máquinas y aparatos p/ incindir o amasar tierra, piedras, masas u otras materias minerales sólidas.	1.266	531	1.690	2.953	384	687	768	2.730	0,09	5.538	0,13	256,66	102,18
Máquinas y aparatos p/ triturar, quebrantar, tierras, piedras, masas u otras materias minerales sólidas.	729	1.006	4.292	1.202	1.382	276	559	4.992	0,16	4.543	0,11	793,04	(8,99)
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	688	883	912	1.108	792	632	1.075	1.618	0,05	2.167	0,05	50,50	33,96
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	86	116	279	296	240	209	439	775	0,03	1.095	0,03	76,36	41,24
Máquinas y aparatos p/ cribar, clasificar, separar o lavar tierras, piedras, masas u otras materias minerales sólidas.	11	611	182	459	530	1.164	341	851	0,03	1.008	0,02	149,45	18,47
Industria Manufacturera.	299.285	289.381	508.371	493.502	371.886	305.312	642.044	1.230.129	39,74	1.552.104	37,72	91,60	26,17
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	37.014	30.923	30.756	23.848	24.683	20.719	62.544	101.869	3,29	149.624	3,64	62,88	46,88
Máquinas y aparatos para limpiar o secar botellas y otros recipientes.	6.000	11.050	12.390	15.271	8.208	10.517	18.709	66.654	2,15	110.675	2,69	256,27	66,04
Máquinas y aparatos mecánicos, para ind. de caucho y materiales plásticos artificiales.	21.066	28.531	39.112	34.559	11.007	10.817	28.484	78.049	2,52	100.217	2,44	174,01	28,40
Motores y generadores de corriente continua.	2.170	3.677	5.919	7.327	4.963	5.171	5.269	22.599	0,73	86.657	2,11	328,91	283,45
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	4.724	6.132	16.346	14.032	8.060	6.976	16.894	51.603	1,67	69.162	1,68	205,44	34,03
Máquinas y aparatos n. esp. usados p/ la industria de bebidas y alimentos - Confitería, panadería, pastas, elaboración de chocolates, carnes, pescados, legumbres, y p/la industria conservera y azucarero.	3.509	4.453	8.461	10.446	8.300	3.698	12.175	43.983	1,42	67.315	1,64	261,25	53,05
Pesqueros de arrastre y buques de pesca, fibricas de lante y barcos.	11.142	2.691	14.649	15.407	27.595	45.557	33.705	86.281	2,79	66.736	1,62	155,99	(22,65)
Aparatos y dispositivos para el tratamiento de materias que impliquen un cambio de temperatura.	19.331	12.715	25.278	35.134	21.555	16.924	39.695	44.228	1,43	61.666	1,50	111,42	39,43
Otras máquinas y aparatos mecánicos que tengan funciones especiales, n. e p.	14.290	17.414	21.381	19.013	8.687	5.722	39.941	49.847	1,61	59.837	1,45	24,80	20,04
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	15.824	20.317	20.968	25.485	18.206	14.540	24.723	37.209	1,20	49.845	1,21	50,50	33,96
Refrigeradores y equipos de refrigeración (eléctricos y de otro tipo), excluidos los del tipo domestico	1.611	6.177	4.831	7.670	5.712	3.661	8.957	22.618	0,73	44.880	1,09	152,52	98,11
Herramientas y Máquinas herramientas electromecánicas (con motor incorporado), de uso manual y sus partes.	2.328	2.713	3.307	1.937	848	858	839	24.243	0,78	34.601	0,84	186,71	47,18
Depositos, cisternas, bidones, tambores, etc.	2.016	2.785	7.098	3.621	3.324	5.813	6.815	23.295	0,75	34.286	0,83	241,84	77,1
Motores eléctricos (excepto de corriente continua)	6.279	6.369	9.254	8.118	5.854	6.956	13.598	31.784	1,03	31.588	0,77	133,74	(0,62)
Aparatos mecánicos p/ proyectar, dispensar o pulverizar materias líquidas o en polvo.	3.974	7.004	8.663	5.037	7.296	7.134	13.397	24.457	0,79	31.303	0,76	82,55	28,00
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	2.210	2.978	7.156	5.095	6.162	5.331	11.279	19.891	0,64	28.094	0,68	76,36	41,24
Máquinas y aparatos p/ preparar, curar y trabajar picles y cueros, y sus partes n. e p.	2.830	3.543	4.530	2.865	2.867	4.187	5.894	15.740	0,51	26.105	0,63	167,06	65,85
Máquinas de tejer.	11.279	7.872	14.073	10.923	8.742	7.668	20.273	34.365	1,11	25.126	0,61	70,00	(27,10)

CUADRO 2.4

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Valor CIF en miles de US\$

Año	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992		1993		Variac. %	Variac. %
								Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	92/91	93/92
Convertidores, calderos de colada, lingoteras y Máquinas de colar y moldear p/aceria fundición y metalurgia.	1.726	2.205	20.398	1.585	815	557	2.679	1.785	0,06	3.102	0,08	(33,36)	73,76
Máquinas y aparatos mecánicos p/ ind. tabacalera, n.e.p.	191	619	627	5.336	1.589	1.352	2.731	3.119	0,10	2.867	0,07	14,20	(8,09)
Máquinas auxiliares de imprenta.	157	971	233	287	90	252	320	1.946	0,06	2.487	0,06	508,24	27,77
Otras prensas p/ trabajar metales	1.900	48	776	1.551	1.224	965	1.721	2.344	0,08	2.407	0,06	36,21	2,67
Máquinas y herramientas p/ trabajar metales y carburos metálicos.	903	966	1.635	1.483	781	511	1.930	5.343	0,17	2.400	0,06	176,85	(55,08)
Máquinas de aserrar para trabajar metales.	228	740	9.048	657	453	397	370	1.214	0,04	2.286	0,06	227,98	88,38
Perforadoras y taladradoras p/ trabajar metales.	748	665	386	1.171	662	369	689	1.491	0,05	2.223	0,05	116,39	49,12
Máquinas y aparatos no eléctricos p/ ensayos mecánicos (calidad)	1.025	1.098	655	737	400	553	775	2.474	0,08	2.152	0,05	219,20	(12,99)
Máquinas y aparatos p/ aglomerar, moldear o configurar combustibles minerales sólidos, pastas cerámicas, cemento, yeso, u otras materias minerales en polvo o en pasta.	1.779	382	3.650	1.910	1.623	226	521	3.851	0,12	2.104	0,05	639,12	(45,36)
Máquinas p/ fabricar pulpa celulósica.	1.875	571	1.335	626	3.189	0	1.674	1.125	0,04	1.633	0,04	(32,79)	45,12
Motores y generadores eléctricos (excepto de corriente continua) y Secadoras industriales (excepto los subgrupos 741.6 y 743.5)	1.968	77	19.159	2.636	8.001	456	875	1.438	0,05	1.356	0,03	64,36	(5,74)
Sierras de mano (no mecánicas) y hojas p/ sierras de mano y mecánicas.	432	112	784	727	319	61	923	4.502	0,15	1.317	0,03	387,72	(70,73)
Máquinas p/ la fabricación y el acabado de fieltro, incluidas las máq. p/ sombreroerías y sus hormas.	2.166	2.144	3.275	2.851	2.717	2.506	5.240	1.521	0,05	1.195	0,03	(70,97)	(21,42)
Máq. y aparatos p/ la fabricación y el acabado de fieltro, incluidas las máq. p/ sombreroerías y sus hormas.	371	207	59	916	181	384	203	841	0,03	972	0,02	314,05	15,61
Calderas generadoras de vapor de agua o de vapores de otras clases. (excepto p/ calefacción central).	101	53	222	296	98	245	2.471	300	0,01	501	0,01	(87,87)	67,09
Laminadores	1.423	396	2.741	6.622	496	257	9	107	0,00	368	0,01	1.092,67	243,28
Ateciadoras y máquinas p/ cortar tornillos.	79	4	170	370	124	95	72	535	0,02	362	0,01	643,54	(32,38)
Máquinas y aparatos de gas p/ soldar, cortar y p/ temple superficial y sus partes.	477	142	476	359	245	439	275	317	0,01	276	0,01	15,30	(12,90)
Máquinas de vapor de agua u otros vapores, sin ó con caldera propia y sus partes, n.e.p.	1.639	1.071	535	2.550	254	107	87	31	0,00	271	0,01	(64,43)	776,88
Cepalladoras p/ trabajar metales.	0	2	0	0	0	0	17	17	0,00	56	0,00	0,83	228,39
Partes de las centrifugadoras y de las máq. y aparatos para la depuración de líquidos.	0	0	0	0	0	0	0	1	0,00	12	0,00		888,31
Máquinas y aparatos auxiliares destinados a las Máquinas de las partidas 724.51/52/53.	628	316	916	428	610	320	943						
Prensas de imprimir de platina.	0	14	36	0	0	3	16						
Electricidad, gas y agua.	56.345	69.348	87.033	90.385	66.136	60.428	113.918	201.832	6,52%	263.267	6,40	77,17	30,44
Equipos de oficina y cálculo, y maquina n.e.p.	16.286	13.606	13.533	10.493	10.860	9.116	27.519	44.823	1,45	65.833	1,60	62,88	46,88
Instrumentos y aparatos no eléctricos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases.	5.427	5.277	7.376	6.301	5.013	4.952	8.711	32.368	1,05	42.167	1,02	271,58	30,27
Condensadores eléctricos, fijos o variables.	7.085	13.136	13.723	17.164	9.091	9.362	15.967	25.787	0,83	27.242	0,66	61,50	5,64
Otros transformadores eléctricos.	5.433	10.771	10.955	12.658	7.377	6.759	12.822	24.581	0,79	26.782	0,65	91,71	8,95
Convertidores estáticos, rectificadores y aparatos rectificadores.	2.984	3.672	6.343	7.093	6.049	5.256	7.552	16.912	0,55	25.916	0,63	123,94	53,24
Instrumentos de control y medición.	8.432	9.534	14.511	15.400	10.742	10.188	19.758	14.482	0,47	16.822	0,41	(26,70)	16,15
Bombas de reacción de autoinducción.	2.654	4.681	7.290	6.757	3.962	3.203	5.535	11.874	0,38	14.478	0,35	114,52	21,93
Medidores de suministro y producción de gases, líquidos y electricidad, medidores p/ calibraros.	1.581	1.202	961	1.047	2.027	1.539	4.934	11.054	0,36	14.182	0,34	124,03	28,30
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	2.293	2.945	3.039	3.694	2.639	2.107	3.583	5.393	0,17	7.224	0,18	30,50	33,96
Otras máquinas y motores hidráulicos.	1.126	2.226	2.363	2.764	2.244	3.025	2.632	3.924	0,13	5.757	0,14	49,10	46,71
Transformadores de dieléctrico líquido.	517	235	3.092	81	19	1.361	47	669	0,02	4.442	0,11	1.323,46	563,89
Grupos electrogenos.	40	102	304	348	4.080	1.050	723	2.876	0,09	4.179	0,10	297,68	45,31
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	287	387	929	986	800	692	1.465	2.583	0,08	3.649	0,09	76,36	41,24
Gasógenos y generadores de gas de agua o gas pobre, ó/ ó sin depuradores, generadores de acetileno, y análogos s/depuradores, partes y piezas n.e.p. de generadores de gas.	13	268	1.012	476	516	613	522	1.509	0,05	2.224	0,05	189,06	47,38
Herramientas de mano.	203	166	260	159	139	149	665	1.271	0,04	1.346	0,03	91,12	5,93
Instrumentos y aparatos electrónicos para medir o detectar radiaciones ionizantes.	1.200	876	978	497	168	815	693	995	0,03	747	0,02	43,64	(24,94)
Convertidores rotativos.	394	71	137	168	44	17	87	651	0,02	265	0,01	648,71	(59,25)
Reactores nucleares y sus partes n.e.p.	0	2	0	4.113	315	163	651	80	0,00	11	0,00	(87,67)	(86,45)
Turbinas hidráulicas.	386	182	91	87	49	60	46						
Generadores de émbolos libres para turbinas de gas y sus partes.	3	1	135	20	2	0	6						

CUADRO 2.4

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Valor CIF en miles de US\$

Año	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992		1993		Variac. %	Variac. %
								Monte	Partic. %	Monte	Partic. %	92/91	93/92
Construcción	71.410	74.562	110.991	66.132	60.301	53.921	98.479	223.298	7,21 %	327.094	7,95	126,75	46,48
Bombas de aire y de vacío, y compresores de aire u otros gases.	34.224	30.116	38.141	36.683	29.603	30.487	61.451	102.736	3,32	118.290	2,87	67,18	15,14
Pulidas y excavadoras mecánicas autopropulsadas	5.350	10.012	18.326	5.935	4.868	5.213	5.442	27.243	0,88	68.419	1,66	400,60	151,15
Instrumentos de dibujo, trazado y cálculo. Máquinas de dibujo, pantógrafos, reglas y círculos de cálculo, etc.	2.669	2.493	2.903	2.176	2.006	1.451	3.861	26.430	0,85	27.908	0,68	584,53	5,59
Herramientas y máquinas herramientas neumáticas con motor incorporado que no sea eléctrico.	2.853	4.784	3.122	2.198	1.410	2.674	6.327	18.907	0,61	22.506	0,55	198,83	19,04
Explanadoras, topadoras angulares y niveladoras autopropulsadas.	3.289	11.656	11.769	3.569	3.934	517	633	6.272	0,20	20.670	0,50	890,82	229,56
Máquinas y aparatos mecánicos p/ otras públicas construcciones y demás trabajos análogos.	614	86	676	556	517	542	393	1.338	0,04	7.709	0,19	240,56	475,99
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	2.293	2.945	3.039	3.694	2.639	2.107	3.583	5.993	0,17	7.224	0,18	50,50	33,96
Apisonadoras de propulsión mecánica.	10	14	508	361	1.088	161	56	1.324	0,04	6.189	0,15	2.263,87	367,51
Depositos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	1.481	1.237	1.230	954	987	829	2.502	4.075	0,13	5.985	0,15	62,88	46,88
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	310	428	1.092	557	511	894	1.048	3.584	0,12	5.275	0,13	241,84	47,18
No eléctricos de topografía, hidrografía, meteorológica, hidróloga y geofísica; brújulas, telemetros etc.	2.247	362	732	250	414	108	334	1.275	0,04	4.898	0,12	281,62	284,24
Carretillos, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	333	432	1.151	988	563	491	1.190	3.634	0,12	4.871	0,12	205,44	34,03
Otras máq. niveladoras, excavadoras, apisonadoras, perforadoras y extractoras de tierra, minerales o menas.	827	2.375	2.891	1.017	1.559	475	1.582	1.840	0,06	4.740	0,12	16,30	157,61
Tractores orugas.	5.820	1.397	6.973	1.250	1.928	1.732	879	5.577	0,18	4.221	0,10	534,44	(24,31)
Tractores orugas.	634	519	813	496	434	465	2.078	3.971	0,13	4.207	0,10	91,12	5,93
Herramientas de mano.	1.562	1.766	2.887	2.852	1.989	1.887	3.659	2.682	0,09	3.115	0,08	(26,70)	16,15
Instrumentos de control y medición.	1.174	2.107	1.536	602	454	315	570	1.047	0,03	2.934	0,07	83,75	180,15
Otras máquinas niveladoras, excavadoras, apisonadoras, perforadoras y extractoras de tierra, minerales o menas (no autopropulsadas).	1.177	365	8	400	30	316	1.717	2.283	0,07	2.841	0,07	32,94	24,46
Ascensores y "skops".	117	126	219	225	198	165	338	1.569	0,05	2.050	0,05	364,27	30,66
Calderas y radiadores, p/ calefacción central, de caldo no eléctrico y sus partes n.o.p. de hierro o acero, calentadores de aire y distribuidores de aire caliente.	13	32	95	109	1.275	328	226	899	0,03	1.306	0,03	297,68	45,31
Grupos electrógenos.	4.354	1.232	12.834	1.054	3.733	2.625	296	670	0,02	1.006	0,02	126,37	50,21
Perforadoras y máquinas ahoyadoras, no autopropulsadas.	57	77	186	197	160	138	293	517	0,02	730	0,02	76,36	41,24
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	3	2	0	0	0	0	22	35	0,00	3	0,00	60,33	(90,42)
Martillos, pilones, quitainiebas no autopropulsadas.	71.575	32.717	52.364	26.629	51.304	44.501	80.225	489.588	13,23 %	686.645	14,74	410,55	48,11
Transporte.	13.036	6.930	5.605	1.069	4.296	822	34.478	143.006	4,62	237.526	5,77	314,78	66,10
Vehículos automotres p/ el transporte de mercancías o materiales.	0	0	0	0	0	203	0	149.978	4,85	136.889	3,33	(8,73)	(8,73)
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso sea mayor a los 15.000 kgrs.	1.928	0	3.031	1.013	463	3.981	11.324	26.381	0,85	60.825	1,48	132,96	130,57
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso oscile entre los 2.000 y 15.000 kgrs.	1.546	1.356	776	603	998	2.767	2.110	5.854	0,19	32.119	0,78	177,45	448,65
Vehículos automotres de pasajeros del tipo destinado a servicios públicos.	3.211	455	0	1.546	3.042	0	0	174	0,01	25.770	0,63	14.708,92	14.708,92
Otros buques p/ el traslado de mercancías.	1.347	1.481	1.549	0	222	0	64	20.544	0,66	22.802	0,55	31.859,46	11,48
Unidades motrices de carretera p/ semirremolques.	3.520	1.842	1.607	2.119	1.566	2.522	5.991	11.505	0,37	13.833	0,34	92,04	20,23
Aparatos de sonar, radar, y radio telemetro.	1.013	81	484	692	46	120	923	6.605	0,21	11.740	0,29	615,59	77,74
Carretillos, montacargas y demás aparatos p/ transportar mercancías.	798	1.036	2.763	2.372	1.352	1.179	2.855	8.722	0,28	11.689	0,28	205,44	34,03
Camiones y furgones p/ usos especiales.	4.768	9.784	12.665	3.238	2.735	3.517	1.483	6.506	0,21	11.132	0,27	338,82	71,12
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	620	857	2.184	1.114	1.023	1.789	2.097	7.168	0,23	10.550	0,26	241,84	47,18
Recipientes de hierro o de acero para gas comprimido o licuado.	671	1.091	2.342	2.524	3.249	3.649	5.980	7.791	0,25	8.073	0,20	30,28	3,62
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	1.481	1.237	1.230	954	987	829	2.502	4.075	0,13	5.985	0,15	62,88	46,88
Helicópteros.	972	0	0	1.004	1.275	370	1.199	3.687	0,12	5.874	0,14	207,50	59,31
Otros vehículos s/ propulsión mecánica.	235	356	169	28	95	124	476	2.615	0,08	5.725	0,14	449,27	118,97
Buques cisternas de cualquier tipo.	8.699	0	252	0	19.041	6.069	1.017	203	0,01	1.146	0,03	(80,04)	464,42
Instrumentos no eléctricos de navegación, brújulas.	469	253	249	227	146	271	317	1.244	0,04	873	0,02	292,39	(29,79)
Recipientes de aluminio para gas comprimido o licuado.	66	168	281	200	90	96	412	928	0,03	730	0,02	125,23	(21,35)
Materiales rodante p/ servicios de mantenimiento de ferrocarril y de tranvía.	16.970	0	0	0	0	0	0	30	0,00	711	0,02	2.233,93	2.233,93
Furgones de carga, vagones y camiones de carga de ferrocarril y de tranvía sin propulsión mecánica.	0	0	2.999	2.875	304	0	0	20	0,00	671	0,02	3.193,90	3.193,90
Estructuras flotantes distintas de las embarcaciones. (boyas, cajones, etc.).	70	28	111	3.391	3	131	158	313	0,01	566	0,01	98,23	80,79
Crías para buques, grúas (excepto teleféricas), estructuras móviles para levantar cargas.	2.494	1.779	5.131	1.414	3.206	3.778	3.778	268	0,01	488	0,01	(92,89)	81,76
Aparatos eléctricos p/ control de tráfico p/ vías férreas, caminos y vías acuáticas interiores y equipos similares utilizados en puertos y aeropuertos	3.031	3.360	1.725	95	460	130	197	356	0,01	307	0,01	80,94	(13,75)

CUADRO 2.4

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Valor CIF en miles de US\$

Año	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992		1993		Variac. %	Variac. %
								Monte	Partic. %	Monte	Partic. %	92/91	93/91
Contenedores especialmente diseñados y equipados para su uso en uno o más medios de transporte.	297	129	155	140	43	261	66	406	0,01	229	0,01	514,76	(43,58)
Locomotoras eléctricas (de acumuladores o de energía exterior).	23	48	0	0	20	0	56	0,00	199	0,00	(100,00)		
Buques furo, buques bombas, dragas de toda clase, panteones grías, etc.	1.048	0	0	0	6.585	0	0	1.071	0,03	162	0,00		(84,85)
Accesorios para vías férreas y de tranvías.	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	24	0,00		
Vagones de ferrocarril y de tranvía, furgones y camiones con propulsión mecánica.	191	0	0	0	57	19	28	143	0,00	8	0,00	412,40	(94,13)
Otras locomotoras y tenderas.	0	0	0	0	0	0	0	9	0,00	0	0,00		(100,00)
Vagones para pasajeros de ferrocarril y de tranvía y furgones de equipaje, sin propulsión mecánica.	1	0	0	0	0	0	0	0	0,00	0	0,00		(100,00)
Buques y embarcaciones, n.e.p.	1.129	0	4.156	11	0	12.393	2.715	0	0,00	0	0,00		(100,00)
Embarcaciones diseñadas especialmente para remolcar o empujar otras embarcaciones.	1.942	0	0	0	0	0	0	76	0,00	0	0,00		(100,00)
Comercio, banca y seguros.	81.329	70.948	74.294	62.625	69.871	56.113	156.042	273.219	8,83	378.408	9,20	75,09	38,50
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	72.548	60.608	60.282	46.742	48.378	40.609	122.587	199.664	6,45	293.263	7,13	62,88	46,88
Bombas p/ el expendio de combustibles o lubricantes.	169	1.056	708	847	2.984	2.348	8.347	22.746	0,73	15.962	0,39	172,51	(29,83)
Curetilas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	798	1.036	2.763	2.372	1.352	1.179	2.855	8.722	0,28	11.689	0,28	205,44	34,03
Máquinas p/ franquear correspondencia, emitir billetes y otras similares con dispositivo totalizador.	71	505	37	225	184	106	545	675	0,02	11.148	0,27	23,78	1.552,50
Grupos eléctricos.	83	211	627	717	8.415	2.166	1.492	5.932	0,19	8.620	0,21	297,68	45,31
Aparatos automáticos para la venta de cigarrillos, comestibles, etc.	40	28	43	283	255	76	650	4.044	0,13	8.127	0,20	522,11	100,97
Instrumentos de control y medición.	3.748	4.237	6.450	6.844	4.774	4.528	8.781	6.437	0,21	7.476	0,18	(26,70)	16,15
Cajas registradoras con dispositivo totalizador.	1.741	909	484	1.294	1.167	1.705	3.731	13.940	0,45	7.427	0,18	273,64	(46,72)
Bombas aspirantes, centrifugas y elevadoras de líquidos.	1.147	1.472	1.519	1.847	1.319	1.054	1.792	2.696	0,09	3.612	0,09	50,50	33,96
Escaleras mecánicas y acceras rodantes.	0	157	0	381	0	964	1.269	800	0,03	2.909	0,07	(36,98)	263,74
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	155	214	546	279	256	447	524	1.792	0,06	2.637	0,06	241,84	47,18
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	144	193	465	493	400	346	732	1.292	0,04	1.824	0,04	76,36	41,24
Herramientas de mano.	178	145	228	139	122	130	582	1.112	0,04	1.178	0,03	91,12	5,93
Tirovivos, columpios, barracas del tiro al blanco y demás atracciones p/ feria, circos, zoológico y teatros ambulantes.	59	78	12	45	90	115	452	1.481	0,05	995	0,02	227,67	(32,83)
Máquinas p/ lavar ropa o' una capacidad superior a 6 kg de ropa seca.	416	71	81	64	104	267	1.564	726	0,02	547	0,01	(53,59)	(24,59)
Cajas fuertes, cajas de caudales, cámaras blindadas o acorazadas.	1	26	48	29	38	48	12	521	0,02	359	0,01	4.243,75	(31,09)
Maniquetes y andólogos, autómatas y escenas animadas p' escaparate.	1	0	0	1	2	0	53	138	0,00	312	0,01	161,14	125,79
Fonógrafos electrónicos acondicionados por monedas.	0	0	0	0	0	1	74	430	0,01	297	0,01	481,21	(31,05)
Máquinas de limpieza en seco	31	0	1	23	31	33	0	72	0,00	25	0,00		(65,29)
Comunicaciones.	57.548	53.721	114.064	69.718	51.271	41.850	182.101	460.003	14,86	662.033	16,69	152,61	43,92
Aparatos eléctricos p/ telefonía y telegrafía con hilos	23.164	20.703	76.076	33.391	12.747	15.714	54.589	142.030	4,59	202.376	4,92	160,18	42,49
Transmisores y receptores de televisión, radio, radiotelegrafía y radiotelefonía.	3.448	4.447	4.505	1.988	13.552	7.147	33.317	86.735	2,80	168.478	4,09	160,33	94,25
Máquinas rotativas de imprimir.	10.858	6.952	9.271	12.472	6.909	4.582	17.750	65.097	2,10	108.854	2,65	266,74	67,22
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	13.325	11.132	11.072	8.585	8.886	7.459	22.516	36.673	1,18	53.865	1,31	62,88	46,88
Grabadores y reproductores magnéticos de la imagen y el sonido de televisión.	1.984	3.426	4.544	3.676	1.470	653	13.740	32.227	1,04	45.712	1,11	134,55	41,84
Micrófono (y sus soportes), altavoces, amplificadores eléctricos de audiofrecuencia.	1.448	3.091	3.551	5.058	3.135	2.248	11.565	33.769	1,09	32.313	0,79	192,00	(4,31)
Cámaras de televisión.	967	1.466	1.191	638	347	976	21.882	45.076	1,46	30.197	0,73	100,00	(33,01)
Dicafonos y otros grabadores y reproductores del sonido.	85	122	84	159	131	162	992	3.551	0,11	4.286	0,10	257,96	20,70
Receptores de radiotelefonía o radiotelegrafía.	0	0	0	0	0	0	0	7.361	0,24	8.293	0,20		12,66
Instrumentos de control y medición.	1.874	2.119	3.225	3.422	2.387	2.264	4.391	3.218	0,10	3.738	0,09	(26,70)	16,15
Herramientas de mano.	254	208	325	198	174	186	831	1.588	0,05	1.683	0,04	91,12	5,93
Grupos eléctricos.	15	38	114	130	1.530	394	271	1.079	0,03	1.567	0,04	297,68	45,31
Cámaras cinematográficas, proyectores, grabadores y reproductores del sonido p/ películas entre 8 y 16 mm.	0	0	0	0	0	0	0	1.598	0,05	671	0,02		(58,03)
Cámaras cinematográficas, proyectores, grabadores y reproductores de sonido.	126	15	106	0	3	65	257					(100,00)	

CUADRO 2.4

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Valor CIF en miles de US\$

Año	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992		1993		Variac. %	Variac. %
								Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	92/91	93/91
Salud	28.714	38.729	45.486	41.412	25.412	23.574	69.875	149.928	4,84	138.763	3,37	114,57	(7,45)
Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y veterinaria	11.902	13.785	11.960	12.520	11.380	10.178	22.897	75.542	2,44	68.814	1,67	229,92	(8,91)
Aparatos que utilicen rayos X o radiaciones de sustancias radioactivas.	3.887	5.525	8.202	14.959	4.091	3.320	18.145	36.265	1,17	31.364	0,76	99,86	(13,51)
Camiones y furgones p/ usos especiales.	4.768	9.784	12.665	3.238	2.735	3.517	1.483	6.506	0,21	11.132	0,27	338,82	71,12
Aparatos electrónicos (excepto aparatos radiológicos)	3.059	4.096	7.006	6.392	3.863	3.202	18.255	15.112	0,49	6.745	0,16	(17,22)	(55,36)
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	1.481	1.237	1.230	954	987	829	2.502	4.075	0,13	5.985	0,15	62,88	46,88
Mobiliario p/ uso medico, dental, quirúrgico, o veterinario, mesas de operación, camas de hospital, sillones de dentista, etc.	178	35	7	22	4	109	354	4.749	0,15	5.504	0,13	1.241,48	15,89
Ap. de mecanoterapia y masaje, ap. de psicotecnia, de respiración artificial, de ozonoterapia, y ap. similares.	1.469	1.312	1.369	675	719	1.173	1.824	3.834	0,12	4.634	0,11	110,20	20,87
Aparatos e instrumentos de óptica n.e.p.	415	716	415	361	283	299	1.370	1.795	0,06	2.002	0,05	31,03	11,51
Instrumentos y aparatos de odontología	1.469	2.123	2.353	1.995	1.110	740	2.606	1.276	0,04	1.488	0,04	(51,04)	16,60
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	86	116	279	256	240	208	439	775	0,03	1.095	0,03	76,36	41,24
Investigación.	10.453	11.836	15.394	14.576	10.465	9.620	21.280	20.534	0,66	25.200	0,61	(9,50)	22,72
Instrumentos de control y medición.	6.246	7.062	10.749	11.407	7.957	7.547	14.635	10.728	0,35	12.460	0,30	(26,70)	16,15
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	2.961	2.474	2.461	1.908	1.975	1.658	5.004	8.150	0,26	11.970	0,29	62,88	46,88
Microscopios ópticos compuestos, incluidos los aparatos c/ dispositivos p/ fotografiar o proyectar la imagen.	1.067	1.211	1.590	865	466	382	1.345	1.081	0,03	370	0,01	(19,64)	(65,77)
Instr. de astronomía y cosmografía, n.e.p., y sus armazones c/ exclusión de los ap. de radiotelefonía	76	81	17	20	8	3	76	96	0,00	209	0,01	26,62	116,74
Globos y dirigibles.	1	0	11	2	26	5	26	82	0,00	97	0,00	214,68	18,15
Microscopios y difractogramas electrónicos y protónicos.	15	208	391	289	14	6	78	378	0,01	95	0,00	384,53	(74,87)
Aceleradores de partículas, y sus partes, n.e.p.	87	0	175	85	19	20	116	20	0,00			(82,66)	(100,00)
Resto sin clasificar	12.094	14.661	16.209	19.530	12.818	11.892	24.738	37.631	1,22	48.512	1,18	52,12	28,91
Otros artefactos y aparatos eléctricos con funciones individuales, n.e.p.	4.661	3.905	4.960	8.341	2.773	3.238	9.357	11.686	0,38	19.089	0,46	24,89	63,35
Ventiladores, sopladores y otros aparatos similares y sus partes.	2.379	2.487	3.290	3.668	2.236	3.052	5.001	6.373	0,21	7.917	0,19	27,44	24,22
Cuentas/revoluciones, contadores de producción, taxímetros, cuentakilómetros, etc.	881	1.177	952	1.043	1.045	946	1.640	4.206	0,14	6.381	0,16	156,48	51,69
Aparatos eléctricos de señalización acústica o visual, (timbres, sirenas, alarmas).	1.955	2.680	2.319	2.497	1.592	1.262	4.378	5.860	0,19	6.291	0,15	33,86	7,34
Interruptores horarios con mecanismo de relojería o con motor sincrónico.	941	1.369	1.948	1.710	1.706	1.508	1.368	3.946	0,13	2.251	0,05	188,46	(42,97)
Otras máquinas y motores n.e.p.	380	451	823	1.091	1.292	886	852	1.329	0,04	2.090	0,05	56,04	57,18
Copiadores estenográficos o de cédulas.	13	17	9	5	0	2	470	2.531	0,08	1.828	0,04	438,42	(27,74)
Aparatos registradores de la hora, o mecanismo de relojería, o c/ motor sincrónico p/ medir el tiempo.	103	121	303	110	46	59	538	792	0,03	1.310	0,03	47,24	65,38
Quemadores p/ alimentación de hogares, de combustibles líquidos, de comb. solidos	781	2.447	1.604	1.065	2.104	925	1.128	873	0,03	1.271	0,03	(22,62)	45,59
Otros art. de metales preciosos o de chapado de metales preciosos.	0	7	1	0	4	14	6	34	0,00	85	0,00	473,27	146,18

Fuente: Elaborado en base a datos del INDEC (1992 y 1993), CEPAL- Santiago de Chile (1985 - 1991) (datos INDEC).

ANEXO 2.1

OBSERVACIONES AL CUADRO 2.4

Las bases de datos para los años 1985 a 1991 fueron suministradas por CEPAL, bajo la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI), lo cual permite salvar las dificultades derivadas de los cambios de la nomenclatura arancelaria implementados a partir de 1991. Las cifras para los años 1992 y 1993 fueron provistas por INDEC en Sistema Armonizado (6 dígitos), efectuándose la conversión a CUCI. A su vez, para facilitar la identificación del destino, se procedió a convertir toda la serie a la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU), haciéndola así compatible con la serie de Cuentas Nacionales de Naciones Unidas.

Los rubros de destino que se pueden identificar a partir de su descripción y naturaleza, alcanzan a un 67% del valor importado en 1993, y a porcentajes algo superiores en los años anteriores. Esto implica que se debió asignar indirectamente un tercio del valor importado de posiciones de uso difundido, tales como: máquinas de oficina, equipos de informática, bombas de distinto tipo (excepto para el expendio de combustibles), herramientas de mano, máquinas para el filtrado, carretillas, grupos eléctricos, instrumentos de medición, tambores, depósitos y cisternas.

De todos modos existe un resto (mínimo) de materiales cuyo destino no se puede identificar a partir de la nomenclatura de importación. Para esta asignación se adjudicaron coeficientes estimados de participación de los sectores destinatarios de cada tipo de las posiciones difundidas, en base a la participación que surge de la matriz de importaciones de 1983 y, en el caso de equipos de informática, a la respuesta dada por empresas proveedoras en Argentina en febrero de 1994.

3. OCUPACION E INGRESOS

OCUPACION E INGRESOS

I. PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO

Si se considera el poder de compra de los salarios de acuerdo al sector de actividad (Cuadro 3.1), se observa que el poder adquisitivo del salario de los trabajadores industriales creció un 2,5 % en el cuarto trimestre de 1993 con respecto a igual período del año anterior y un 4,1 % durante 1993 con respecto a 1992.

A su vez los salarios de la Construcción registraron el mayor incremento trimestral de su poder de compra del año, aumentando un 26 % en el cuarto trimestre de 1993 con respecto a igual período del año anterior. Por otro lado, el incremento anual para este sector de actividad fue de 20,8 % durante 1993 con respecto a 1992.

El poder adquisitivo de los salarios de la Administración Pública, que venía desacelerando su crecimiento desde el segundo trimestre de 1993, registra una pequeña caída (-1,3 %) en el cuarto trimestre de 1993 comparado con igual período del año anterior, verificándose de esta manera un aumento del 8,6 % durante 1993 con respecto a 1992.

La evolución del poder adquisitivo de los salarios desde la Convertibilidad refleja un incremento de 15,1 % en la Administración Pública, de 26,1 % en la Industria y de 68,5 % en la Construcción.

CUADRO 3.1
PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO

SECTOR	VARIACIONES TRIMESTRALES (%)								
	I TR. 92/	II TR. 92/	III TR. 92/	IV TR. 92/	I TR. 93/	II TR. 93/	III TR. 93/	IV TR. 93/	1993/
	I TR. 91	II TR. 91	III TR. 91	IV TR. 91	I TR. 92	II TR. 92	III TR. 92	IV TR. 92	1992
Sector Público									
Administración Pública	5,3	10,3	18,4	23,8	28,3	9,6	1,8	-1,3	8,6
Empresas Públicas	19,4	-5,2	-8,6	-6,3	-2,0	0,9	2,6		S/D
Sector Privado									
Empresas Públicas Privatizada	57,6	37,1	-6,7	-12,7	-9,0	-8,0	-7,4	S/D	S/D
Construcciones	36,6	17,2	40,3	17,5	20,4	24,4	12,5	26,0	20,8
Industria	10,0	8,1	7,0	5,3	8,7	3,9	1,3	2,5	4,1
Terciario Privado	9,3	7,5	8,1	15,2	16,8	8,9	2,4	S/D	S/D

Fuente: Secretaría de Programación Económica, Dirección de Ocupación e Ingresos. Elaboración propia en base a datos del INDEC.

II. EVOLUCION DE LOS HABERES DE JUBILADOS Y PENSIONADOS DEL SISTEMA NACIONAL DE PREVISION SOCIAL.

Evolución anual del beneficio medio.

Según los datos compilados por el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, la evolución de los promedios anuales del haber medio previsional (jubilaciones y pensiones) del sistema nacional fue, entre 1991 y 1993, la siguiente:

CUADRO 3.2
PROMEDIO ANUAL DE HABERES (JUBILACIONES Y PENSIONES) EN PESOS CORRIENTES Y VARIACION RESPECTO AL AÑO ANTERIOR

	Promedio en pesos	Variación porcentual
1990	61,23	
1991	150,51	146
1992	206,69	37
1993	262,95	27

(*) No incluye pensiones no contributivas. Excluye asignaciones familiares y pagos extraordinarios.

Fuente: Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, Secretaría de Seguridad Social.

Dispersión por tipo de beneficiario.

El incumplimiento de las normas vigentes, hasta septiembre de 1992, dio lugar a pagos de beneficios medios inferiores a los legales y a una menor dispersión alrededor de la media según el tipo de beneficiario. Este incumplimiento generó una deuda pública con la clase pasiva, que fue reconocida por el gobierno y saldada mediante la entrega de títulos y pagos en efectivo. Asimismo a partir de octubre de 1992 se comenzó a pagar según las leyes vigentes. Esto tuvo como consecuencia un aumento en el haber medio y, a la vez, un deterioro relativo de los beneficiarios cuyos haberes legales se correspondían con los pagos en curso (básicamente autónomos y algunas categorías de la ex-caja de industria), como puede observarse en el siguiente cuadro.

CUADRO 3.3
Haberes previsionales relativos

JUBILACIONES				
	Haber Medio	Estado	Industria	Autónomos
1990	100,0	140,6	100,8	76,6
1991	100,0	143,8	96,8	79,5
1992	100,0	158,9	105,3	57,5
1993	100,0	155,2	104,5	58,0

PENSIONES				
	Haber Medio	Estado	Industria	Autónomos
1990	100,0	111,3	91,3	79,3
1991	100,0	122,8	96,8	88,3
1992	100,0	126,5	108,5	68,9
1993	100,0	124,1	106,8	72,9

Fuente: Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, Secretaría de Seguridad Social.

Con el objeto de contrarrestar parcialmente este hecho, a partir de febrero de 1993 se procedió a otorgar un subsidio mensual de \$50 o \$100 (según la edad de beneficiario) a los haberes mínimos (decreto 2627). Esta medida tuvo como consecuencia un cambio en la distribución porcentual del número de casos por intervalo de haber, cuya evolución se detalla en el Cuadro 3.4.

Adicionalmente, y por la resolución 1209 del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social del 30 de noviembre de 1993, a partir del 1 de enero de 1994 la determinación de las jubilaciones y pensiones de autónomos se realiza sobre los montos actualizados de las categorías en las que revistó el afiliado. Dichas categorías se calculan sobre la base del haber mínimo de jubilación ordinaria que para este fin se fijó en \$150. Esto implica un aumento del haber promedio de jubilados y pensionados autónomos del 6% (aproximadamente \$10 por beneficiario) con respecto al haber medio de \$167 vigente en diciembre de 1993.

CUADRO 3.4

Cambios en la distribución porcentual por tramo de haberes

	Septiembre 1992		Septiembre 1993	
	Intervalo de haber		Intervalo de haber	
	\$149-\$150	\$180-\$200	\$149-\$150	\$180-\$200
	% casos	% casos	% casos	% casos
Total Sistema	57,5	2,4	39,7	19,0
Total Jubilados	59,1	0,9	40,2	18,4
Industria	54,0	0,8	31,7	22,0
Estado (*)	1,3	2,2	0,8	4,8
Autónomos	97,5	0,2	73,9	22,2
Total Pensionados	54,6	5,0	53,9	12,4
Industria	47,1	1,6	34	15,3
Estado (*)	9,2	18,8	6,9	20,3
Autónomos	97,6	0,0	68,2	24,4

(*) Para la Caja de Estado la mayor concentración de casos se da tanto en jubilaciones como en pensiones en intervalos de haberes superiores a los \$200.

Fuente: Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, Secretaría de Seguridad Social.

III. EVOLUCION DEL EMPLEO, LA ACTIVIDAD, LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

Los datos de octubre

Para el análisis del mercado de trabajo urbano se expandieron los datos de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) de los 25 aglomerados al conjunto de las áreas urbanas del país de acuerdo a una división en subáreas que respeta la propia cobertura de la encuesta (Gran Buenos Aires y 24 localidades del interior) y asignándole al resto urbano no incluido en dicho operativo el comportamiento del mercado de trabajo de las localidades del interior. Por otro lado, las relaciones estructurales de la encuesta (tasas de actividad, de empleo y de desocupación) fueron aplicadas a los datos de población que surgen de interpolar los datos de los censos de población de 1980 y 1991 para esas mismas subáreas. Estos criterios metodológicos implican que de los datos agregados surjan tasas de actividad, ocupación y desocupación para el total del país que no necesariamente se correspondan estrictamente con las publicadas por el INDEC. En este sentido, el análisis de los datos se realizará con la mencionada desagregación por subáreas.

CUADRO 3.5
EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES VARIABLES OCUPACIONALES

I- Miles de personas

VARIABLES OCUPACIONALES	Oct-89	Oct-90	Oct-91	Oct-92	Oct-93
I- Población Urbana Total	27.490	28.014	28.548	29.092	29.647
Gran Buenos Aires	11.053	11.181	11.310	11.440	11.572
Aglomerados del interior	7.878	8.057	8.241	8.430	8.625
Resto Urbano	8.558	8.776	8.997	9.222	9.450
II- Población Económicamente Activa	10.580	10.709	11.088	11.493	11.803
Gran Buenos Aires	4.499	4.498	4.607	4.768	5.007
Aglomerados del interior	2.915	2.973	3.099	3.212	3.243
Resto Urbano	3.166	3.238	3.383	3.514	3.553
III- Población Ocupada Urbana	9.825	10.024	10.390	10.662	10.728
Gran Buenos Aires	4.182	4.229	4.362	4.448	4.523
Aglomerados del interior	2.705	2.774	2.882	2.968	2.961
Resto Urbano	2.939	3.021	3.146	3.247	3.244
IV- Población Desocupada Urbana	755	685	699	831	1.074
Gran Buenos Aires	317	269	245	320	483
Aglomerados del interior	210	199	217	244	282
Resto Urbano	228	217	237	267	309

II- Porcentajes

	TASA DE ACTIVIDAD				
	Octubre				
	1989	1990	1991	1992	1993
Gran Buenos Aires	40,8	40,3	40,8	41,7	43,3
Aglomerados del interior	37,0	36,9	37,6	38,1	37,6
Total general	39,3	39,0	39,5	40,2	41,0

	TASA DE EMPLEO				
	Octubre				
	1989	1990	1991	1992	1993
Gran Buenos Aires	37,9	37,9	38,6	38,9	39,1
Aglomerados del interior	34,3	34,4	35,0	35,2	34,3
Total general	36,5	36,5	37,1	37,4	37,1

	TASA DE DESOCUPACION				
	Octubre				
	1989	1990	1991	1992	1993
Gran Buenos Aires	7,0	6,0	5,3	6,7	9,6
Aglomerados del interior	7,2	6,7	7,0	7,6	8,7
Total general	7,1	6,3	6,0	7,0	9,3

Fuente: Secretaría Programación Económica- Dirección de Ocupación e Ingresos. Elaboración propia en base a datos de los Censos Nacionales de Población. (1980-91) y EPH-INDEC.

Nota: El resto urbano es la población urbana no incluida en el operativo EPH, para la cual se supone que rigen las mismas tasas que para los aglomerados del interior.

De acuerdo a los resultados de la onda de octubre de 1993 de la EPH, realizada por el INDEC y a las expansiones mencionadas en el párrafo anterior, puede señalarse que la tasa de empleo urbano total del país, es decir la relación entre el número de personas ocupadas y la población urbana total, presenta una leve declinación, al pasar de 36.6. a 36.2%. Esta leve caída implica un aumento en la ocupación urbana total de 66 mil nuevos de trabajo (0.62%). Tal crecimiento en el número de empleos se debe a que la disminución proporcional en la tasa de empleo, fue menor a que el incremento proporcional estimado de la población urbana (1.9%).

Para el total de aglomerados urbanos comprendidos en el operativo EPH, que conforman el subtotal EPH, la tasa de empleo también ofrece una leve caída. Entre octubre de 1992 y 1993 la tasa de empleo urbana pasó de 37,4 a 37,1%. A pesar de esta disminución, se registró un aumento en la ocupación urbana estimada de 69 mil personas (0.93%) debido a que la disminución proporcional en la tasa de empleo, fue menor que el incremento proporcional estimado de la población urbana de esta subárea,(1,6 %). El menor número de nuevos puestos de trabajo correspondientes al Total Urbano respecto del Subtotal EPH, se debe al saldo negativo que presenta el Resto Urbano.

La tasa de actividad, o sea la proporción de la población que desea trabajar (esté o no ocupada) sobre la población total, para el conjunto urbano del país se incrementa levemente entre octubre de 1992 y 1993, pasando de 39.5 a 39.8%, es decir que se incorporaron 310 mil personas a la oferta de trabajo. Las localidades cubiertas por el operativo EPH han continuado con su tendencia ascendente al pasar de 40,2 al 41,0 % entre las ondas analizadas. Esto implica que se sumaron más de 270 mil personas a la fuerza de trabajo urbana, lo que significa un importante aumento del 3.4 %. El Gran Buenos Aires contribuye con el 89% del crecimiento total de los aglomerados, lo que equivale a cerca de 240 mil personas.

La declinación de la tasa de empleo y el crecimiento sostenido de la fuerza de trabajo activa en el mercado laboral generó un importante aumento de la tasa de desocupación urbana entre octubre de 1992 y 1993, la cual pasó de 7,2 a 9,1 %, implicando un aumento estimado en la desocupación urbana total de más de 240 mil personas. Nuevamente el Gran Buenos Aires es el área que registra el mayor incremento de la tasa de desempleo global (6.7 a 9.6%) lo que explica la mayor parte del incremento de la desocupación (67%).

Desde una perspectiva regional, entre octubre de 1992 y 1993, puede señalarse que:

a) En catorce de las veinticuatro localidades del interior relevadas cae la tasa de empleo. Las localidades que registran las caídas más pronunciadas son los aglomerados de Gran Rosario, Gran Mendoza, Paraná, Santiago del Estero y Santa Fe.

b) La tasa de actividad de los aglomerados del interior decreció del 38,1 al 37,6% entre las ondas mencionadas. Las disminuciones más importantes se produjeron especialmente en aquellos aglomerados que habían registrado las caídas más significativas en las tasas de empleo.

c) La tasa de desocupación ascendió del 7,6 al 8,7% en los aglomerados del interior. Del total de aglomerados del interior, 16 aumentaron la tasa de desocupación. Las situaciones más críticas de desempleo se registraron en los aglomerados de Santa Fe (14,9%), Bahía Blanca (14,8%), Rosario (11,8%), Tucumán (11,8%), Comodoro Rivadavia (11,6%), Neuquén (11,5%) y Salta (10,1%). Las localidades con tasas de desocupación inferiores a la del promedio (con un rango que va del 3 al 6,8%) son las de Gran Córdoba, S.S de Jujuy, Posadas, Gran La Plata, Gran San Juan, La Rioja, Santa Rosa, Ushuaia y Río Grande, Santiago del Estero y Río Gallegos.

La evolución anual

El balance de lo acontecido en el mercado laboral entre 1993 y 1992 pone de manifiesto que se crearon 134 mil nuevos puestos de trabajo en el mercado urbano del país. Para el conjunto de aglomerados de la EPH la tasa de empleo se mantuvo en 37.2%, lo que significó en números absolutos un aumento de 123 mil nuevos puestos de trabajo en dichas localidades. El aglomerado del Gran Buenos Aires contribuyó con el 94% de los nuevos empleos, es decir equivalente en números absolutos a 116 mil. Por el contrario, las localidades del interior como el resto urbano (se supuso el mismo comportamiento) no lograron dinamizar la absorción de trabajadores.

Durante el año 1993 los trabajadores que se incorporaron a la fuerza de trabajo urbana alcanzaron a más de 425 mil personas, equivalente a una tasa del 3.7%. Esto es el resultado del incremento de las tasas de actividad del 39.3 al 40.0% entre 1992 y 1993. En el Gran Buenos Aires la tasa de actividad pasó de 41.5 a 43.8% lo que significó que más de 310 personas se incorporaran al mercado de trabajo metropolitano, es decir que sólo este aglomerado explica más del 74% del incremento de la oferta global.

CUADRO 3.6

AGLOMERADOS DEL INTERIOR DEL PAIS SEGUN TASA DE ACTIVIDAD

Tasa de actividad promedio = 37,6%

Inferior al Promedio (Inferior al 35,7%)	En el entorno del Promedio (entre el 35,7% y el 39,5%)	Superior al promedio (superior al 39,5%)
Gran Catamarca (35,4%) Gran Resistencia (35,0%) La Rioja (34,8%) Paraná (34,3%) Formosa (33,7%) Stgo. del Estero y la Banda (33,6%) S.S. de Jujuy y Palpala (32,5%) Corrientes (31,9%)	Gran la Plata (39,5%) Gran Rosario (39,4%) Posadas (39,1%) Gran Córdoba (38,4%) Comodoro Rivadavia (38,4%) Río Gallegos (37,8%) Gran Mendoza (37,3%) Gran S.M. Tucumán y Tafi Viejo (37,2%) Salta (36,1%) Gran San Juan (36,0%)	Ushuaia y Río Grande (41,5%) Bahía Blanca (40,8%) Neuquén (40,6%) Santa Fe y Sto. Tomé (39,9%) Santa Rosa y Toay (39,8%) San Luis y el Chorrillo (39,8%)

AGLOMERADOS DEL INTERIOR DEL PAIS SEGUN TASA DE EMPLEO

(Tasa de empleo promedio = 34,3%)

Inferior al Promedio (Inferior al 32,6%)	En el entorno del Promedio (entre el 32,6% y el 36%)	Superior al promedio (superior al 36%)
Gran Catamarca (32%) Stgo. del Estero y la Banda (32,3%)	Bahía Blanca (34,8%) Gran Rosario (34,8%) Santa Fe y Santo Tomé (33,9%) Gran S.M. de Tucumán y Tafi Viejo (32,8%)	Gran La Plata (37%)

AGLOMERADOS DEL INTERIOR DEL PAIS SEGUN TASA DE DESOCUPACION

(Tasa de desocupación promedio = 8,7%)

Inferior al Promedio (Inferior al 7%)	En el entorno del Promedio (entre el 7% y el 10%)	Superior al promedio (superior al 10%)
Gran Córdoba (6,8%) S.S. Jujuy y Palpala (6,5%) Posadas (6,5%) Gran la Plata (6,4%) Gran San Juan (6,0%) Santa Rosa y Toay (5,3%) Ushuaia y Río Grande (5,3%) Gran Mendoza (4,6%) Stgo. del Estero y la Banda (3,9%) Río Gallegos (3,0%)	Gran Catamarca (9,7%) San Luis y el Chorrillo (8,9%) Formosa (8,3%) Gran Resistencia (7,9%) Corrientes (7,7%)	Sta Fe y Sto Tomé (14,9%) Bahía Blanca (14,8%) Gran Rosario (11,8%) Gran S. M. de Tucumán y Tafi Viejo (11,8%) Comodoro Rivadavia (11,6%) Salta (10,1%)

Fuente: Secretaría Programación Económica- Dirección de Ocupación e Ingresos. Elaboración propia en base a datos de los Censos Nacionales de Población (1980-91) y EPH-INDEC.

El significativo crecimiento de la oferta de trabajo y el menor dinamismo de la demanda resultó en un aumento en la tasa de desocupación del conjunto del mercado urbano del país, la que pasó del 7.1 al 9.3% entre 1992. y 1993. En particular en el Gran Buenos Aires se registró el mayor incremento de la desocupación al pasar del 6.7% al 10.1%.

4. PRECIOS

PRECIOS

IV TRIMESTRE DE 1993

La evolución mostrada, tanto por los precios al consumidor como por los mayoristas, refleja tasas de inflación inferiores a las registradas durante los tres trimestres anteriores. Así, el IPC registró entre septiembre y diciembre un incremento del 0,6%, bajando desde 3,1% en el segundo trimestre y 1,2% en el tercero. Por su parte, el IPM registró durante el cuarto trimestre una variación del -2,3%, cayendo desde 1,1% en el segundo y 0,3% en el tercero.

Por su parte, el ICC se incrementó en un 3,6%, variación que fue menor que la del tercer trimestre (4,8%) aunque superior a los cuatro trimestres anteriores. La mayor parte de este incremento es explicado por fuertes aumentos en el costo de la mano de obra en la industria de la construcción.

CUADRO 4.1
VARIACION TRIMESTRAL ENTRE PUNTAS

Períodos	IPC	IPM	IP Combinados	IC Construcción
IV - 91	2,4	-1,1	0,6	1,5
IV - 92	2,0	-2,3	-0,2	2,9
I - 93	2,3	1,0	1,6	2,2
II	3,1	1,1	2,1	2,7
III	1,2	0,3	0,8	4,8
IV	0,6	-2,3	-0,8	3,6

Durante el primer trimestre de 1994, los precios al consumidor continuaron desacelerándose, mostrando una tasa de inflación del 0,2%. En ese mismo período, el IPM sigue indicando deflación, aunque en niveles más moderados: -0,5%. Por último, en los primeros tres meses del año en curso, el Costo de la Construcción de la Capital Federal redujo su nivel en un 0,9%, observando así, por primera vez desde el inicio del Plan de Convertibilidad, una variación trimestral negativa.

Índice de Precios al Consumidor

La apertura del IPC entre bienes y servicios muestra una evolución dispar durante el período analizado. Mientras el conjunto de los bienes registró una casi absoluta estabilidad en sus valores -aumentando apenas un 0,1% durante el último trimestre del año-, los servicios en su conjunto se incrementaron en el período en un 1,2%, con pequeñísimas diferencias entre servicios públicos (1,2%) y privados (1,3%).

CUADRO 4.2

EVOLUCION DE BIENES Y SERVICIOS

Índices (Abril = 100) y tasas de variación trimestral entre puntas (en %)

Fin de Período	Bienes		Servicios				Precios relativos	
	Índice	Var.	Privados (**)		Públicos (*)		Serv.Priv./ Bienes	Serv. Púb./ Bienes
			Índice	Var.	Índice	Var.		
IV - 91	112,7	0,9	121,4	5,5	100,1	-1,6	107,8	88,8
IV - 92	126,3	0,6	151,9	3,8	124,9	4,4	120,2	98,9
I - 93	128,5	1,7	157,0	3,4	126,3	1,1	122,2	98,3
II - 93	132,6	3,2	161,6	2,9	129,9	2,9	121,9	98,0
III - 93	132,9	0,2	165,3	2,3	132,9	2,3	124,4	100,0
IV - 93	133,0	0,1	167,4	1,2	134,6	1,3	125,8	101,2

Notas: (*) Los servicios públicos incluyen electricidad, servicios sanitarios, gas y otros combustibles de uso doméstico, ómnibus y tren de corta distancia, taxi, subterráneo, correo y teléfono.

(**): Los servicios privados comprenden todos los servicios del IPC exceptuando los incluidos en Servicios públicos. Los ítems principales son: almuerzo consumido fuera del hogar, alquiler de la vivienda, servicio doméstico, servicios de salud prepagos y auxiliares, médicos y odontólogos y educación formal.

Entre los servicios privados, Alquiler de la vivienda, con un alza del 4,9%, aparece como el componente con mayor peso, explicando más del 20% de la variación general del IPC. Los siguientes tres rubros, según su explicatividad sobre la variación promedio, se caracterizan por ser trabajo-intensivos: Servicio doméstico y otros, con un aumento del 2,2%, Médicos y odontólogos que creció 0,9% y Servicios de peluquería y de cuidado personal (2,6%). En conjunto, los tres subgrupos mencionados explican más de la cuarta parte del incremento del IPC.

Dentro de los servicios públicos, aparecen como relevantes las subas producidas en los renglones correspondientes a Electricidad domiciliaria, que observó un incremento del 4,2% (producido durante el mes de noviembre), y a Servicios sanitarios, gas y otros combustibles de uso doméstico (kerosene, etc.) que aumentó en 1,5%.

Al analizar el IPC por capítulos -clasificación que agrupa bienes y servicios por objeto de consumo- se observa que Vivienda ha sido el de mayor incidencia: su aumento del 2,8% explica más de la tercera parte de la variación en el nivel general del IPC. Dentro de este capítulo, se destaca el ya referido crecimiento del grupo Alquiler, cercano al 5% durante el período

CUADRO 4.3

CAPITULOS DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Tasas de variación entre puntas y participación en la variación del Nivel General

IV Trimestre de 1993

Capítulo	Variación	Participación
Alimentos y Bebidas	0,0%	0,4
Indumentaria	0,1%	0,5
Vivienda	2,8%	37,9
Equipamiento del hogar	0,8%	12,9
Salud	1,6%	27,3
Transporte y comunicaciones	-0,2%	-2,4
Esparcimiento	1,0%	12,8
Educación	0,3%	3,7
Bienes y servicios varios	0,6%	6,8
NIVEL GENERAL	0,6%	100,0

Nota: El porcentaje de participación mide el impacto de los movimientos en cada ítem sobre la variación total del nivel general. Debe aclararse que un valor negativo corresponde a una variación negativa del capítulo respectivo.

El siguiente capítulo, de acuerdo a su incidencia sobre el incremento del índice general, es el de Salud. Este observó un aumento del 1,6% y explica más de la cuarta parte de la variación en el promedio general. En él, los ítems más relevantes son el de Productos farmacéuticos (básicamente conformado por medicamentos) y el de Servicios para la salud, con alzas en sus costos del 2,9 y 0,9% respectivamente.

En el otro extremo, el capítulo que menos incidió en el aumento del nivel general es el de Transporte y comunicaciones, siendo este el único capítulo que observó un descenso de precios en el último cuarto del año (-0,2%). Surge aquí como relevante el descenso producido en los precios de combustibles y lubricantes, que indujeron una baja del 0,5% en el grupo Funcionamiento y mantenimiento de los vehículos.

Finalmente, puede subrayarse el desempeño del capítulo Alimentos y Bebidas que, si bien mostró en el trimestre una casi absoluta estabilidad en su nivel prome-

dio, experimentó una importante variabilidad en sus componentes, en general asociada a fenómenos estacionales. Mientras que el índice correspondiente al grupo Frutas creció un 14,6% -explicando casi la mitad de la variación en el IPC-, en el otro extremo aparecen las bajas ocurridas en Leche, lácteos y huevos (-5,1%), Verduras, tubérculos y legumbres (-4,1%) y Carnes (-0,9%).

CUADRO 4.4
GRUPOS DE MAYOR INCIDENCIA EN LA VARIACION TRIMESTRAL DEL IPC

Grupo	Variación trimestral entre puntas	Participación en la Variación del IPC
<u>Principales alzas</u>		
Frutas	14,6%	49,7
Alquiler	4,9%	22,6
Productos farmacéuticos y accesorios terapéuticos	2,9%	17,1
Servicios para el hogar	1,9%	17,0
Electricidad, servicios sanitarios, gas y otros	2,5%	11,1
Servicios para la salud	0,9%	10,3
<u>Principales bajas</u>		
Bebidas alcohólicas	-0,8%	-2,6
Funcionamiento y mantenimiento de los vehículos	-0,5%	-3,4
Carnes	-0,9%	-10,9
Verduras, tubérculos y legumbres	-4,1%	-25,2
Leche, productos lácteos y huevos	-5,1%	-29,0

Nota: El porcentaje de participación mide el impacto de los movimientos en cada ítem sobre la variación total del nivel general. Debe aclararse que un valor negativo corresponde a una variación negativa del capítulo respectivo.

Índice de Precios al por Mayor

En 1993 se ha repetido el comportamiento observado durante los dos años anteriores, según el cual el cuarto trimestre resulta el único en el año en el que los productos nacionales bajan su precio relativo en términos de los importados. Es así que el promedio nacional del IPM bajó un 2,4% frente al descenso del 1,1% ocurrido entre los importados. Tal tendencia aparece explicada principalmente por la estacionalidad del sector agropecuario, particularmente significativa en frutas y verduras, ganado y ciertos productos de granja.

Dentro del segmento de bienes nacionales se destacan las importantes variaciones negativas registradas en los Productos agropecuarios (-8,4%) y en Minas y

canteras (-15,6%). Esta última agrupación mostró precios en baja por tercer trimestre consecutivo.

En lo referido a los Productos Manufacturados, a lo largo de 1993 se observa un comportamiento trimestral similar al ocurrido en 1992, por el que el cuarto trimestre de 1993 es el único en el año con variación negativa (-0,8%).

CUADRO 4.5

PRECIOS MAYORISTAS

Indices (Base Abril = 1991) y tasas de variación entre puntas (en %)

Fin de Período	Nacional								Importado	
	Total		Agropecuario		No Agropecuario					
					Productos Manufacturados		Minas y Canteras			
	Indice	%	Indice	%	Indice	%	Indice	%	Indice	%
IV - 91	101,9	-1,2	117,4	-5,3	100,2	-0,2	97,6	-6,7	94,5	-0,6
IV - 92	105,1	-2,7	129,0	-7,7	102,6	-1,3	94,7	-12,9	98,6	3,3
I - 93	106,3	1,2	130,7	1,3	103,6	0,9	100,6	6,3	96,2	-2,5
II - 93	107,7	1,3	136,3	4,3	104,8	1,2	93,2	-7,4	94,9	-1,3
III - 93	108,1	0,4	141,0	3,4	105,2	0,3	84,9	-8,9	94,4	-0,6
IV - 93	105,6	-2,4	129,1	-8,4	104,4	-0,8	71,6	-15,6	93,3	-1,1

La evolución durante los primeros meses de 1994 muestra como fenómeno relevante una baja relativa de los tres grandes grupos de bienes nacionales respecto de los importados, dada la época del año en que se produce. Durante el primer bimestre del presente año, los bienes importados crecieron en un 0,8%, superando a la variación del promedio nacional, que fue del -0,3%.

Costo de la Construcción en la Capital Federal

La evolución relativa de los tres grandes componentes en que se divide el índice ha sido similar a la de los seis trimestres anteriores, en los que el rubro Materiales muestra los menores incrementos, Mano de Obra (incluyendo cargas sociales) los mayores, mientras que el rubro de Gastos Generales observa tasas más próximas a las del nivel general. Dentro de ese esquema, los tres ítems mostraron, durante el período referido, porcentajes de aumento inferiores a los del período anterior: Materiales se incrementó en 0,2% luego de registrar una tasa de variación del 0,6% en el tercer trimestre, Mano de Obra pasó de 13,3% a 9,4% y Gastos Ge-

nerales mostró una variación de 3,1%, cuando en el período anterior ésta alcanzó casi un 4%.

CUADRO 4.6
COSTO DE LA CONSTRUCCION EN LA CAPITAL FEDERAL
Tasas de variación trimestral entre puntas

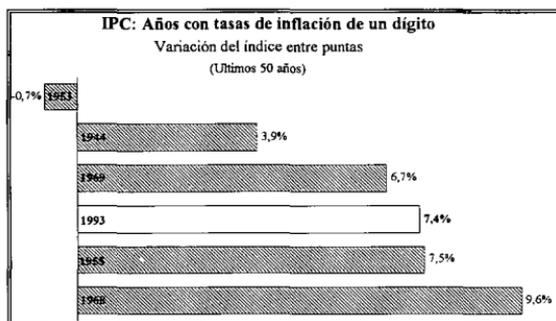
	Nivel General	Materiales	Mano de Obra (1)	Gastos Generales
IV - 1991	1,5	1,4	1,8	1,8
IV - 1992	2,9	1,1	7,0	2,6
I - 1993	2,2	0,6	5,6	3,1
II	2,7	1,0	6,3	2,5
III	4,8	0,6	13,3	3,9
IV	3,6	0,2	9,4	3,1

(1): Incluye cargas sociales.

AÑO 1993

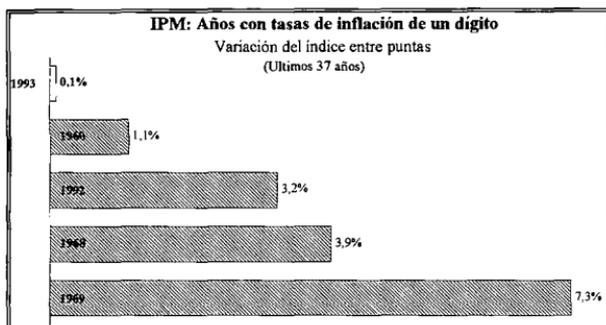
La evolución de los precios durante 1993 ha deparado niveles inflacionarios que se ubican entre los más bajos de las últimas décadas. En lo referido a los precios minoristas, el Índice de Precios al Consumidor (punta contra punta), creció durante 1993 en un 7,4%. De los últimos cincuenta años, sólo resultan inferiores las tasas anuales observadas en 1969 (6,7%), 1953 (-0,7%) y 1944 (3,9%). Debe destacarse que la inflación minorista de 1993 corresponde a un año sin control alguno de precios y en el contexto de una economía en crecimiento con altas tasas de expansión del consumo.

GRAFICO 4.1



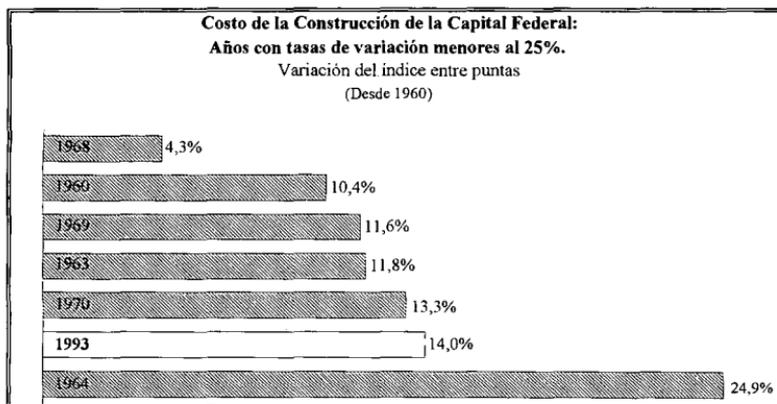
Entre los precios al por mayor, el incremento punta contra punta en 1993 fue de 0,1%, el más bajo de la serie que elabora el INDEC desde 1956. Dentro de esta serie las tasas más próximas corresponden a 1992 (3,2%), 1968 (3,9%) y 1960 (1,1%).

GRAFICO 4.2



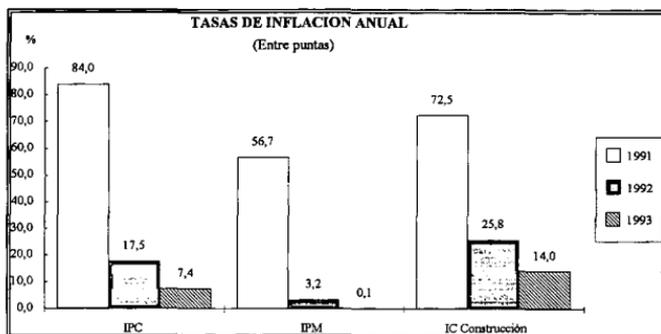
Por último, el índice del Costo de Construcción en la Capital Federal se incrementó durante 1993 en un 14,0%, resultando el menor desde 1970 (año en que se incrementó en 13,3%).

GRAFICO 4.3



Continúa de este modo la tendencia descendente de las tasas de inflación que viene verificándose desde el inicio del programa de convertibilidad en 1991. Como se comprueba en el siguiente gráfico, durante ese período se ha producido una fuerte desaceleración en las tasas de crecimiento de los tres índices referidos.

GRAFICO 4.4



Indice de Precios al Consumidor

Tomando en cuenta la evolución completa del año 1993, puede observarse que los bienes han incrementado sus precios por debajo del promedio (5,3%), mientras que los servicios públicos evolucionaron en forma similar al del nivel general del IPC, con un aumento del 7,7%. Finalmente, los servicios privados son los que más aumentaron (10,2%), tal como sucedió durante los dos años anteriores.

EVOLUCION DE PRECIOS Y SERVICIOS

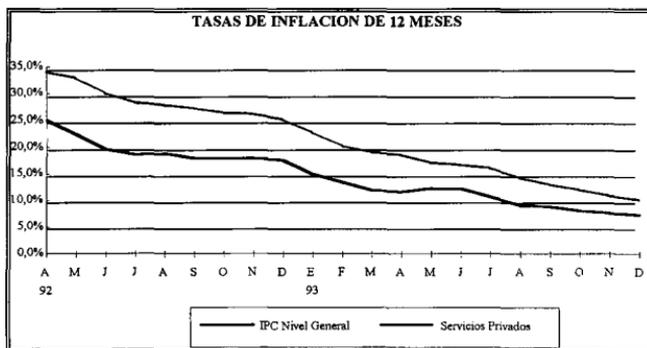
Tasas de variación anual entre puntas

Período	Bienes	Servicios		Precios relativos	
		Privados	Públicos	Serv. priv/ Bienes	Serv. Públ./ Bienes
1991	76,4	99,1	73,8	12,9	-1,5
1992	12,1	25,1	24,8	11,6	11,3
1993	5,3	10,2	7,7	4,6	2,3

La evolución del conjunto de los servicios privados reviste particular interés en el análisis, en la medida en que sus precios no hallan limitada su evolución por los efectos de la apertura externa, ni por la acción de factores institucionales (cláusulas de ajuste en pliegos licitatorios o regulaciones).

En este sentido, podemos captar la tendencia de esta evolución a través de las tasas de inflación de doce meses -ilustradas en el gráfico-, en las que se observa que las variaciones del conjunto de servicios privados superan sistemáticamente a las del nivel general, aunque convergen lentamente hacia él.

GRAFICO 4.5



Respecto de los componentes de los servicios privados que tuvieron mayor impacto sobre la variación ocurrida en 1993, el subgrupo Alquiler de la vivienda aparece como el de más relevancia. Su crecimiento del 25,6% explica casi un 9% de la variación en el promedio del IPC. Nuevamente, le siguen en relevancia algunos ítems intensivos en trabajo. Allí aparecen, Médicos y odontólogos, con una variación del 12,1% en el año, Servicio Doméstico y otros, que creció 11,8% y Educación Formal, cuyo incremento alcanzó 9,9%.

Ingresando en la apertura por capítulos de la variación del Índice de Precios al Consumidor, puede observarse que el capítulo Alimentos y bebidas creció en un 8,0%, explicando casi un 40% de la variación registrada en el nivel general. También revisten importancia los aumentos producidos en Salud y Vivienda (12,9 y 12,7%, respectivamente), aunque con un impacto menor sobre el promedio. En el otro extremo, Indumentaria registró un descenso de precios del 3,3% a lo largo del año.

CUADRO 4.9
CAPITULOS DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 Tasas de variación entre puntas y participación en la variación del Nivel General
 Año 1993

Capítulo	variación	participación
Alimentos y Bebidas	8,0%	38,4
Indumentaria	-3,3%	-3,0
Vivienda	12,7%	13,6
Equipamiento del hogar	5,4%	7,7
Salud	12,9%	17,4
Transporte y comunicaciones	5,2%	5,8
Esparcimiento	8,6%	9,5
Educación	8,8%	7,7
Bienes y servicios varios	3,1%	2,8
NIVEL GENERAL	7,4%	100,0

Índice de Precios al por Mayor

Con respecto a las variaciones anuales, todas las grandes agrupaciones del IPM nacional mostraron tasas de inflación sensiblemente menores a las registradas en los años anteriores. Los bienes agropecuarios observaron una casi total estabilidad de precios -con una variación del 0,1%-, mientras que el índice de Productos manufacturados se elevó en un 1,8%, por debajo de los incrementos de 57,4% y 2,4 producidos en 1991 y 1992. Finalmente, el renglón de Minas y canteras vio descender sus precios a lo largo del año en un 24,3%.

CUADRO 4.10
TASAS DE VARIACION ANUAL ENTRE PUNTAS

Periodo	Nacional				Importado	Precios relativos	
	Total	Agropecuario	No agropecuario			Nacional/ importado	Agropec./ Productos Manufact.
			Productos Manufacturados	Minas y canteras			
1991	55,9	62,2	57,4	20,5	69,4	-8,0	3,1
1992	3,1	9,9	2,4	-3,0	4,4	-1,2	7,3
1993	0,5	0,1	1,8	-24,3	-5,4	6,2	-1,6

Si se observan los movimientos relativos de las distintas divisiones que conforman el sector de Productos Manufacturados, puede verse que a lo largo del año 1993 ha sido la de Papel e impresiones la que más ha elevado sus precios en relación al promedio, con una suba de 5,4%. Otro rubro que ha tenido una evolución similar es el de Alimentos y Bebidas, que ganó un 4% respecto de la media y es el de mayor

incremento relativo desde el inicio del Plan de Convertibilidad (11,2%). La rama de mayor deterioro relativo durante el pasado año es la de Textiles y cuero (-4,1%), mientras que la de mayor deterioro relativo desde el inicio del Plan de Convertibilidad es la de Metales básicos (-12,4%).

GRAFICO 4.6



Costo de la Construcción en la Capital Federal

La evolución de estos ítems a lo largo de todo el año 1993 muestra una fuerte desaceleración. El grupo Materiales se incrementó en un 2,4% en ese lapso, después de un incremento del 14,0% en el año anterior. Los restantes componentes también disminuyeron su ritmo de crecimiento anual, aunque en forma menos pronunciada. Los costos por Gastos Generales variaron en 13,3% en 1993 (25,6% en 1992), mientras que los de Mano de Obra crecieron a una tasa cercana al 40%, luego de crecer a más del 60% en 1992.

CUADRO 4.11

COSTO DE LA CONSTRUCCION EN LA CAPITAL FEDERAL

Tasas de variación anual entre puntas

	Nivel General	Materiales	Mano de Obra (1)	Gastos Generales
1991	72,5	75,3	63,0	77,6
1992	25,8	14,4	60,1	25,6
1993	14,0	2,4	38,9	13,3

(1): Incluye cargas sociales.



5. COMERCIO EXTERIOR

COMERCIO EXTERIOR

BALANZA COMERCIAL

I- El Déficit Global

En 1993 las exportaciones de bienes aumentaron un 7,0% con respecto a 1992, llegando a u\$s 13.090 millones; en tanto, las importaciones de bienes crecieron un 12,9% alcanzando a u\$s 16.786 millones. De tal modo, la balanza comercial de bienes de Argentina en 1993 arrojó un déficit de u\$s 3.695,6 millones (Cuadro 5.1).

El déficit en el comercio exterior de bienes aumentó u\$s 1.058,7 millones en 1993 comparado con el déficit de 1992. Cabe destacar que este incremento fue inferior al crecimiento registrado durante el mismo período en la importación de bienes de inversión, la que alcanzó los u\$s 1.237,7 millones. De este modo, en 1993 el incremento del ahorro externo necesario para financiar el aumento en el déficit de la balanza comercial tuvo como contrapartida la incorporación incremental de equipos y material de inversión a la economía argentina.

CUADRO 5.1
BALANZA COMERCIAL: EVOLUCION ANUAL

AÑO	Millones u\$s			Variación Porcentual	
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones
1986	6.852,0	4.724,0	2.128,0		
1987	6.360,2	5.818,8	541,4	-7,2	23,2
1988	9.133,0	5.322,0	3.811,0	43,6	-8,5
1989	9.579,3	4.203,2	5.376,1	4,9	-21,0
1990	12.352,5	4.076,7	8.275,8	28,9	-3,0
1991	11.977,8	8.275,3	3.702,5	-3,0	103,0
1992	12.234,9	14.871,8	-2.636,9	2,1	79,7
1993	13.090,4	16.786,0	-3.695,6	7,0	12,9

Fuente: INDEC

La evolución de las exportaciones, las importaciones y la balanza comercial en los últimos tres años debe interpretarse en el marco del programa de reformas económicas y crecimiento de la inversión y del nivel de actividad. La apertura de la economía permitió, por un lado, satisfacer a una economía limitada durante años a la oferta y a los precios de

CUADRO 5.2
BALANZA COMERCIAL: EVOLUCION TRIMESTRAL

Trimestre	Millones u\$s			Variación Porcentual (*)	
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones
I - 91	2.348,0	1.300,6	1.047,4	-15,2	42,0
II - 91	3.372,0	1.743,1	1.628,9	5,5	106,0
III - 91	3.455,0	2.276,3	1.178,7	0,7	139,1
IV - 91	2.802,7	2.955,5	-152,8	-5,1	116,8
I - 92	2.562,3	2.887,4	-325,1	9,1	122,0
II - 92	3.328,8	3.581,6	-252,8	-1,3	105,5
III - 92	3.334,1	4.355,0	-1.020,9	-3,5	91,3
IV - 92	3.009,9	4.047,8	-1.037,9	7,4	37,0
I - 93	2.887,1	3.261,8	-374,7	12,4	12,8
II - 93	3.577,3	3.870,0	-292,7	6,9	7,9
III - 93	3.428,3	4.660,6	-1.232,3	1,1	6,1
IV - 93	3.196,5	4.993,7	-1.797,2	6,2	23,4

(*) Indica la variación con respecto a igual trimestre del año anterior.

Fuente: INDEC

una economía cerrada; y por otro, exigió de los sectores productivos una reconversión para poder competir localmente y enfrentar el desafío de integrarse a la economía internacional.

En este contexto, el crecimiento de la inversión y del consumo repercutió con fuerza sobre el nivel de importaciones, y con más vigor en las de bienes de capital. Por su parte, las exportaciones tendieron a cambiar su estructura y a mostrar una incipiente tendencia expansiva a partir de 1992, que se afirmó en 1993. El análisis de las exportaciones e importaciones según el tipo de bien comercializado resulta, en consecuencia, especialmente relevante.

II. Las Exportaciones

En 1993 se registró una recuperación en el ritmo de crecimiento de las exportaciones y una disminución de la tasa de aumento de las importaciones. En efecto, en dólares corrientes las exportaciones argentinas se redujeron un 3% en 1991, creciendo luego 2,1% en 1992 y 7,0% en 1993.

Cabe destacarse el importante crecimiento experimentado en 1993 por las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI). Estas exportaciones aumentaron un 29,8% (equivalente a u\$s 824,1 millones) con respecto a 1992, llegando a u\$s 3.665,5

millones. Se revierte así la caída observada en 1992, año en que decrecieron un 5,4% (Cuadro 5.3).

CUADRO 5.3
EXPORTACIONES DE ARGENTINA POR TIPO DE BIEN

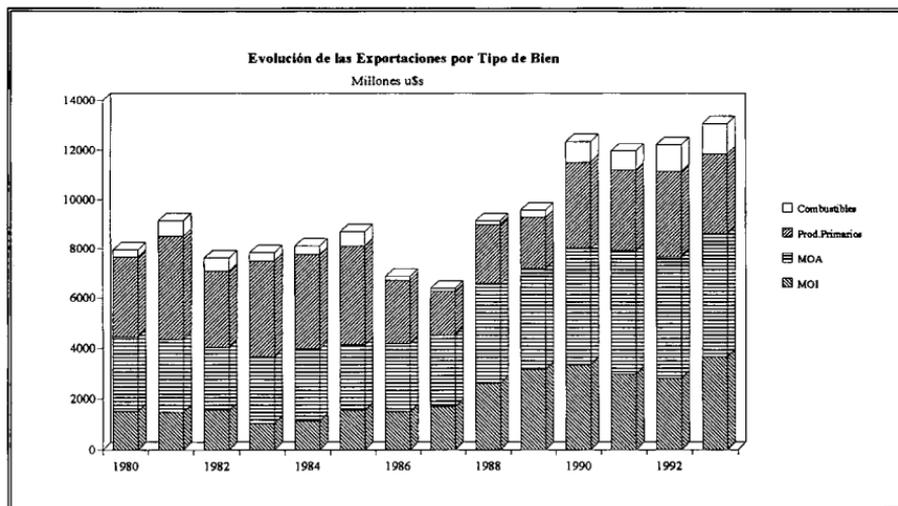
Concepto	MILLONES DE U\$S			VARIACION PORCENTUAL	
	1991	1992	1993	1992/91	1993/92
Productos Primarios	3.301,2	3.500,2	3.264,9	6,0	(6,7)
Cereales	1.066,7	1.547,7	1.453,3	45,1	(6,1)
Semillas y Frutos Oleaginosos	1.081,2	790,1	696,5	(26,9)	(11,8)
Pescados y Mariscos s/Elaborar	199,9	321,4	435,0	60,8	35,3
Frutas Frescas	262,2	286,1	209,8	9,1	(26,7)
Hortalizas, Legumbres s/Elaborar	192,4	168,2	185,3	(12,6)	10,2
Resto Productos Primarios	498,8	386,7	285,0	(22,5)	(26,3)
Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)	4.927,4	4.829,4	4.928,8	(2,0)	2,1
Residuos y Desperdicios Ind. Alim.	1.270,0	1.459,3	1.456,0	14,9	(0,2)
Grasas y Aceites	1.221,1	1.109,1	1.078,5	(9,2)	(2,8)
Carnes	892,0	767,2	747,9	(14,0)	(2,5)
Pielés y Cueros	513,6	475,1	617,8	(7,5)	30,0
Pescados y Mariscos Elaborados	246,2	236,6	271,4	(3,9)	14,7
Resto MOA	784,5	782,1	757,2	(0,3)	(3,2)
Manufacturas de Origen Industrial (MOI)	2.983,5	2.823,4	3.665,5	(5,4)	29,8
Máquinas y Aparatos, Mat. Eléctrico	561,9	518,4	752,7	(7,7)	45,2
Material de Transporte	65,5	404,8	718,2	518,0	77,4
Metales Comunes y sus Manuf.	912,4	643,6	696,8	(29,5)	8,3
Productos Químicos Conexos	503,7	533,4	558,5	5,9	4,7
Textiles y Confecciones	147,9	121,6	164,6	(17,8)	35,4
Resto MOI	792,1	601,6	774,7	(24,0)	28,8
Combustibles y Energía	765,7	1.081,9	1.224,1	41,3	13,1
Derivados de Combust. Minerales	765,7	1.081,9	1.224,1	41,3	13,1
Total de Bienes Exportados	11.977,8	12.234,9	13.090,4	2,1	7,0

Fuente: INDEC

Entre las manufacturas industriales, el rubro material de transporte fue el más dinámico en 1993: aumentó 77,4% con respecto a 1992, año en el que ya había crecido un 518% en relación a 1991. El incremento de u\$s 313,4 millones de las exportaciones de material de transporte en 1993 representó un 37,2% del incremento total de exportaciones MOI. Sin incluir material de transporte, las restantes manufacturas industriales crecieron en 1993 un 21,9%, valor significativo.

Se destaca el comportamiento de máquinas y material eléctrico, que en 1993 aumentó 45,2% (equivalente a u\$s 234,3 millones) con respecto a 1992. Entre los dos grandes componentes de este rubro: máquinas y aparatos eléctricos y calderas y aparatos mecánicos, el gran dinamismo se dio en el primer grupo con un incremento de 145% pasando de u\$s 72,2 millones exportados en 1992 a u\$s 176,9 millones en 1993.

Con respecto a las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA), éstas aumentaron en 1993 un 2,1% con respecto a 1992, compensando la caída de 2% producida en 1992. Dentro de las MOA, los rubros que crecieron en 1993 fueron: pieles y cueros con un aumento de 30% (equivalente a u\$s 142,7 millones) y, pescados y mariscos elaborados, 14,7% (u\$s 34,8 millones). Estos incrementos más que compensaron las leves caídas registradas en el resto de los rubros.



Las exportaciones de derivados de combustibles minerales crecieron los últimos años: 41,3% en 1992 y 13,1% en el último año, alcanzando a u\$s 1.224,1 millones.

En 1993, las exportaciones de Productos Primarios (PP) llegaron a u\$s 3.264,9 millones, decreciendo un 6,7% con respecto a 1992. Con excepción de pescados y mariscos sin elaborar y hortalizas y legumbres, que crecieron 35,3% y 10,2% respectivamente, el resto de los productos primarios mostró una caída en sus exportaciones con respecto a 1992. Las exportaciones de cereales, que representan prácticamente la mitad de las exportaciones de productos primarios, cayeron un 6,1% en 1993.

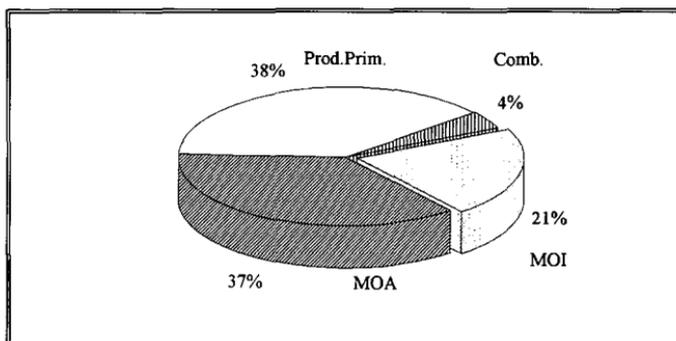
El fuerte crecimiento experimentado por las exportaciones MOI en 1993 llevó a un cambio en la estructura de ventas de Argentina al exterior. Las MOA, si bien continúan siendo el tipo de bien más exportado, con un 37,7% del total exportado en 1993, vieron caer su participación con respecto a 1992, cuando alcanzaron el 39,5%. Los PP perdieron también participación, pasando de 28,6% en 1992 a 25% en 1993. Como contrapartida, aumentó la importancia relativa de las MOI, que de 23,1% en 1992 pasaron a representar

un 28% en el último año. Asimismo, se registró un leve aumento de participación en las exportaciones de combustibles (8,8% a 9,4%).

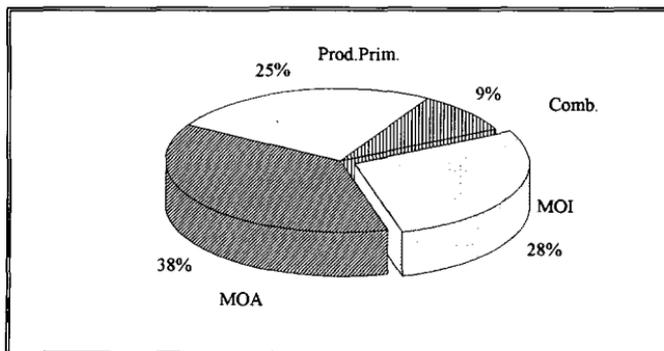
En el gráfico siguiente pueden observarse los cambios registrados en la estructura de las exportaciones de bienes de Argentina al comparar el promedio de la década de los años 80 con 1993. Se verifica un aumento significativo de la importancia relativa de las MOI, básicamente a expensas de la caída de las exportaciones de productos primarios.

Estructura de Exportaciones

Promedio 1980-1989



1993



En el Cuadro 5.4 se observa la exportación trimestral de los diferentes tipos de bienes. Comparando las exportaciones del último trimestre de 1993 con las del mismo período de 1992, las MOI crecieron 34,8%, valor que supera al promedio anual. En cambio, los productos primarios mostraron una caída dos veces superior a la caída promedio del año. Por su parte, los combustibles decrecieron un 9,5% en el cuarto trimestre.

CUADRO 5.4
EXPORTACIONES POR TIPO DE BIEN
En millones de u\$s

Trimestre	Productos Primarios	M.O.A.	M.O.I.	Combustibles y lubricantes
I - 92	645,3	1141,5	585,2	190,3
I - 93	821,7	1087,4	679,1	298,9
Variación	27,3%	-4,7%	16,0%	57,1%
II - 92	1293,8	1145,5	686,3	203,2
II - 93	1250,5	1206,0	853,8	267,0
Variación	-3,3%	5,3%	24,4%	31,4%
III - 92	1055,0	1298,1	719,8	261,2
III - 93	783,3	1362,8	1010,5	271,7
Variación	-25,8%	5,0%	40,4%	4,0%
IV - 92	506,2	1244,2	832,2	427,3
IV - 93	416,3	1272,5	1122,2	386,5
Variación	-17,8%	2,3%	34,8%	-9,5%

Fuente: INDEC

Los principales mercados hacia los cuales fueron dirigidas las exportaciones argentinas en 1993 fueron Brasil, Estados Unidos, los Países Bajos, Alemania, Chile e Italia. Cada uno de estos países ha comprado más de u\$s 500 millones en productos argentinos en el último año. Como se puede observar en el Cuadro 5.5, estos países concentraron desde 1990, alrededor del 50% de las ventas argentinas al exterior.

Estados Unidos, principal comprador de los productos argentinos en 1990, perdió importancia relativa como destino de las exportaciones de Argentina desde 1991. En ese año, las exportaciones a Estados Unidos cayeron un 27,3% y las ventas a Brasil aumentaron un 4,6%.

En 1993, el 9,7% de las ventas de bienes argentinos al exterior tuvieron a EE.UU. como destino. Del total exportado, 41% correspondió a exportaciones de origen industrial y 41,3% a exportaciones de origen agropecuario. Con respecto a 1992, si bien el total de exportaciones a EE.UU. ha decrecido, las exportaciones industriales han crecido un 53,6%.

CUADRO 5.5**PRINCIPALES DESTINOS DE LAS EXPORTACIONES**

En millones de u\$s

PAIS	1990	1991	1992	1993
Brasil	1.422,7	1.488,5	1.671,3	2.790,5
Estados Unidos	1.665,2	1.210,1	1.349,4	1.273,4
Paises Bajos	1.374,6	1.328,3	1.212,0	1.270,5
Alemania	650,8	731,7	730,6	628,8
Chile	462,3	487,7	580,9	590,8
Italia	523,2	573,9	524,7	505,1
Subtotal	6.098,9	5.820,2	6.068,9	7.059,1
Resto	5.844,3	6.262,4	6.166,4	6.031,3
Total	11.943,2	12.082,6	12.234,9	13.090,4

Fuente: INDEC

Desde 1991 se han acelerado las exportaciones a Brasil con un crecimiento de 12,3% en 1992 y 66,5% en 1993, siendo éste el destino más importante de las exportaciones argentinas en los tres últimos años. El dinamismo de las ventas a Brasil debe ubicarse en el contexto de la integración en el MERCOSUR, y de la reactivación en Brasil que favoreció las ventas de Argentina durante el último año. La composición de las exportaciones de bienes argentinos se comenta más adelante al tratar el intercambio comercial con MERCOSUR.

Chile aparece también entre los principales clientes de Argentina. En 1992 creció 19,1% su demanda por productos argentinos y en 1993, un 1,7%. El incremento de las exportaciones a Chile en el último año resultó del aumento de las exportaciones de MOA (12,6%) y de MOI (10,7%) que más que compensaron las caídas registradas en las ventas de productos primarios (34,9%) y combustibles (11,9%). Las exportaciones industriales representaron alrededor del 50% de las ventas totales de bienes argentinos con este destino.

III. Las Importaciones

Las importaciones crecieron 103% en 1991, 79,7% en 1992 y en el último año aumentaron un 12,9%. A pesar de esta desaceleración de las importaciones, el monto de las mismas creció todavía en 1993 por encima del monto de las exportaciones, lo que explica el incremento en el déficit comercial.

Las importaciones de bienes de capital aumentaron un 33% en 1993, alcanzando a u\$s 4.115,2 millones. Continúa así la tendencia observada ya en 1992, año en el que se incrementaron un 102,6%, pasando de u\$s 1.528 millones a u\$s 3.095,2 millones (Cuadro 5.6).

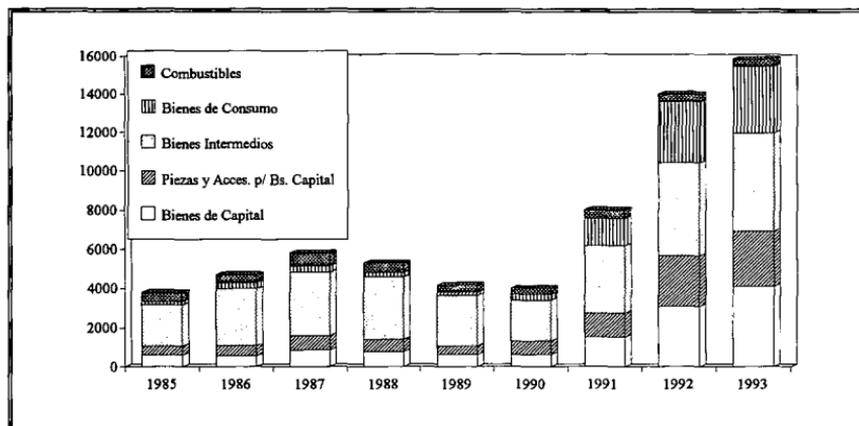
CUADRO 5.6
IMPORTACIONES DE ARGENTINA POR USO ECONOMICO

Concepto	MILLONES U\$S			VARIACION PORCENTUAL	
	1991	1992	1993	1992/1991	1993/1992
Bienes de Capital	1.528,0	3.095,2	4.115,4	102,6	33,0
Bienes Intermedios	3.419,0	4.742,1	5.065,7	38,7	6,8
Combustibles	452,0	415,8	386,3	-8,0	-7,1
Piezas y Acces. para Bienes de Capital	1.237,0	2.591,1	2.808,6	109,5	8,4
Bienes de Consumo	1.421,0	3.204,7	3.526,7	125,5	10,0
Vehiculos Automotores de Pasajeros	202,0	792,9	849,3	292,5	7,1
Resto	17,0	29,9	34,0	75,9	13,7
Total	8.276,0	14.871,8	16.786,0	79,7	12,9

Fuente: INDEC

En el Capítulo 2, referido a inversión, puede encontrarse un análisis más pormenorizado de las importaciones de bienes de capital, así como una evaluación de su impacto en el total de la inversión.

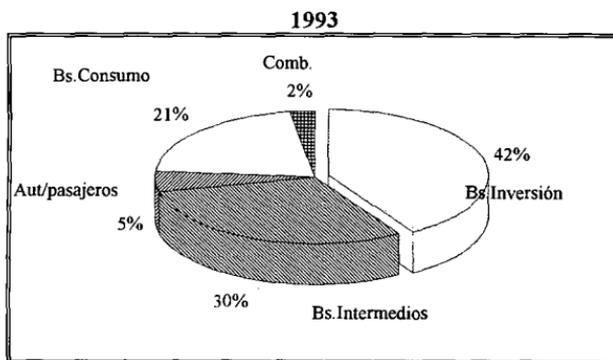
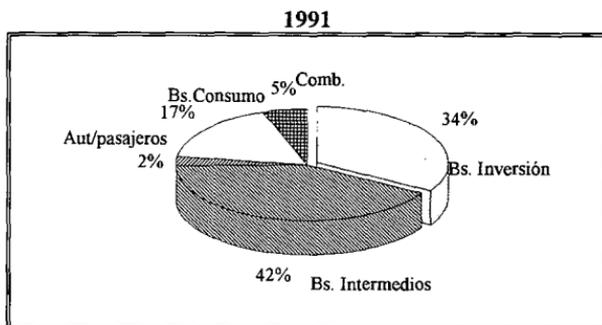
Evolución de las Importaciones por Tipo de Bien



En 1993 crecieron también las importaciones de bienes intermedios (6,8%), llegando a u\$s 5.065,7 millones; de piezas y accesorios para bienes de capital, que pasaron de u\$s 2.591,1 millones en 1992 a u\$s 2.808,6 millones en 1993; de bienes de consumo (u\$s 322 millones) y vehículos automotores de pasajeros (7,1%). Como era previsible, se observa una disminución de las tasas de crecimiento de estos rubros en 1993.

Como resultado de estos crecimientos, la estructura de las importaciones argentinas se modificó entre 1991 y 1993. Aumentaron su importancia relativa: los bienes de capital, pasando de 18,5% a 24,5% del total; las partes y accesorios para bienes de capital (de 15,5% a 16,7%); los bienes de consumo (de 17,2% a 21%); y los vehículos automotores de pasajeros (de 2,4% pasó a 5.1%). Estos bienes aumentaron su participación, fundamentalmente, a expensas de la caída en la participación de los bienes intermedios, los que pasaron de 41,3% a 30,2% del total de importaciones.

Estructura de las Importaciones



En el Cuadro 5.7 se observa el comportamiento trimestral de las importaciones por tipo de bien. Comparando el cuarto trimestre de 1993 con el mismo período de 1992, se observa una aceleración de las importaciones de bienes de capital, partes y piezas para bienes de capital, bienes intermedios y bienes de consumo, lo cual se refleja en el incremento de la tasa promedio trimestral que se elevó a 23,4% -como ya fue comentado-, siendo los bienes de capital los únicos que crecieron por encima del promedio (40,8%).

CUADRO 5.7
IMPORTACIONES POR USO ECONOMICO
 En millones de u\$s

Trimestre	Bienes de Capital	Bienes Intermedios	Combustibles	Piezas y acces. p/Bs. de Capital	Bienes de Consumo	Automotores de pasajeros	Resto
I - 1992	525,4	1.091,9	55,4	523,5	571,7	112,2	7,2
I - 1993	737,5	1.052,5	43,3	561,6	660,9	198,9	6,9
Variación	40%	-4%	-22%	7%	16%	77%	-4%
II - 1992	696,5	1.113,6	99,3	688,8	810,5	165,1	7,7
II - 1993	892,9	1.150,5	91,8	708,6	846,4	169,7	10,2
Variación	28%	3%	-8%	3%	4%	3%	32%
III - 1992	915,9	1.339,4	143,1	742,5	896,0	311,5	6,2
III - 1993	1.137,2	1.412,5	168,1	773,1	911,1	252,0	6,4
Variación	24%	5%	17%	4%	2%	-19%	3%
IV - 1992	957,4	1.197,2	117,9	636,3	926,4	204,0	8,8
IV - 1993	1.347,7	1.450,1	83,0	765,2	1.108,4	228,5	10,6
Variación	41%	21%	-30%	20%	20%	12%	20%

Fuente: INDEC

En 1993, el 64,4 % de las compras argentinas de bienes en el exterior tuvieron origen en Estados Unidos, Brasil, Alemania, Italia, Francia y Chile, países tradicionalmente proveedores de Argentina. Desde 1990 Estados Unidos es el principal país de origen de las importaciones argentinas, con excepción de 1992 cuando se ubicó levemente por debajo de Brasil.

Como se refleja en el Cuadro 5.8, las compras de bienes argentinos desde estos países vienen creciendo desde 1991, pero en 1993 se produjo una fuerte desaceleración de tal crecimiento. Las importaciones desde EE.UU. crecieron 114,1% en 1991, 74,8% en 1992 y en 1993, 19,6%. En el caso de Brasil, las compras argentinas se incrementaron fuertemente en 1991 (112,6%) y en 1992 (118,7%), en tanto crecieron un 6,9% en 1993.

Las compras de bienes desde Italia y Francia mostraron un comportamiento similar a las originadas en Brasil. Las importaciones desde Alemania cayeron en 1993 un 5,5% .

CUADRO 5.8

PRINCIPALES PAISES ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES

En millones de u\$s

PAIS	1990	1991	1992	1993
Estados Unidos	862,0	1.845,2	3.226,3	3.858,6
Brasil	718,0	1.526,4	3.338,8	3.569,9
Alemania	350,0	729,4	1.083,4	1.023,5
Italia	202,0	356,4	760,5	980,7
Francia	144,0	255,0	573,8	738,7
Chile	112,0	381,4	645,8	706,0
Subtotal	2.388,0	5.093,8	9.628,6	10.877,4
Resto	1.690,0	3.182,2	5.243,2	5.908,6
Total	4.078,0	8.276,0	14.871,8	16.786,0

Fuente: INDEC

INTERCAMBIO COMERCIAL CON EL MERCOSUR

En 1993, el comercio de Argentina con el MERCOSUR aumentó 29,5%, pasando de u\$s 6.081,5 millones a u\$s 7.874,6 millones. Si bien el 82% de este incremento derivó del aumento del intercambio comercial con Brasil -el cual creció un 27% con respecto a 1992-, el comercio más dinámico se dio con Uruguay pues aumentó un 47,5% con respecto a 1992.

La balanza comercial de Argentina con la región en 1993 fue deficitaria en u\$s 552,6 millones. No obstante, la evolución con respecto al año anterior fue positiva, ya que el déficit en 1992 había llegado a u\$s 1.427,9 millones. En el Cuadro 5.9 se observa que es, fundamentalmente, el resultado negativo en el comercio con Brasil el que determinó el déficit de Argentina con MERCOSUR desde 1992, así como también su reducción en el último año. Otro elemento a destacar es el cambio de signo en el resultado comercial con

Uruguay, el cual pasó en 1993 a ser negativo para Argentina en u\$s 58,1 millones debido al incremento de 62,5% en las importaciones argentinas.

CUADRO 5.9
COMERCIO EXTERIOR CON PAISES DEL MERCOSUR

Concepto	Exportación			Importación		
	Millones u\$s		Var.Porc. 1993/92	Millones u\$s		Var.Porc. 1993/92
	1992	1993		1992	1993	
Brasil	1.671,3	2.790,5	67,0	3.338,8	3.569,9	6,9
Paraguay	271,9	357,8	31,6	64,7	72,9	12,7
Uruguay	383,6	512,7	33,7	351,2	570,8	62,5
MERCOSUR	2.326,8	3.661,0	57,3	3.754,7	4.213,6	12,2

Concepto	Saldo			Comercio		
	Millones u\$s			Millones u\$s		Var.Porc. 1993/92
	1992	1993	Var. Abs.	1992	1993	
Brasil	-1.667,5	-779,4	888,1	5.010,1	6.360,4	27,0
Paraguay	207,2	284,9	77,7	336,6	430,7	28,0
Uruguay	32,4	-58,1	-90,5	734,8	1.083,5	47,5
MERCOSUR	-1.427,9	-552,6	875,3	6.081,5	7.874,6	29,5

Fuente: INDEC

Las exportaciones argentinas a la región aumentaron un 57,3% en 1993 con respecto al año anterior. En particular, las ventas a Brasil aumentaron por encima del promedio, pasando de u\$s 1.671,3 millones a u\$s 2.790 millones (67%).

En 1993, la clasificación de las exportaciones argentinas al MERCOSUR por tipo de bien (Cuadro 5.10) revela que las exportaciones de manufacturas agropecuarias crecieron en 42,2%, una tasa muy superior a la de las exportaciones de MOA al mundo (2,1%). Además, las exportaciones de productos primarios aumentaron 17,8% a la región, mientras que las exportaciones argentinas de PP al mundo caían un 6,7%. Sin embargo, las exportaciones industriales son las que mostraron en el último año el mayor crecimiento, con una tasa de 73% (equivalente a u\$s 661 millones), lo que superó a la tasa de crecimiento del total de exportaciones MOI de Argentina (29,8%).

Aún sin considerar el rubro material de transporte, cuyas exportaciones al MERCOSUR aumentaron en el último año un 145,9 %, las exportaciones industriales a la región se incrementaron en forma muy significativa (50%). Como puede observarse en el Cuadro 5.10, los rubros metales comunes y sus manufacturas (creció 83,7% con respecto

a 1992), máquinas y aparatos eléctricos (77%) y textiles y confecciones (74,5%) se destacan por sus tasas de crecimiento en el último año.

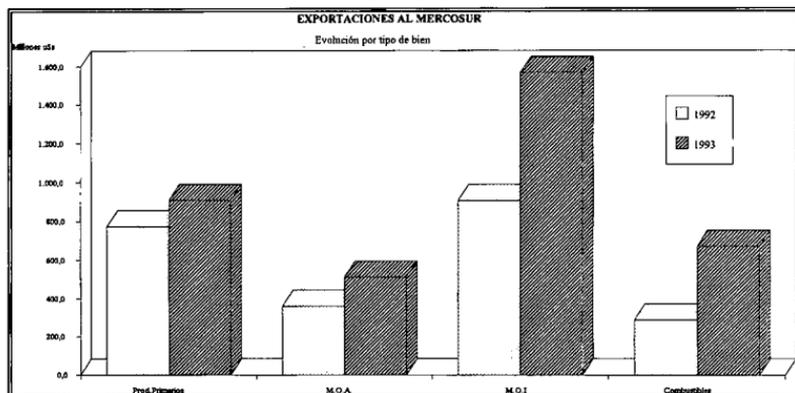
CUADRO 5.10

EXPORTACIONES AL MERCOSUR POR TIPO DE BIEN

Concepto	MILLONES DE US\$		VARIACION 1993/92	
	1992	1993	ABSOLUTA	PORCENTUAL
Productos Primarios	772,2	909,4	137,2	17,8
Cereales	556,6	726,4	169,8	30,5
Hortalizas, Legumbres s/Elaborar	67,0	74,4	7,4	11,0
Frutas Frescas	53,9	55,6	1,7	3,2
Fibra de Algodón	17,0	14,1	(2,9)	(17,1)
Pescados y Mariscos s/Elaborar	4,1	9,3	5,2	126,8
Resto Productos Primarios	73,6	29,6	(44,0)	(59,8)
Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)	360,0	511,9	151,9	42,2
Pieles y Cueros	100,5	120,7	20,2	20,1
Grasas y Aceites	44,1	75,3	31,2	70,7
Productos Lácteos	23,0	60,0	37,0	160,9
Prep. de Legumbres y Hortalizas	34,3	41,3	7,0	20,4
Pescados y mariscos elaborados	23,8	40,2	16,4	68,9
Resto MOA	134,3	174,4	40,1	29,9
Manufacturas de Origen Industrial (MOI)	906,1	1.567,1	661,0	73,0
Material de Transporte	237,4	583,8	346,4	145,9
Maq. y Aparatos Eléctricos	171,5	303,9	132,4	77,2
Productos Químicos y Conexos	208,3	243,3	35,0	16,8
Metales Comunes y sus manufacturas	63,1	115,9	52,8	83,7
Textiles y Confecciones	53,8	93,9	40,1	74,5
Resto MOI	172,0	226,3	54,3	31,6
Combustibles y Energía	288,6	672,7	384,1	133,1
Derivados de Combust. Minerales	288,6	672,7	384,1	133,1
Total de Bienes Exportados al MERCOSUR	2.326,9	3.661,1	1.334,2	57,3

Fuente: INDEC

Otros rubros que en 1993 mostraron un gran crecimiento de sus exportaciones son: pescados y mariscos sin elaborar (126,8%) y cereales (30,5%) entre los PP; productos lácteos (160,9%), grasas y aceites (70,7%) y pescados y mariscos elaborados (68,9%) entre las MOA.



En 1993, la tasa de crecimiento de las importaciones argentinas desde MERCOSUR llegó a 12,2%, levemente inferior a la de las importaciones totales argentinas en el mismo período (12,9%). En cuanto al tipo de producto importado, el gran aumento observado en las importaciones se registró en bienes de capital (28,3%), partes y piezas de bienes de capital (21,3%) y bienes de consumo (16,3%). Desde Brasil, el aumento en la importación de estos bienes fue 14,1%, 21,2% y 18,2% respectivamente.

INTERCAMBIO COMERCIAL CON LAS PRINCIPALES REGIONES Y PAISES

* ALADI: En 1993, el saldo de la balanza comercial fue negativo para Argentina en u\$s 171,8 millones. Sin embargo, lo importante es que el saldo negativo disminuyó fuertemente con respecto a 1992, cuando había llegado a u\$s 1.063,7 millones. En efecto, en el último año las exportaciones argentinas aumentaron 34,3% y las importaciones sólo lo hicieron en un 9,1%.

La importante mejora de la balanza comercial de Argentina con Brasil fue lo que contribuyó básicamente a la reducción del déficit con la región. De hecho, en el año 1993, el comercio Argentina - Brasil constituyó el 60% del comercio total Argentina - ALADI.

* CEE: Si bien el comercio total aumentó en 1993, el signo de la balanza comercial pasó a ser negativo para Argentina en u\$s 490,5 millones debido a la disminución de 2,1% en las exportaciones argentinas a la región y al 14% de incremento de las importaciones desde la CEE. La caída de las exportaciones con tal destino se dio especialmente en los productos primarios (8,1% con respecto a 1992) que es el tipo de bien más afectado por las medidas proteccionistas aplicadas por la Comunidad.

CUADRO 5.11

BALANZA COMERCIAL POR PRINCIPALES REGIONES Y PAISES

Concepto	Exportación			Importación			Saldo	
	Millones u\$s		Var.Porc.	Millones u\$s		Var.Porc.	Millones u\$s	
	1992	1993	1993/92	1992	1993	1993/92	1992	1993
ALADI	3.917,6	5.262,4	34,3	4.981,3	5.434,2	9,1	(1.063,7)	(171,8)
CEE	3.729,8	3.650,2	(2,1)	3.633,0	3.858,6	6,2	96,8	(208,4)
NAFTA	1.638,8	1.556,8	(5,0)	3.496,5	4.183,6	19,7	(1.857,7)	(2.626,8)
JAPON	375,0	466,8	24,5	697,2	668,5	(4,1)	(322,2)	(201,7)
Resto del Mundo	2.573,7	2.154,2	(16,3)	2.063,8	2.641,1	28,0	509,9	(486,9)
Total	12.234,9	13.090,4	7,0	14.871,8	16.786,0	12,9	(2.636,9)	(3.695,6)

Fuente: INDEC

* NAFTA: En 1993, el comercio total con este bloque comercial ha representado el 19,2% del comercio total de Argentina, alcanzando a u\$s 5.740,4 millones, con un incremento de 11,8% con respecto a 1992.

En el último año, el intercambio comercial de Argentina con Estados Unidos constituyó el 89% del comercio con la región (82% en exportaciones y 92% en importaciones), siendo así el intercambio comercial con Estados Unidos el que determinó la tendencia del comercio de Argentina con el bloque comercial en su conjunto.

Las exportaciones argentinas a NAFTA en 1993 cayeron 5% -con respecto a 1992-, en tanto que las importaciones aumentaron 19,6%, con un déficit para Argentina de u\$s 2.626,8 millones. Con Estados Unidos el comportamiento fue similar, ya que las exportaciones disminuyeron 5,6% y las importaciones se incrementaron en 19,6% en relación al año anterior.

En este contexto, debe destacarse el fuerte incremento (53,6%) registrado en las exportaciones de manufacturas industriales a EE.UU., en particular: metales preciosos y sus manufacturas, máquinas y aparatos eléctricos, manufacturas de cuero y calzado y sus manufacturas. En cuanto a las importaciones, el crecimiento más importante se observó en bienes de capital (40,6%), vehículos automotores de pasajeros (62%) y bienes de consumo (18,5%).

* Japón: El resultado comercial en 1993 reflejó un aumento de las exportaciones argentinas de 24,5% y una caída de las importaciones de 4,1% con respecto al año anterior. Tales comportamientos resultaron en una disminución del déficit que pasó de u\$s 322,2 millones en 1992 a u\$s 201 millones en el último año. El aumento de las exportaciones argentinas se verificó tanto en productos primarios (51,9%), MOA (7,1%) como en MOI (9,1%), superando la caída de las exportaciones de combustibles (58,3%) registrada durante el mismo período.

6. FINANZAS PUBLICAS

FINANZAS PUBLICAS

I - SITUACION FISCAL EN 1993

I.1. Balance del Sector Público No Financiero

En 1993 el superávit primario del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzó a \$ 5.644,5 millones sin incluir los ingresos por la venta de YPF, es decir, un 2,2% del Producto Bruto Interno (PBI). Por su parte, el superávit primario sin considerar los

CUADRO 6.1
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO- BASE CAJA SIN INTERESES

CONCEPTO	Millones de Pesos Corrientes				Porcentaje del PBI			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
1. INGRESOS CORRIENTES	9.931,0	28.624,0	38.768,2	44.698,3	14,4	15,8	17,1	17,4
1.1 Tributarios	8.659,0	25.773,0	36.351,2	41.287,0	12,6	14,2	16,0	16,0
1.2 No tributarios	642,0	2.257,0	1.993,9	2.655,9	0,9	1,2	0,9	1,0
1.3 Superávit Cte.Emp.Públicas	630,0	594,0	423,1	755,4	0,9	0,3	0,2	0,3
2. INGRESOS DE CAPITAL	309,0	2.268,0	1.892,1	667,8	0,4	1,3	0,8	0,3
2.1 Privatizaciones	309,0	2.194,0	1.786,7	523,3	0,4	1,2	0,8	0,2
2.2 Otros	0,0	74,0	105,4	144,5	0,0	0,1	0,0	0,1
3. GASTOS CORRIENTES	8.260,0	25.876,0	33.900,8	38.215,1	12,0	14,3	15,0	14,8
3.1 Nación	2.453,0	7.444,0	8.624,5	9.873,0	3,6	4,1	3,8	3,8
Salarios	1.657,0	4.954,0	5.463,8	6.474,4	2,4	2,7	2,4	2,5
Bienes y Servicios (*)	616,0	1.686,0	2.258,9	3.064,1	0,9	0,9	1,0	1,2
Otros	180,0	804,0	902,1	334,4	0,3	0,4	0,4	0,1
3.2 Transf. a Provincias	2.700,0	9.199,0	12.619,6	13.543,8	3,9	5,1	5,6	5,3
3.3 Prestaciones de la Seg. Social	3.107,0	9.233,0	12.656,4	14.798,3	4,5	5,1	5,6	5,7
4. GASTOS DE CAPITAL	983,0	1.896,0	1.838,1	1.506,5	1,4	1,0	0,8	0,6
5. AHORRO CORRIENTE (1-3)	1.671,0	2.748,0	4.867,4	6.483,2	2,4	1,5	2,1	2,5
6. SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZACIONES (5+2.2-4)	688,0	926,0	3.134,7	5.121,2	1,0	0,5	1,4	2,0
7. SUPERAVIT PRIMARIO (5+2-4)	997,0	3.210,0	4.921,4	5.644,5	1,4	1,8	2,2	2,2

(*) Incluye ciertos gastos de capital

Nota: En el año 1993, se incluyen acreditaciones de BOCON Provisional por \$ 212,5 millones. No se incluyeron los ingresos de la privatización de YPF.

Fuente: Secretaría de Hacienda

ingresos provenientes de las privatizaciones fue \$ 5.121,2 millones en 1993, lo que representó un 2% del PBI y significó un crecimiento significativo con respecto a 1992, cuando alcanzó a \$ 3.134,7 millones, esto es un 1,4% del PBI. (Cuadro 6.1).

Los valores registrados de superávit en el año 1993, permitieron no sólo pagar

puntualmente los intereses internos y externos, sino también reducir deuda pública.

Los ingresos corrientes en el año 1993 llegaron a \$ 44.698,3 millones, reflejando un crecimiento con respecto al año anterior de 15,3% (equivalente a \$ 5.930,1 millones).

El aumento de los ingresos corrientes respondió en un 83% a la mejora de la recaudación tributaria que, durante 1993 alcanzó a \$ 41.748,8 millones y en 1992, a \$ 36.388,8 millones, representando un 16,4% y 16% respectivamente del PBI. En el último año, el 37% de los ingresos tributarios totales correspondió a la recaudación del IVA, el 10,2% a la del Impuesto a las Ganancias y el 22,1% a la de Aportes y Contribuciones -constituyendo un 6%, 1,6% y 3,6% del PBI, respectivamente-.

Por su parte, el gasto corriente total (incluyendo intereses) fue, en el último año, de \$ 41.129,1 millones, un 8,7% superior al de 1992.

En consecuencia, en 1993, el ahorro corriente neto de intereses alcanzó a \$ 6.438,2 millones (Cuadro 6.1), superando en un 35% al de 1992 y pasando del 2,1% del PBI en 1992 al 2,5% en 1993.

Considerando la evolución desde 1990 (Cuadro 6.1), se observa un continuo aumento de los ingresos corrientes en relación al PBI que de 14,4% en 1990 fueron aumentando hasta 17,4% en 1993 (acompañando el aumento de los ingresos tributarios). Por su parte, los gastos corrientes en relación al PBI aumentaron hasta 1992, comenzando a decrecer levemente en 1993.

Los ingresos de capital en 1993 ascendieron a \$ 667,8 millones (Cuadro 6.1), sin considerar los correspondientes a la venta de acciones de YPF. De este total, \$ 523 millones se deben a ingresos derivados de privatizaciones.

En tanto, los gastos de capital de 1993 cayeron con relación a 1992 un 18%, registrando un valor de \$ 1.506,5 millones (0,6% del PBI).

La reducción de los gastos de capital se explica parcialmente por las privatizaciones de las empresas públicas -en particular la de YPF-. En efecto, la inversión de las empresas públicas se redujo en 1993 en un 20,6% con relación a 1992. La Administración Nacional disminuyó en 1993 las erogaciones de capital en 19,9% pasando de \$ 721 millones en 1992 a \$ 577,5 millones en 1993 (Cuadro 6.2). Debe tenerse en cuenta que parte de los gastos de capital realizados por la Administración Nacional fueron imputados a bienes y servicios, subestimándose así las erogaciones de capital efectivamente realizadas.

Cuadro 6.2
GASTOS DE CAPITAL DEL SPNF
Millones de Pesos

Año	Administración Nacional	Empresas Públicas
1992	721,0	1.117,1
1993	577,5	929,0

Fuente: Ministerio de Economía

Acuerdo de Facilidades Extendidas

Argentina cumplió en 1993 con las metas comprometidas con el F.M.I. en el marco del Acuerdo de Facilidades Extendidas. De tal modo, se han cerrado exitosamente los dos primeros años de este Acuerdo que comprende el periodo 1992/1994.

I.2. Deuda Pública

Durante 1993 la deuda pública se redujo en \$ 10.445 millones, de acuerdo a datos preliminares. Un mayor detalle se puede observar en el Cuadro 6.3.

Cuadro 6.3
Reducción de Deuda Pública (*)

Concepto	Millones de Dólares	
Desembolsos Netos		-537
Desembolsos	7.207	
Amortizaciones	-4.505	
Garantías Colaterales	-3.059	
Privatizaciones		-7.994
Gas de Estado	-2.072	
YPF	-5.142	
Otras (1)	-780	
Reducción de Capital (Plan Brady)		-2374
Incremento de Valor de Colateral (2)		-150
Capitalización de Intereses		600
Cambio Total Durante 1993		-10455

(*) Cifras preliminares

(1) Incluye Hidronor, Transener y otras.

(2) Si los Bonos de Cupón Cero (Garantías Colaterales) fuesen valuados conforme a las variaciones diarias del mercado, el incremento del valor podría alcanzar a \$ 320 millones.

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento. Ministerio de Economía

I.3. Reservas Internacionales

A fines de 1993, las reservas excedentes en poder del Banco Central alcanzaron a \$ 2.033,9 millones, con un aumento de \$ 547,3 millones con respecto a 1992 derivado de los aumentos de \$ 4.727 millones en los activos externos y de \$ 4.178,8 millones en los pasivos monetarios (Cuadro 6.4).

Cuadro 6.4
RESERVAS INTERNACIONALES EN EL BCRA
Millones de u\$s

PERIODO Fin de	ACTIVOS EXTERNOS	PASIVOS MONETARIOS	RESERVAS EXCEDENTES
1992	12.495,8	11.010,1	1.485,7
1993			
Mayo	13.015,0	10.639,2	2.175,8
Junio	12.829,1	11.895,6	933,5
Septiembre	15.015,0	13.300,5	1.714,4
Diciembre	17.222,8	15.188,9	2.033,9

Fuente: BCRA

I.4. Hacia la Consolidación de la Reforma Fiscal

El año 1993 ha señalado un paso adelante en la consolidación de la Reforma Fiscal iniciada por la actual gestión buscando adecuar el sistema tributario a la estabilidad económica.

El elemento a destacar en la política fiscal es la reforma tributaria. Esta ha tendido a la eliminación de gravámenes de emergencia así como de otros impuestos distorsivos y la reducción de bases imponibles y alícuotas de impuestos que afectaban negativamente las transacciones económicas e introducían obstáculos al ahorro, todo en el marco de una sostenida lucha contra la evasión.

Entre las principales medidas adoptadas en esta dirección durante 1993, se pueden citar:

- eliminación del impuesto a los Débitos y del Gravamen a los Servicios Financieros;
- derogación del impuesto a los Sellos aplicado a los contratos entre empresas y a las operaciones financieras en Capital Federal;
- desgravación del gasoil y del gas del impuesto a los Combustibles;
- reducción de la alícuota del impuesto a los Activos del 2 al 1%, y suspensión

FE DE ERRATAS

INFORME ECONOMICO N° 8, AÑO 1993

- En el capítulo 1 -NIVEL DE ACTIVIDAD-, página 24; el CUADRO 1.4 que corresponde es el siguiente:

TASA DE CRECIMIENTO DE LOS COMPONENTES DE LA OFERTA Y DEMANDA GLOBALES EN PESOS DE 1992

Concepto	1993
PBI	6,4
Exportaciones	5,0
Importaciones	11,0
Consumo	5,6
Inversión	12,8

Nota: Los valores están expresados en porcentajes.

- En el anexo 2.1 -Observaciones al CUADRO 2.4; el segundo párrafo debe decir:

Los rubros identificables a partir de su descripción y naturaleza, alcanzan un 67% del valor importado en 1993, y porcentajes algo superiores en los años anteriores. Esto implica que se debió asignar indirectamente un tercio del valor importado, de posiciones de uso difundido básicamente máquinas de oficina, equipos de informática, bombas de distinto tipo (excepto para el expendio de combustibles), herramientas de mano, máquinas para el filtrado, carretillas, grupos electrógenos, instrumentos de medición, tambores, depósitos y cisternas. Para esa asignación se adjudicaron coeficientes estimados de participación de los sectores usuarios en el destino de cada tipo de posiciones difundidas, en base a la participación que surge de la matriz de importaciones de 1983 y, en el caso de equipos de informática, a la respuesta dada por empresas proveedoras en febrero de 1994.

- En el capítulo 3 -OCUPACION E INGRESOS-, página 51; el último párrafo debe decir:

"... más de 310 *mil* personas..."

- del pago de anticipos de este tributo para el sector agropecuario;
- reducción de la alícuota que grava a distintos bienes gravados por los impuestos Internos.
- incremento de la alícuota del IVA del 16 al 18%;
- incremento de la tasa del impuesto a las Ganancias del 20 al 30% y modificación en la deducción de los quebrantos;
- elevación de la tasa de estadística a las importaciones del 3 al 10%, compensada, en parte, por una disminución del arancel promedio;

Gran parte de las medidas que involucran eliminación de impuestos y disminución de alícuotas fue adoptada en el transcurso de 1992, si bien el impacto fundamental en la recaudación se registró en 1993. Tal impacto se puede cuantificar en una pérdida de ingresos para el año 1993 del orden de los \$ 3.000 millones.

Esta política tendiente a disminuir costos excesivos sobre el proceso productivo manteniendo el equilibrio fiscal, fue posible por el notable crecimiento de la recaudación del impuesto a las Ganancias y del IVA, los cuales alcanzaron valores récord en 1993, y por el crecimiento de la recaudación de los impuestos destinados al Sistema de Seguridad Social, que fue trasladada a la órbita de la Secretaría de Ingresos Públicos.

El financiamiento a través de impuestos extraordinarios disminuyó bruscamente a partir de 1992 (cuando representaba un 0,7% del PBI) y continuó con tal tendencia en 1993 (llegando a 0,3% del PBI). Este comportamiento se observa luego de haber llegado en 1989 a un valor de 4,2% del PBI, máximo registro desde 1980.

Los cambios realizados han modificado la estructura tributaria a nivel nacional. Actualmente, el 80% de la recaudación se concentra en el Impuesto al Valor Agregado, el Impuesto a las Ganancias y los impuestos sobre la nómina salarial, mientras que en 1990 representaban un 50%.

A fines de 1993 se disminuyeron las alícuotas de los aportes patronales en forma diferenciada para las distintas regiones del país¹. Esta medida apunta a reducir costos y a estimular un mayor nivel de empleo de la mano de obra.

Por otra parte, y como ya se detalló en el Informe Económico N° 7, buscando optimizar las relaciones fiscales entre la Nación y las Provincias, se firmaron dos Acuerdos Fiscales Federales desde 1992. El primero de ellos determinó que las Provincias colaboraran con la Nación en el financiamiento de las obligaciones previsionales nacionales y otros gastos operativos mediante la afectación del 15% de la masa de recursos coparticipables. Además, se estableció la creación de un Fondo Compensador de De-

¹ La rebaja se aplicará en las provincias que hayan eliminado el impuesto a los ingresos brutos, y sobre los sectores productivos que ellas hayan decidido beneficiar.

sequilibrios Provinciales. La Nación, por su parte, se comprometió a garantizarle a los Estados Provinciales un monto fijo mensual de \$ 825 millones (\$ 725 millones en concepto de garantía de ingresos de coparticipación y \$ 100 millones a efectos de asegurar el pago de los servicios transferidos a las provincias). El Tesoro Nacional aportaría recursos propios (como ocurrió luego) si los recursos provenientes de los impuestos coparticipados no alcanzaran a cubrir el monto garantizado por la Nación.

En agosto de 1993 fue firmado el segundo Pacto Federal. Su objetivo fundamental es reducir la carga impositiva que grava en exceso a los sectores productivos, limitando el crecimiento y erosionando la competitividad, tendiendo asimismo a promover las reformas fiscales y los cambios estructurales necesarios en las Provincias. Con este Pacto se intenta continuar y extender al ámbito de las provincias el esfuerzo realizado a nivel nacional para eliminar distorsiones en la asignación de los recursos.

En tal contexto, deben destacarse: la intención de reemplazar el impuesto a los Ingresos Brutos, que es un gravamen en cascada, fuertemente distorsivo, por un impuesto monofásico a las ventas; el compromiso de las Provincias adherentes al Pacto de eliminar el impuesto a los Sellos y de derogar impuestos que graven la transferencia de combustible, gas y energía eléctrica, así como los impuestos sobre intereses de los depósitos en Caja de Ahorro y a Plazo Fijo y a los Débitos Bancarios. Asimismo, se incrementaron los montos destinados al Fondo Compensador de Desequilibrios Provinciales, mientras que el monto mensual garantizado por la Nación a las Provincias se elevó a partir de 1994 a \$ 740 millones, con el objetivo de financiar las eventuales pérdidas de recaudación que pudieran sufrir las provincias por la adopción de las mencionadas medidas.

En septiembre de 1993, luego de años de crisis del sistema de seguridad social, el Congreso Nacional sancionó una nueva Ley Previsional que, de acuerdo a la experiencia acumulada, permite reformar el Sistema de Jubilaciones y Pensiones constituyendo una solución eficaz y de largo plazo.

La nueva estructura del Sistema Previsional contempla la coexistencia de dos subsistemas. Por un lado, un subsistema público que asegura un haber mínimo solidario y las prestaciones de aquellos individuos que decidan mantenerse en el viejo sistema de reparto. Y, por otro, un subsistema de capitalización administrado por el sector privado que determinará los futuros beneficios en función de los aportes hechos por los trabajadores a sus propias cuentas de capitalización. Adicionalmente, se irán elevando gradualmente las edades de retiro, pasando de 55 años las mujeres y 60 los hombres a 60 y 65 años, respectivamente, mejorando la relación entre aportantes y pasivos. Por otra parte, las condiciones para acceder a las pensiones y jubilaciones requerirán demostrar en forma más rigurosa los derechos adquiridos.

II - RESULTADOS DEL ULTIMO TRIMESTRE DE 1993

II. 1. Balance del Sector Público No Financiero

En el cuarto trimestre de 1993 el balance del SPNF arrojó un superávit primario de \$ 1.457,7 millones y de \$ 1.136,3 millones si se excluyen los ingresos de las privatizaciones.

II.2. Ingresos Corrientes

Entre octubre y diciembre de 1993, los ingresos corrientes alcanzaron a \$ 11.229,4 millones, un valor 12,6% superior al del cuarto trimestre de 1992 (Cuadro 6.5). Tal incremento se registró a pesar de la disminución de impuestos distorsivos que, se pueden cuantificar en una pérdida de ingresos del orden de los \$ 3.000 millones.

CUADRO 6.5
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO- BASE CAJA
Millones de pesos corrientes

CONCEPTO	TRIMESTRES							
	I - 1992	II - 1992	III - 1992	IV - 1992	I - 1993	II - 1993	III - 1993	IV - 1993
1. INGRESOS CORRIENTES	9002,4	9370,4	10421	9974,3	10329,3	10937,3	12202,3	11229,4
1.1 Tributarios	8256,3	8714,9	9866,3	9513,7	9540,0	9715,1	11435,3	10596,6
1.2 No tributarios	588,9	460,5	415,9	528,6	416,5	866,6	719,9	652,9
1.3 Superávit Cte.Emp.Públicas	157,2	195,0	138,9	-68,0	372,8	355,6	47,1	-20,1
2. INGRESOS DE CAPITAL	998,0	219,5	162,7	511,9	65,4	43,1	188,3	371,0
2.1 Privatizaciones	968,7	199,3	132,5	486,2	38,4	9,4	154,1	321,4
2.2 Otros	29,3	20,2	30,2	25,7	27,0	33,7	34,2	49,6
3. GASTOS CORRIENTES	8878,1	9274,6	9565,4	10119,4	9279,0	9946,2	11278,3	10625,6
3.1 Nación	2012,9	2188,1	2174,1	2249,7	2225,5	2465,3	2629,5	2552,7
Salarios	1186,5	1399,2	1440,5	1437,6	1587,6	1550,7	1678,3	1657,8
Bienes y Servicios (*)	399,0	568,3	591,6	700,0	546,6	840,9	874,2	802,5
Otros	427,4	220,6	142	112,1	91,3	73,7	77,0	92,4
3.2 Intereses Netos	1080,9	1167,2	758,8	929,8	569,9	595,1	1007,8	741,2
3.3 Transf. a Provincias	2799,7	3234,6	3400,8	3184,5	3209,0	3330,3	3615,8	3388,7
3.4 Prestaciones de la Seg. Social	2984,6	2684,7	3231,7	3755,4	3274,6	3555,5	4025,2	3943,0
4. GASTOS DE CAPITAL	390,5	496,2	446,5	504,9	437,6	516,7	293,9	258,3
5. AHORRO CORRIENTE (1-3)	124,3	95,8	855,7	-145,1	1050,3	991,1	924,0	603,8
6. SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZACIONES (5+2.2+3.2-4)	844,0	787,0	1198,2	305,5	1209,6	1103,2	1672,1	1136,3
7. SUPERAVIT PRIMARIO (5+2+3)	1812,7	986,3	1330,7	791,7	1248,0	1112,6	1826,2	1457,7
8. SUPERAVIT TOTAL (5+2-4)	731,8	-180,9	124,5	-47,1	678,1	517,5	818,4	716,5

(*) Incluye ciertos gastos de capital

Nota: En 1993, se incluyeron acreditaciones de BOCON Previsional por \$ 82 millones en el primer trimestre, \$ 93 millones segundo, \$ 30 millones en el tercero y en el último periodo del año, \$ 7,5 millones. No se incluyeron los ingresos de la privatización de YPF

Fuente: Secretaría de Hacienda

Ingresos Tributarios

Los ingresos tributarios totales, incluyendo lo recaudado por la DGI, la Aduana y el Sistema de Seguridad Social (Cuadro 6.6), ascendieron en el cuarto trimestre de 1993 a \$ 10.780,3 millones, lo que significó un aumento de 58% con respecto a igual período de 1992.

CUADRO 6.6

RECURSOS TRIBUTARIOS (DGI, ADUANA y SEGURIDAD SOCIAL)

Millones de pesos

	Coparticipados		No Coparticipados		Asig. Especifica		Seguridad Social		Total	
	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993	1992	1993
Enero	1.371,6	1.626,8	152,8	196,0	423,5	510,4	1.084,3	1.309,3	3.032,2	3.642,5
Febrero	1.279,7	1.387,7	125,2	157,8	339,3	401,0	707,2	894,5	2.451,4	2.841,0
Marzo	1.261,5	1.550,6	238,3	240,5	357,5	482,6	803,1	843,9	2.660,4	3.117,6
Abril	1.436,1	1.617,8	172,8	199,4	377,1	475,9	835,3	944,1	2.821,3	3.237,2
Mayo	1.523,5	1.693,9	191,1	200,3	456,8	543,0	842,9	965,7	3.014,3	3.402,9
Junio	1.521,3	1.534,8	222,3	226,4	437,4	444,9	846,1	951,3	3.027,1	3.157,4
Julio	1.563,9	1.815,2	229,3	219,5	473,6	512,6	1.267,7	1.540,1	3.534,5	4.087,4
Agosto	1.646,2	1.918,1	192,1	233,3	563,9	668,4	915,5	1.018,6	3.317,7	3.838,4
Septiembre	1.503,6	1.774,6	212,2	238,0	523,7	571,1	783,8	1.060,3	3.023,3	3.644,0
Octubre	1.596,2	1.708,1	224,7	210,9	543,3	526,0	904,8	1.060,3	3.269,0	3.505,3
Noviembre	1.598,0	1.729,2	210,3	254,1	543,4	553,8	905,1	1.046,4	3.256,8	3.583,5
Diciembre	1.485,5	1.832,6	203,6	222,8	418,8	530,0	872,9	1.106,1	2.980,8	3.691,5
Año	17.787,1	20.188,6	2.374,7	2.599,0	5.458,3	6.219,5	10.768,7	12.740,6	36.388,8	41.748,8

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal

Ingresos Tributarios a valores constantes

A valores constantes de diciembre de 1993 (Cuadro 6.7), la recaudación tributaria total del cuarto trimestre de 1993 continuó con la tendencia positiva registrada en el tercer trimestre, al superar en 9,5% a la de igual período del año anterior.

El aumento registrado en la recaudación del impuesto a las Ganancias (\$ 366 millones), del IVA neto (\$ 166,9 millones), el Régimen de Presentación Espontánea (\$ 109,7 millones) y de los tributos sobre la nómina salarial (\$ 436,1 millones) en el período octubre - diciembre de 1993 -con respecto a similar período de 1992- permitió contrarrestar la caída (resultante de cambios legislativos comentados más adelante) observada en la recaudación de otros tributos.

Los mayores pagos de anticipos efectuados tanto por las sociedades como por las personas físicas fueron los que, básicamente, permitieron aumentar en un 44,3% la recaudación del impuesto a las Ganancias en el período octubre - diciembre de 1993 con respecto a octubre - diciembre de 1992.

CUADRO 6.7
RECURSOS TRIBUTARIOS (DGI, ANA Y SEG. SOCIAL)
 Millones de pesos de diciembre de 1993

	TRIMESTRES							
	I-1992	II-1992	III-1992	IV-1992	I-1993	II-1993	III-1993	IV-1993
Ganancias	434,3	552,6	856,1	827,0	763,8	985,5	1336,7	1193,0
Activos	322,0	223,9	147,4	137,7	116,6	131,5	108,9	92,9
IVA Bruto	2.786,5	3369,3	3857,5	3877,4	3851,0	4028,0	4260,3	4183,1
Reembolsos	63,5	63,3	68,6	96,4	138,8	224,4	235,6	235,2
IVA Neto	2723,0	3576,0	3789,9	3781,0	3712,2	3803,6	4024,7	3947,9
Internos	592,8	574,8	547,9	578,4	563,8	533,6	490,8	521,6
Present. Espontánea	135,1	205,8	300,6	233,1	207,5	202,2	450,6	342,8
Otros Coparticipados	580,9	292,6	98,3	59,7	47,4	47,9	48,7	53,0
Sellos	89,9	111,1	115,4	119,9	68,3	25,3	28,2	29,5
Comercio Exterior	479,3	520,8	576,5	585,2	539,5	613,8	652,5	654,0
Bienes Personales	9,6	4,2	32,9	52,7	2,7	6,3	85,4	46,7
Combustibles	696,0	669,9	672,0	618,1	544,3	484,1	535,2	503,7
Otros No Coparticip.	124,0	161,0	163,0	155,5	138,1	139,9	144,8	135,3
Aportes y Contribuciones	2100,5	1942,4	2302,3	2048,3	2311,4	2130,2	2542,1	2272,7
Otros Seg. Social	796,7	783,8	886,8	708,3	808,2	742,0	1060,8	920,0
TOTAL	9147,6	9682,2	10556,7	10001,3	9962,6	10070,3	11745,0	10948,3

VARIACIONES ENTRE PERIODOS

	IV '93/IV '92		1993/1992	
	Absoluto	En %	Absoluto	En %
Ganancias	366,0	44,3	1609,0	60,3
Activos	-44,8	-32,5	-381,1	-45,9
IVA Bruto	305,7	7,9	2161,7	15,3
Reembolsos	138,8	144,0	542,2	185,8
IVA Neto	166,9	4,4	1618,5	11,7
Internos	-56,8	-9,8	-184,1	-8,0
Present. Espontánea	109,7	47,1	328,5	37,6
Otros Coparticipados	-6,7	-11,2	-834,5	-80,9
Sellos	-90,4	-75,4	-285,0	-65,3
Comercio Exterior	68,8	11,8	298,0	13,8
Bienes Personales	-6,0	-11,4	41,7	42,0
Combustibles	-114,4	-18,5	-588,7	-22,2
Otros No Coparticip.	-20,2	-13,0	-45,4	-7,5
Aportes y Contribuciones	224,4	11,0	862,9	10,3
Otros Seg. Social	211,7	29,9	355,4	11,2
TOTAL	947,0	9,5	3338,4	8,5

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal

Los ingresos resultantes del impuesto al valor agregado -IVA- neto de reembolsos, subieron un 4,4% comparando los cuartos trimestres de 1992 y 1993; y los del IVA bruto, un 7,9%, respondiendo a un mayor nivel de actividad económica y de importaciones.

Los impuestos sobre el comercio exterior aumentaron 11% (\$ 68,8 millones) en el último trimestre de 1993 en relación al mismo trimestre de 1992 como consecuencia del incremento de las importaciones y pese a una caída de las alícuotas medias, fruto de una política orientada a la disminución de costos.

Entre octubre y diciembre de 1993 se registró también un incremento de la recaudación de impuestos sobre la nómina salarial con respecto a octubre - diciembre de 1992. En efecto, los Aportes y Contribuciones se incrementaron en 11%, mientras que los demás tributos correspondientes al Sistema de Seguridad Social aumentaron 30%, debido particularmente a la implementación del Plan de Facilidades de Pago para los trabajadores autónomos, lo que permitió recaudar en el último trimestre de 1993 un 26% más que en el trimestre anterior. Este aumento de la recaudación deriva fundamentalmente de las mejoras administrativas y del éxito alcanzado en los mecanismos de control de la evasión y fiscalización.

Por su parte, las Empresas Públicas tuvieron ingresos en el período octubre - diciembre de 1993 por \$ 428,2 millones y gastos corrientes por \$ 464,6 millones.

II.3. Gastos Corrientes

En el último trimestre del año, los gastos corrientes ascendieron a \$ 10.625,6 millones (Cuadro 6.5). Tal valor implicó una caída de 5,8% con respecto al trimestre anterior debida, fundamentalmente, a la disminución de los pagos de intereses y de transferencias realizadas a las provincias y, en menor medida, a la reducción en las erogaciones en bienes y servicios.

Comparando el cuarto trimestre de 1993 con el de 1992, los gastos corrientes aumentaron un 5% como consecuencia del incremento de 13,5% en los gastos de la Nación, de 6,4% en las transferencias a las provincias y de 5% en las prestaciones a la seguridad social, lo que más que compensó la disminución de 20,3% de los intereses netos. El pago de haberes realmente aumentó por encima del 5% registrado como incremento en las prestaciones a la seguridad social; esta subestimación resulta del cambio de calendarios en el pago de aguinaldos con respecto a 1992.

II.4. Ahorro Corriente

Entre octubre y diciembre de 1993 el ahorro corriente del SPNF se elevó a \$ 603,8 millones, en tanto que en el mismo trimestre de 1992 el resultado había sido negativo en \$ 145,1 millones. Esta diferencia se logró básicamente por el aumento en los ingresos corrientes (Cuadro 6.5).

II.5. Ingresos de Capital

El Cuadro 6.5 muestra que en el cuarto trimestre de 1993, los ingresos de capital

llegaron a \$ 371 millones, de los cuales un 86,5% (\$ 321,4 millones) correspondieron a los ingresos por privatizaciones derivados de la venta de acciones de las centrales Puerto y Costanera y de la venta del 59% de Piedra del Aguila con un ingreso en efectivo de u\$s 100 millones.

II.6. Gastos de Capital

En el último trimestre de 1993 las erogaciones de capital fueron de \$ 258,3 millones, 49% inferiores a las de igual período de 1992 (Cuadro 6.5).



7. MERCADO DE CAPITALES

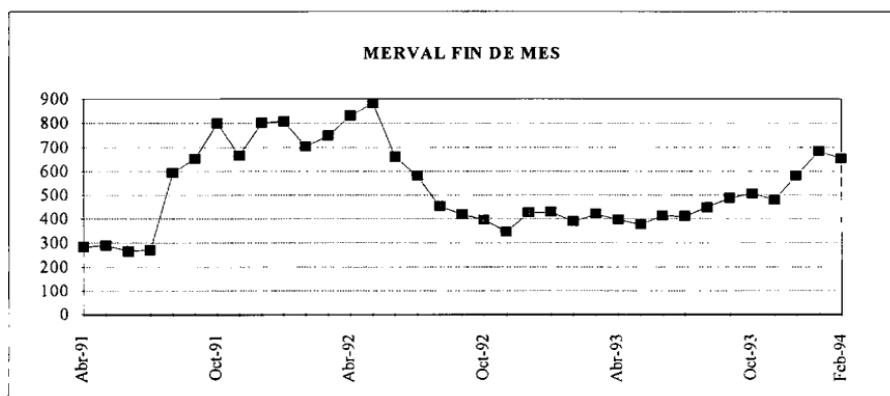
MERCADO DE CAPITALES

MERCADO ACCIONARIO

El cuarto trimestre de 1993 reflejó en el mercado de capitales las tendencias ya observadas durante el transcurso del año: aumentos en la capitalización bursátil tanto por el ingreso de nuevas empresas al régimen de oferta pública como por la recuperación de los precios, ampliación en los volúmenes de negocios, nuevos lanzamientos de obligaciones negociables y creación de nuevos instrumentos operativos.

En el último trimestre de 1993 continuó el aumento en el precio de las acciones. En octubre el índice Merval aumentó un 4,3%, en noviembre registró un descenso del 5,7% y en el último mes del año se produjo un fuerte incremento superior al 20 %. Durante 1993 se registró un incremento del 36,6% en el Merval.

GRAFICO 7.1



Otros índices representativos de la evolución de las acciones manifestaron, durante 1993, incrementos de magnitud y aún muy superiores al Merval. Por ejemplo, el índice MERCAP se incrementó en un 91% durante el mencionado año. La diferencia entre estos índices radica en la manera que se integran las canastas de acciones y los ponderadores de cada uno de los mencionados índices.

La evolución fuertemente positiva del índice MERCAP obedece al aumento de la capitalización bursátil, que se incrementó en un 134%, pasando de poco más de 18 mil millones de pesos a fines de 1992 a casi 43 mil millones al último día de 1993, lo cual representa aproximadamente un 16,7 % del PBI. (Cuadros 7.1 y A7.1). Este incremento

ventaja de este método radica en las menores comisiones que se deben abonar y la posibilidad de adquirir y transferir volúmenes importantes de acciones sin presionar sobre los precios. Esta operatoria incentivó el crecimiento de los volúmenes bursátiles, en especial los de las acciones del sector automotriz.

CUADRO 7.1
EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE CAPITALES
CUADRO RESUMEN

	Dic-92	Dic-93	Variación %
Capitalización Bursátil en millones de dólares			
Acciones	18.326	42.932	134,3
Acciones (**)	18.326	30.863	68,4
Titulos públicos	7.025	28.481	305,4
Indices Bursátiles			
Merval	426	582	36,6
Mercap	413	789	91,0
Indice General	13.428	20.607	53,5
	1992	1993	Variación %
Obl.Negociables aprobadas por l C.V.N. (Corto y Largo plazo, en millones de dólares)	1.881,96	5.297,05	181,46
Empresas que comenzaron a cotizar en la B.C.B.A. en 1993			Cap. Bursátil (en miles de \$)
CADIPSA			37.560,3
GRIMOLDI			42.624,1
AMERICAN PLAST			23.177,0
BANCO DEL SUD			412.855,1
CITICORP EQUITY INV.			1.661.854,6
Y.P.F. (*)			9.142.700,0
CENTRAL PUERTO (*)			625.918,3
CENTRAL COSTANERA (*)			123.237,7
TOTAL (***)			12.069.927,1

(*) Empresas recientemente privatizadas.

(**) No toma en cuenta las empresas que comenzaron a cotizar en la B.C.B.A. en 1993.

(***) Representa el 28% de la Capitalización al 30-12-93.

Fuente: C.N.V. Subgerencia de Análisis Económico

Algunos de los elementos fundamentales para el desarrollo del mercado de capitales son el fomento de su transparencia y la creación de nuevos instrumentos que impulsen la operatoria del mismo.

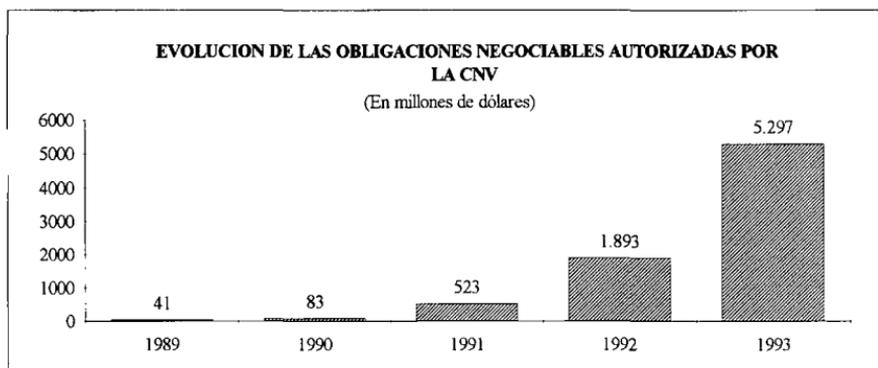
El desarrollo de nuevos instrumentos es fundamental tanto para el crecimiento del mercado de capitales como para incentivar el proceso de ahorro. La Ley 24.083 reglamentada a través del Decreto 174/92 del 8.2.93 permitió una mayor especialización y transparencia de los fondos. Bajo este nuevo marco se observó un importante surgimiento de

fondos comunes de inversión (algunos concentrados en títulos de renta en pesos o en dólares, otros en títulos de renta fija o en acciones y otros más globales), además de la adecuación de los ya existentes.

La Ley 24.083 también permite la creación de Fondos Comunes de Inversiones Cerrados permitiendo la generación del proceso que se conoce a nivel internacional como "titulización". Mediante este proceso una cartera de crédito es convertida en títulos valores operándose a través de los "fondos comunes de créditos" que reúnen créditos homogéneos (por ejemplo prendas, hipotecas) en cartera de las entidades financieras y los transforma en títulos valores que se colocan entre los inversores del mercado de capitales. Esto permite a las entidades financieras volver a reunirse con los fondos y prestarlos .

Otro de los instrumentos destacados que manifestó un fuerte crecimiento durante 1993 fueron las obligaciones negociables. Como puede observarse en el Gráfico 7.3 el monto autorizado de emisión de estos títulos de deuda privada en 1993 fue de 5.297 millones de pesos, o sea, casi 3 veces superior al autorizado en 1992 y 10 veces superior al del año 1991.

GRAFICO 7.3



EVOLUCION DE LOS TITULOS DE DEUDA PUBLICA

Durante el cuarto trimestre de 1993 la cotización de los títulos de la deuda pública continuó la importante recuperación iniciada en el mes de marzo, finalizando un año sumamente positivo para los tenedores de los mismos.

El Cuadro 7.2, que reseña la evolución de los indicadores financieros nacionales e internacionales, muestra la caída en las tasas de interés de largo plazo del Tesoro de los

Estados Unidos durante 1993. Este descenso de las tasas de interés explica en parte los importantes aumentos de los precios de las acciones en las principales Bolsas del Mundo.

CUADRO 7.2
INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS 1993/1992

	Fin 1992	Fin 1993	Var. en puntos %	28-Ene-94	25-Feb-94
PANORAMA INTERNACIONAL					
Tasas Interbancarias					
LIBO US\$ (6 meses)	3,5625%	3,5000%	-0,0625%	3,3750%	4,0000%
LIBO DMK (6 meses)	8,3750%	5,6875%	-2,6875%	5,6875%	5,8125%
LIBO YEN (6 meses)	3,7500%	1,9375%	-1,8125%	2,0625%	2,3750%
Tasas domésticas USA					
US Treasury 1 año	3,61%	3,60%	-0,01%	3,47%	4,03%
US Treasury 5 años	6,03%	5,20%	-0,83%	4,99%	5,66%
US Treasury 10 años	6,68%	5,78%	-0,90%	5,61%	6,21%
US Treasury 30 años	7,36%	6,33%	-1,03%	6,20%	6,73%
Tipos de cambio			Apr/Depr en %		
DMK/US\$	1,591	1,7345	-8,27%	1,7410	1,7090
YEN/US\$	123,75	111,77	10,72%	110,20	104,75
SFR/US\$	1,439	1,4812	-2,85%	1,4685	1,4263
FFR/US\$	5,42	5,894	-8,04%	5,9130	5,8100
STG/US\$	0,6521	0,6765	-3,61%	0,6682	0,6720
ORO/US\$ Oz Troy (Londres)	333,50	391,30	17,33%	376,70	378,90
Indices Bursátiles			Var. % Anual		
Dow Jones (USA)	3.301,11	3.754,65	13,74%	3.945,43	3.838,78
S&P (USA)	435,71	467,14	7,21%	478,70	466,06
NIKEI (Japón)	16.924,95	17.417,24	2,91%	18.757,88	19.803,38
FTSE 300 (Reino Unido)	2.846,50	3.418,40	20,09%	3.447,40	3.281,20
DAX (Alemania)	1.558,77	2.266,68	45,41%	2.133,47	2.074,92
TSE 300 (Canadá)	3.350,44	4.321,40	28,98%	4.492,20	4.364,20
SPAIN (España)	214,25	322,77	50,65%	352,34	336,33
CAC 40 (Francia)	1.857,78	2.268,22	22,09%	2.313,17	2.198,92
Índice Petroleo	1.826,00	1.336,00	-26,83%	1.434,00	1.341,00
BOLSAS Y MERCADOS DE DEUDAS LATINOAMERICANAS					
Indices Bursátiles	Fin 1992	Fin 1993	Variación %		
México	1.759,44	2.602,63	47,92%	2.743,20	2.596,39
Caracas	19.999,85	21.903,36	9,52%	21.700,53	27.038,19
MERVAL (Argentina)	426,33	581,92	36,50%	664,98	619,92
IPSA (Chile)	100,00	167,34	67,34%	115,49	116,01
IGPA (Chile)	2.733,40	3.904,02	42,83%	4.554,70	4.534,10
Perú	372,95	1.020,00	173,50%	1.079,10	1.147,80
BVRJ (Brasil)	2.459,00	139.480,00	5.572,22%	265.560,00	382.370,00
BVSP (Brasil)	670,85	37.545,00	5.496,63%	68.922,00	10.083,00
Bogotá	499,87	749,06	49,85%	874,51	989,42
Precios Deudas					
Argentina PAR	43,750	69,125	58,00%	70,375	61,375
Argentina FRB	56,875	88,125	54,95%	88,375	81,625
Argentina DISC	62,000	86,125	38,91%	87,375	80,750
Brasil IDU	65,500	83,375	27,29%	86,000	81,750
México PAR	57,625	83,875	45,55%	85,625	74,500
Venezuela PAR	57,500	74,625	29,22%	70,625	62,000
MERCADO LOCAL					
Paridades Títulos Públicos	Fin 1992	Fin 1993	Variación %		
BONEX 84	90,86	99,07	9,04%	98,81	98,95
BONEX 87	82,54	94,94	15,02%	95,48	93,65
BONEX 89	75,66	91,75	21,27%	92,24	90,27
BOTE 1	85,59	96,66	12,93%	97,52	96,44
BOTE 2	72,56	94,36	30,04%	94,95	94,19
BIC V PESOS	98,77	131,60	33,24%	132,43	123,91
BOCON PREV.2US\$	40,27	87,12	116,34%	86,90	79,04
BOCON PREV.1PESOS	37,01	80,22	116,75%	81,77	76,20

Fuente: Dirección Nacional de Informaciones y Negociaciones Crediticias, MEyOSP.

Asimismo, y como puede verse en dicho cuadro, se observaron ganancias de consideración en la mayor parte de los bonos de deuda latinoamericanos.

En febrero de 1994 se registró un movimiento inverso: las tasas de interés de los Estados Unidos subieron generando descensos en los índices de precios de los Mercados de Valores internacionales y en los títulos de deuda latinoamericanos, incluyendo los argentinos. Esta tendencia continuó en marzo.

Volviendo a la evolución registrada en 1993, el caso más destacado correspondió al Bono de Consolidación Previsional (BOCON) que en todas sus series registró importantes incrementos durante 1993, más que duplicando a fin de dicho año los valores registrados a fines de 1992. Por ejemplo, la serie 2 en dólares creció desde niveles de paridad de U\$S 40,27 por cada lámina de 100 a fines de 1992, a niveles de paridad de U\$S 87,12 a fines de 1993. Incrementos de gran magnitud se observaron también en la serie en pesos. (Gráfico 7.4)

La serie 1989 de los Bonos Externos (BONEX) registró un aumento del 21,3% durante 1993, alcanzando un valor de 91,75% en su paridad en dólares hacia fin del mencionado año. Las otras series de BONEX, como la correspondiente al año 1987, también manifestaron crecimientos importantes en sus paridades. Estos avances continúan la tendencia positiva que se viene registrando en las paridades de estos bonos desde la sanción de la Ley de Convertibilidad (Gráfico 7.5 y Cuadro A.7.3).

Durante el cuarto trimestre de 1993 también se afianzó el significativo crecimiento de las cotizaciones de los títulos lanzados como consecuencia de la renegociación de la deuda externa argentina en el marco del Plan Brady. Todos los nuevos títulos de deuda, es decir, PAR, DISCOUNT, F.R.B. (bonos a tasa flotante entregados a cambio de intereses impagos), registraron fuertes avances en sus cotizaciones (Cuadro A.7.2).

GRAFICO 7.4

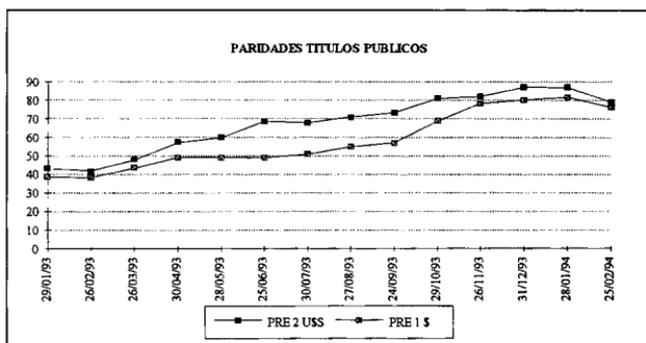
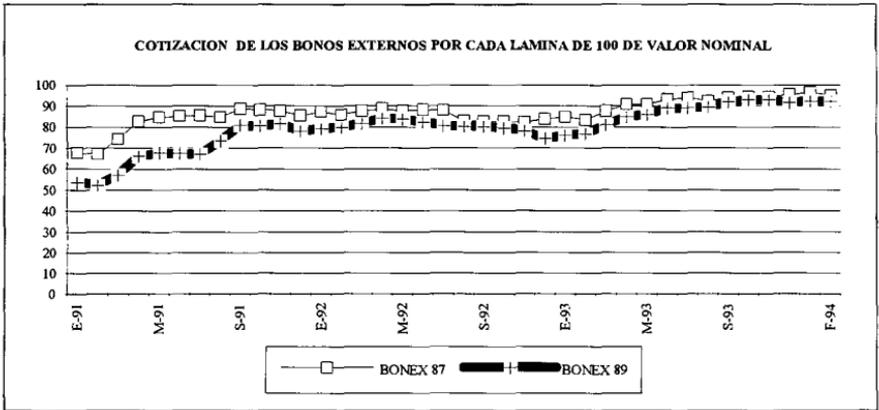
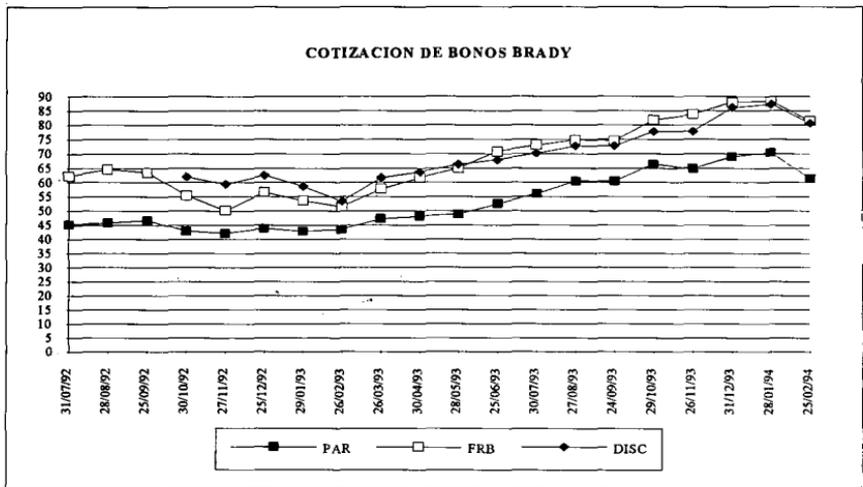


GRAFICO 7.5



El Gráfico 7.6 muestra el importante incremento registrado en el precio de estos bonos. Tanto los bonos PAR como el FRB registraron aumentos superiores al 50%, mientras que el DISCOUNT creció un poco menos (38,9%). En el mes de febrero se observa un importante descenso en los precios a consecuencia de la mencionada suba en la tasa de interés de largo plazo en EE.UU. (Cuadro 7.2).

GRAFICO 7.6



Los restantes títulos de deuda pública (BIC V, BOTE serie 1 y 2) también registraron crecimientos de consideración cerrando un año positivo para las cotizaciones de los títulos de deuda pública del país .

Durante el último trimestre del año se lanzó un nuevo título conocido como BONEX GLOBAL a diez años con una tasa de interés fija de 8,375% anual, y un precio de colocación al público de 99,368 por cada cien dólares de valor nominal, lo que determina un rendimiento de 280 puntos básicos (2,8%) por encima del rendimiento de los Bonos del Tesoro Norteamericano. El proceso de colocación de este título (realizado en el país y en distintas plazas externas) culminó en diciembre, con una fuerte demanda por parte de inversores de todo el mundo que llevó a ampliar la emisión que inicialmente se preveía en US\$ 750 millones a US\$ 1.000 millones.

Hacia fines de febrero de 1994 se anunció una nueva colocación de eurotítulos a un año de plazo por US\$ 350 millones con una tasa de interés de 100 puntos básicos por encima de la tasa LIBOR. Este nuevo lanzamiento se realizará en el marco del Programa de Euronotas a mediano plazo acordado en julio de 1993.

CUADRO 7.3
EVOLUCIÓN RIESGO SOBERANO

Títulos en u\$s emitidos durante 1993	Fecha de emisión	Plazo	Spread emisión	Spread al 30-Dic-93	Reducción Spread	Spread al 28-Ene-94	Spread al 25-Feb-94
RA 6,875% /96	2-Ago-93	3 años	255	208	47	169	204
RA 8,25% /2000	2-Ago-93	7 años	286	235	51	220	225
RA 8,375% /2003 (*)	20-Dic-93	10 años	280	233	47	238	284
Bonos Brady			Spread al 31-Mar-93	Spread al 30-Dic-93	Reducción Spread	Spread al 28-Ene-94	Spread al 25-Feb-94
Par			494	205	289	206	274
Par Strip			780	309	471	314	419
Discount			721	260	461	247	340
Disc Strip			1035	367	668	353	476
FRB			927	341	586	340	499

(*) Bonex Global

Fuente: Dirección Nacional de Informaciones y Negociaciones Crediticias

Estas dos colocaciones se enmarcan en el proceso de acceso del país a los mercados financieros internacionales bajo condiciones cada vez más favorables, lo cual resulta posible por la mejora en la percepción del riesgo crediticio del país. Un indicador válido para visualizar la mejora mencionada es el indicador de "riesgo soberano". Este puede definirse como la diferencia entre la curva de rendimiento representativa del país en cuestión y la curva de rendimiento de bonos del Tesoro de los Estados Unidos, supo-

niendo que este último país representa el "riesgo 0".

En el caso de nuestro país, la curva relevante es la determinada por las Euronotas, las que representan el costo de captación de crédito voluntario por parte de la Argentina en los mercados financieros internacionales. Esta diferencia o "spread" es medida en puntos básicos donde 100 puntos básicos equivale a 1%. Como puede verse en el Cuadro 7.3, los spreads de las euronotas emitidas durante el año 1993 fueron reduciéndose notablemente en el transcurso del año, evidenciando la mejora ya comentada en la percepción del riesgo crediticio del país.



8. DINERO Y BANCOS

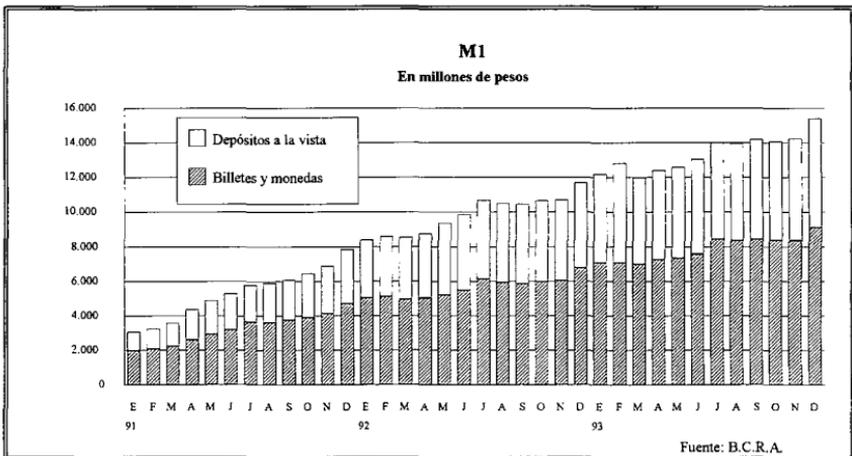


DINERO Y BANCOS

A lo largo del cuarto trimestre de 1993 los indicadores monetarios continuaron mostrando una evolución positiva, continuando con las tendencias que se manifiestan desde la sanción de la Ley de Convertibilidad. Asimismo, se fueron implementado diversas políticas tendientes a dotar de mayor solvencia, transparencia y seguridad al sistema financiero.

En lo que respecta a los agregados monetarios en pesos, M1 se incrementó desde un promedio de 14,2 miles de millones de pesos en el mes de septiembre a una cifra estimada de 15,4 para diciembre (Gráfico 8.1), lo que implica una variación positiva del 8,6%, muy similar a la registrada en los dos trimestres anteriores (8,8% para ambos). El agregado M2 registró un aumento algo menor (6,8%), pasando desde 27,2 a 29,1 miles de millones de pesos como promedios mensuales para septiembre y diciembre respectivamente (ver Cuadro A.8.3).

GRAFICO 8.1

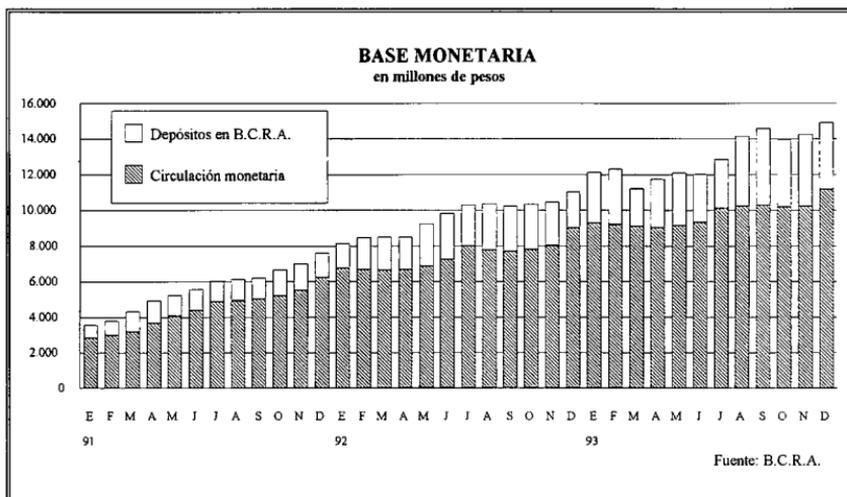


De esta manera el año 1993 finaliza con una expansión de 31,9% en el agregado M1 y del 40% en M2, lo cual implica un importante incremento en términos reales frente a un aumento de los precios combinados inferior al 4%. El avance es más significativo si lo comparamos con el inicio de la convertibilidad: el agregado M1 de diciembre de 1993 es 328,8% superior al de marzo de 1991 mientras el agregado M2 creció casi 300% entre los períodos mencionados.

Lo anteriormente comentado nos muestra que si bien el bimonetarismo sancionado por la Ley de Convertibilidad se encuentra bien implantado, el público evidencia un real interés en utilizar la moneda nacional como medio de intercambio, y también en el rol de reserva de valor, es decir, de poder de conservación del ahorro.

Estos incrementos de los agregados monetarios se encuentran vinculados al significativo crecimiento de la base monetaria: 35,4% de aumento en 1993 y 245,6% desde la Convertibilidad, alcanzando un valor promedio de 14.920 millones de pesos en diciembre de 1993 (Gráfico 8.2 y Cuadro A.8.2). A diferencia del pasado, este incremento de la base monetaria se encuentra genuinamente respaldado por los activos externos del Banco Central, tal cual lo estipula la ley de Convertibilidad(Gráfico 8.3).

GRAFICO 8.2

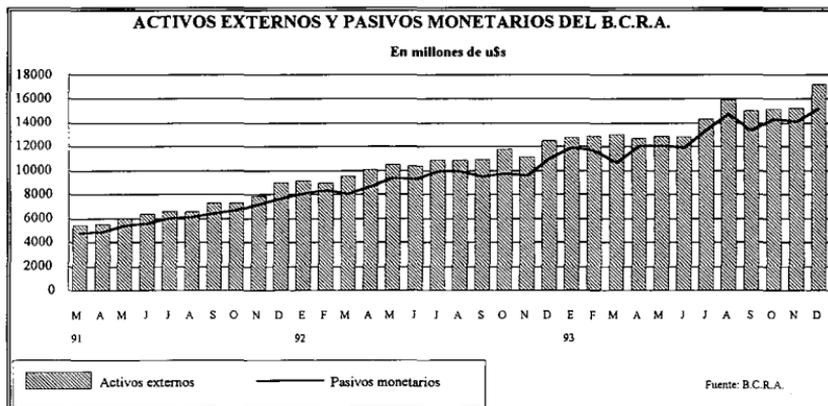


Los mencionados activos externos alcanzaron a fin de diciembre de 1993 un valor de 17.223 millones de dólares, registrando un incremento en el último trimestre del año de 2.208 millones de dólares, o sea, de 14,7%. De este modo, el aumento a lo largo de 1993 alcanzó un 37,8%. Este aumento de los activos externos se trasladó a las reservas de libre disponibilidad (oro y divisas) (Cuadro A.8.6)

El aumento de las reservas se debe en gran parte al incremento en las compras de divisas por parte del Banco Central, que alcanzaron en el cuarto trimestre un

valor de 1.473 millones de dólares. Las mismas estuvieron concentradas en diciembre, mes en el que la autoridad monetaria le compró al mercado 1.085 millones de dólares.

GRAFICO 8.3

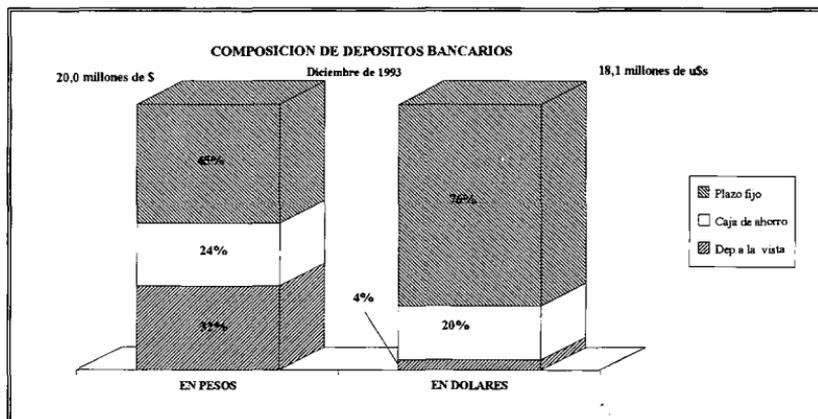


Los depósitos en dólares, por su parte, observaron incrementos de orden similar a los registrados en pesos. En conjunto elevaron su magnitud, a lo largo del cuarto trimestre, en 1,3 miles de millones de aquella moneda, lo que representa una variación del 7,5% respecto del valor de 16,8 miles de millones correspondiente a septiembre de 1993. Comparando diciembre de 1993 con similar mes de 1992 el aumento en estos depósitos resultó ser del 68,4%, mientras que si la comparación se realiza en relación al inicio de la Convertibilidad el aumento es del 450%.

Estos significativos aumentos muestran que a la voluntad de ahorro de la población, se le suma una mayor confianza en el sistema financiero nacional que llevó al público a volcar hacia el mismo tenencias de divisas que antes se encontraban fuera de dicho sistema.

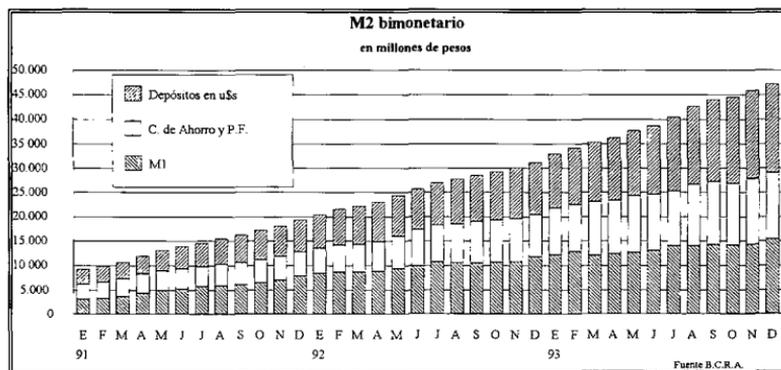
Con respecto a la composición de los depósitos, pueden verse en el Gráfico 8.4 las diferencias que se registran entre los depósitos en pesos y en dólares. Entre estos últimos aparecen con mayor preponderancia los depósitos a plazo, que participan con el 76% del total y tienen menor peso relativo los depósitos a la vista. En el caso de los depósitos en moneda nacional, el peso de los plazos fijos es menor (45%) y más significativa la participación de los depósitos a la vista.

GRAFICO 8.4



Como resultante de los incrementos en el segmento en pesos y en el de moneda extranjera, se verifica un importante crecimiento del agregado bimonetario M2 que alcanzó 7,1% para el cuarto trimestre de 1993, totalizando un aumento del 51,3% en todo el año. El mencionado agregado pasó de poco más de 10 mil millones en marzo de 1991 a más de 45 mil millones en 1993. Cabe aclarar que el M2 bimonetario no incluye la tenencia de dólares billete por parte del público (Gráfico 8.5).

GRAFICO 8.5

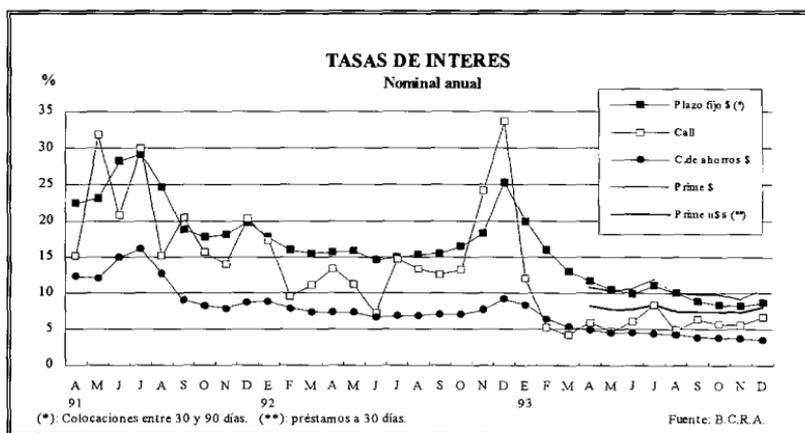


En el pasado, el gobierno ejercía una fuerte demanda de crédito hacia el sistema financiero, desplazando ("crowding out") en buena medida al sector privado del mercado de préstamos. En la actualidad el gobierno nacional está fuertemente constraído por la Ley de Convertibilidad, por lo que el incremento en los depósitos se está correspondiendo con el avance lento, pero importante, del crédito al sector privado.

Las tasas pasivas mostraron durante el cuarto trimestre de 1993 una tendencia descendente, tanto en el segmento en pesos como en el correspondiente a dólares, continuando la caída registrada durante el transcurso del año. Como puede verse en el Cuadro A.8.1. y en el Gráfico 8.6 las tasas interés representaron, al finalizar el año, menos de la mitad de los niveles observados en diciembre de 1992.

El referido descenso de la tasa de interés nominales en pesos que se manifestó durante el año no representó una caída de las tasas reales de similar magnitud, debido a que dicho descenso en la tasas se correspondió con un similar comportamiento en la tasa de inflación.

GRAFICO 8.6



En lo que se refiere a medidas relacionadas con el funcionamiento del sistema financiero, se observa:

A partir del 1° de Enero de 1994 se abrió la recepción de solicitudes para la

instalación de nuevas entidades financieras. Entre los requerimientos establecidos para la habilitación se impone la idoneidad y experiencia en la actividad financiera y un capital mínimo integrado de \$ 15.000.000.

Por su parte la comunicación "A" 2156 el Banco Central dispuso los lineamientos para el sistema financiero del proceso conocido como "titulización" ("securitization") cuyas características generales fueran anunciadas a través de la Resolución 237/93 de la Comisión Nacional de Valores (ver en el Informe Económico N° 7, el capítulo Mercado de Capitales).

A través de la mencionada circular se autoriza a las entidades financieras a realizar cesiones de carteras, específicamente préstamos u otros créditos por intermediación financiera, ya sea en moneda nacional, extranjera o en títulos valores, siempre que los deudores al momento de la cesión no se encuentren calificados por alguna entidad financiera en situación distinta de la normal. No existe obligatoriedad por parte de las entidades de otorgar su aval o garantía por dichos préstamos.

Los beneficios para las entidades financieras de esta operatoria surgen de la posibilidad de movilizar su cartera de préstamos mediante su cesión, generando así nueva capacidad prestable, al tiempo que se transfiere el riesgo involucrado en estas carteras a los proveedores de fondos. Esto último permitirá reducir el spread entre las tasas activas y pasivas. Complementando el proceso de "titulización" con la apertura del registro a nuevas entidades financieras se permitirá el surgimiento de nuevas entidades especializadas en determinadas carteras de préstamos como hipotecas, prendas, etc.

Asimismo, el Banco Central autorizó a las entidades financieras a captar, a partir del 1° de febrero de 1994, depósitos a plazo fijo nominativos transferibles e intransferibles retribuíbles con una tasa que reconozca las variaciones que experimente el mercado, siempre que se concierten a plazos de 120 días, como mínimo. Este nuevo instrumento con tasa de interés flotante, tiende a alargar los plazos de los depósitos, resguardando a la vez al depositante de los eventuales movimientos alcistas y a las entidades de posibles bajas en las tasas de interés.

Durante el transcurso del año 1993 fueron implementadas medidas para que el sistema financiero argentino sea cada vez más solvente y confiable.

La creación de la "Central de riesgos" es un paso importante en ese sentido ya que, a través de ella, estaría disponible para todas las entidades un registro unificado que indique la calidad de los deudores. Se prevé que esta central tenga una actualización permanente y esté abierta a la consulta en tiempo real. La intención es que una firma no goce de mayores facilidades en una entidad si es considerada mal pagadora en otra.

La obtención de estos objetivos se complementa con las disposiciones surgidas de la Comunicación "A" 2180 del 4 de enero de 1994. En ella se establecen las normas para la clasificación de deudores y las provisiones por riesgo de incobrabilidad que deben cumplimentar las entidades financieras con sus clientes a partir del 1º de junio de 1994.

Asimismo, se establecen los criterios a utilizar en la clasificación de los deudores, las categorías en que serán clasificadas las firmas según su calidad como pagadoras, la periodicidad en que serán realizadas las calificaciones (que dependerán de la responsabilidad patrimonial que implique el conjunto de la deuda con cada entidad), la forma de reconsideración de la deuda y las discrepancias admitidas en las calificaciones que de un mismo deudor realicen distintas entidades financieras.

La norma establece cinco categorías, para cada tipo de deudor, en función de las cuales se establecen porcentuales mínimos de provisionamiento por riesgo de incobrabilidad. En el caso de los deudores comerciales las distintas categorías son: 1) en situación normal, 2) con riesgo potencial, 3) con problemas, 4) con alto riesgo de insolvencia y 5) irrecuperable.

En materia de supervisión del sistema financiero se introdujo el sistema CAMEL de calificación de entidades. Dicha clasificación será de conocimiento exclusivo de la Superintendencia de Entidades Financieras, que es aceptada internacionalmente y evalúa con criterios concretos (Capital, Activos, Gerenciamiento, Utilidades y Liquidez) la situación económica y financiera de las entidades.

Estas medidas adoptadas apuntan a que el sistema financiero sea abierto, seguro, competitivo y transparente; más regulado en las cuestiones fundamentales (encajes legales, fraccionamiento de riesgo, capitales mínimos) y mucho menos reglamentado en las cuestiones formales. Estas intenciones se insertan dentro del objetivo primordial que le confiere la nueva Carta Orgánica al Banco Central que es la de preservar el valor de la moneda.

Composición y evolución de los préstamos del Sistema Financiero

A partir de la información brindada por el B.C.R.A. en el balance consolidado de las entidades financieras (que incluye a la totalidad del sistema a excepción del propio Banco Central), puede realizarse un análisis tanto de la evolución como de la composición de los préstamos otorgados por ellas al resto de la economía a partir de la implementación del Plan de Convertibilidad, hasta el mes de noviembre de 1993.

CUADRO 8.1**PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO**

Saldos a fin de período en millones de pesos

	En pesos		En mon. extranjera		Total	
	Monto	Variación anualizada	Monto	Variación anualizada	Monto	Variación anualizada
Marzo 91	14.853		8.413		23.266	
Diciembre 91	18.573	34,7%	12.367	67,2%	30.940	46,2%
Diciembre 92	22.302	20,1%	20.333	64,4%	42.635	37,8%
Noviembre 93	25.436	15,4%	24.334	21,6%	49.770	18,4%

Evolución Marzo 1991 - Noviembre de 1993

	En pesos	En mon. extranjera	Total
Variación	71,2%	189,3%	113,9%

En el lapso referido, el sistema en su conjunto ha incrementado el nivel de sus préstamos en un 113,9%, pasando de 23,3 a 49,8 miles de millones de pesos. Según revela el Cuadro 8.1, el endeudamiento en moneda extranjera se ha incrementado en 189,3%, observando un comportamiento notoriamente más dinámico que el del segmento en pesos, cuyo aumento a lo largo de todo el período analizado alcanzó el 71,2%.

Si bien el ritmo de crecimiento de los préstamos ha sido declinante en el tiempo en ambos agrupamientos, tal comportamiento es particularmente notorio en el segmento de moneda extranjera.

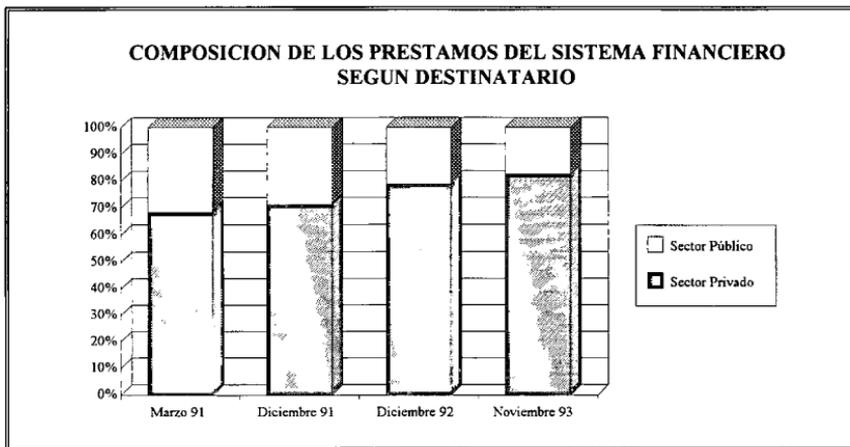
Distinguiendo según el destino de los préstamos entre los sectores no financieros privado y público, puede observarse que el principal dinamizador del crecimiento descrito en el período ha sido el sector privado. El volumen de su endeudamiento con el sistema se ha incrementado durante el período analizado en un 158,1%, alcanzando un total de 41,1 miles de millones en noviembre de 1993, en contraste con la evolución del sector público, cuyos préstamos se incrementaron sólo en 18,4%, totalizando a ese momento 8,7 miles de millones.

CUADRO 8.2
PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO
Saldos a fin de periodo en millones de pesos

	En pesos		En moneda extranjera		Total		
	Mar 91	Nov 93	Mar 91	Nov 93	Mar 91	Nov 93	Variación
Al sector público	5.410	5.108	1.952	3.610	7.362	8.718	18,4%
Al sector privado	9.443	20.328	6.461	20.725	15.904	41.052	158,1%
Total	14.853	25.436	8.413	24.334	23.266	49.770	113,9%

De este modo, la participación del sector privado en la composición del total de préstamos pasó del 68,9 al 82,5% entre marzo y noviembre de 1993.

GRAFICO 8.7



Dentro del endeudamiento del sector privado no financiero, es particularmente relevante el avance de los préstamos en moneda extranjera, que crecieron durante el período en 220,8%, mientras que el segmento en pesos lo hizo algo más del 115%. De este modo, la proporción de préstamos en moneda extranjera del sector creció desde el 40,6% del total en marzo de 1991 al 50,5% en noviembre de 1993.

CUADRO 8.3
PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Saldos a fin de período en millones de pesos

	En pesos		En moneda extranjera	
	Monto	Variación anualizada	Monto	Variación anualizada
Marzo 91	9.443		6.461	
Diciembre 91	12.485	45,1%	9.573	68,9%
Diciembre 92	17.659	41,4%	15.933	66,4%
Noviembre 93	20.328	16,6%	20.725	33,2%

Evolución Marzo 1991 - Noviembre de 1993

Variación	En pesos	En moneda extranjera
		115,3%

Respecto de los préstamos al sector privado no financiero, puede observarse que el segmento en pesos se compone crecientemente de préstamos ligados al capital de trabajo (adelantos y descuentos), mientras se observa un importante retroceso en la participación de los préstamos hipotecarios (que al inicio del período correspondían casi en su totalidad al Banco Hipotecario) y de los intereses devengados (como consecuencia de la fuerte caída en las tasas de interés ocurrida en el período).

CUADRO 8.4
COMPOSICION DE LOS PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO POR TIPO DE PRESTAMO

En porcentaje del total del sector

Préstamos en pesos

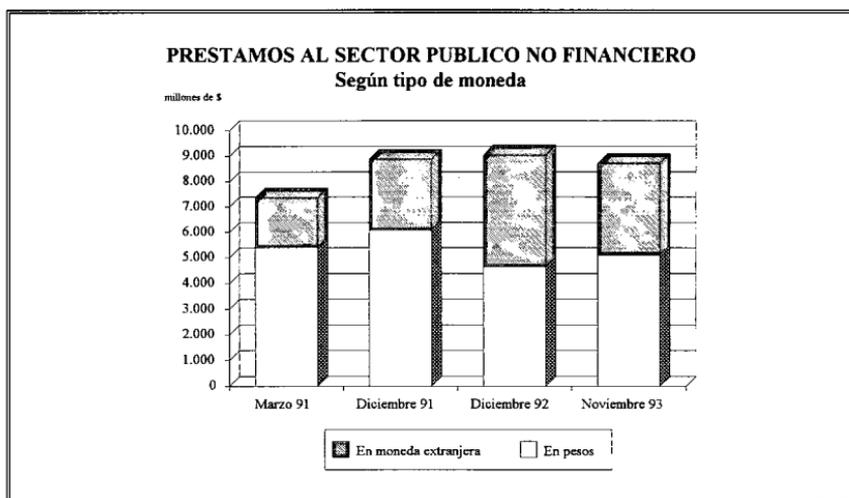
	Adelantos	Descuentos	Prest. Hipotecarios	Otros préstamos	Intereses devengados	TOTAL
Marzo 91	11,5%	12,4%	24,5%	4,4%	47,3%	100,0%
Diciembre 91	18,6%	21,2%	26,5%	5,5%	28,1%	100,0%
Diciembre 92	25,7%	25,8%	23,3%	3,3%	21,9%	100,0%
Noviembre 93	28,6%	34,0%	17,6%	3,8%	16,0%	100,0%

Préstamos en moneda extranjera

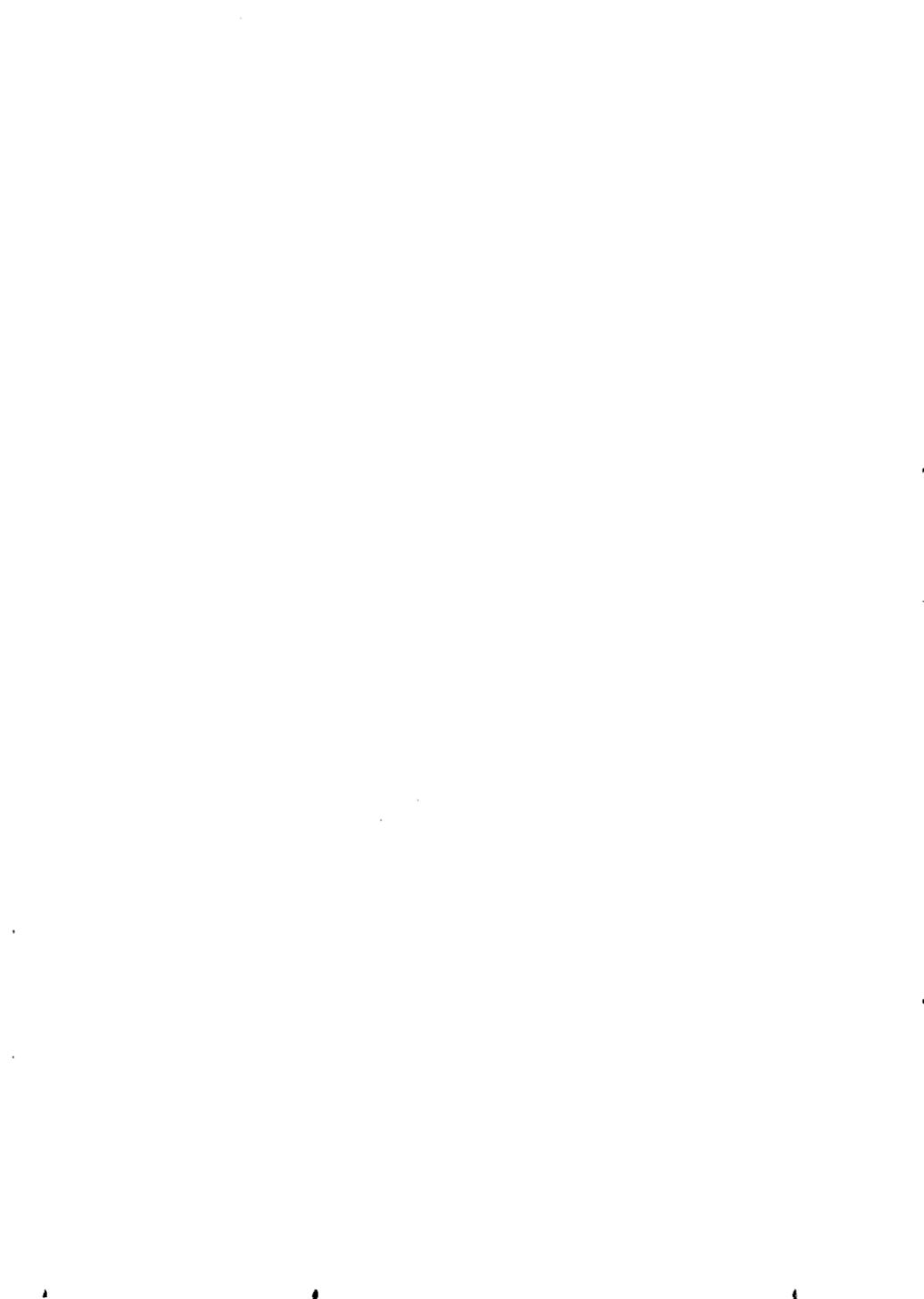
	Adelantos	Descuentos	Prest. Hipotecarios	Otros préstamos	Intereses devengados	TOTAL
Marzo 91	0,8%	51,2%	3,5%	36,2%	8,3%	100,0%
Diciembre 91	0,3%	61,2%	4,9%	29,6%	3,9%	100,0%
Diciembre 92	0,4%	63,1%	10,3%	23,4%	2,8%	100,0%
Noviembre 93	1,0%	65,1%	13,8%	17,5%	2,5%	100,0%

Por otro lado, entre los préstamos en moneda extranjera otorgados al sector, los descuentos conforman en todo el período su componente más importante, con una presencia creciente que supera el 65% a fin de noviembre en 1993. También aparece como relevante, en la sección de moneda extranjera, el fuerte crecimiento de los préstamos hipotecarios, cuya representación pasó, durante el período examinado, de 3,5% a 13,8% del total del segmento. Con cierta importancia, aunque decreciente en participación, aparece el ítem Otros Préstamos que comprende principalmente -tanto en pesos como en moneda extranjera- créditos prendarios, personales y de títulos públicos.

GRAFICO 8.8



Respecto de los préstamos recibidos por el sector oficial no financiero, puede destacarse la caída de 5,6% en el volumen nominado en moneda local, frente a un importante incremento del correspondiente a moneda extranjera (85,0%), por lo que esta última ha pasado a representar en noviembre de 1993, un 41,4% del total de préstamos recibidos por el sector público, habiendo partido de una proporción del 26,5% al inicio del plan de convertibilidad.



**ANEXO: PROGRAMA DE
PRIVATIZACIONES**



PROGRAMA DE PRIVATIZACIONES: GRADO DE AVANCE Y RESULTADOS

A continuación se presenta un cuadro síntesis que refleja el avance logrado por el Programa de Privatizaciones del Gobierno Nacional hasta el 31 de diciembre de 1993. A su vez, se incluyen los montos ingresados tanto en efectivo como por la disminución de la deuda pública por capitalización.

Para un panorama completo del alcance de la política de privatizaciones, se adjunta un segundo cuadro en el que se muestran por sector las empresas o unidades de negocio pendientes de privatización.

Un resumen de los resultados alcanzados con las privatizaciones ya concluidas indica:

- 1) Ingreso total en efectivo: u\$s 9.736,7 millones
- 2) Ingreso total por cancelación de Títulos de la Deuda Pública Nacional y Externa: u\$s 13.425,3 millones en valor nominal.

Debe puntualizarse que algunas empresas fueron privatizadas con deudas, las que quedaron a cargo de los compradores o concesionarios disminuyendo el valor de venta o concesión. Asimismo, cabe señalar que la concesión de la empresa Obras Sanitarias de la Nación fue otorgada en función de los compromisos de inversión a realizar y, por lo tanto, el Estado Nacional no recibió ingresos por la mencionada transferencia.

PRIVATIZACIONES Y DEUDA PUBLICA

TELECOMUNICACIONES

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFEC-TIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
ENTEL	Venta del 60% de ENTEL. Venta de acciones de Telefónica y Telecom Telefónica de Argentina Telecom	Nov.1990 Dic.1991	952,1	2.720,0	Los adjudicatarios de la venta de ENTEL. Zona Norte: Telecom SA. (STET, France Cable et Radio, J.P. Morgan, Cia Naviera Pérez Companc) Zona Sur: Telefónica de Argentina S.A. (Telefónica de España, Citicorp e Inversora Catalinas S.A.)
			1.326,9	2.309,0	
			2.279,0	5.029,0	

SERVICIOS SANITARIOS

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFEC-TIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
OBRAS SANITARIAS DE LA NACION	Concesión por 30 años. Coeficiente 0,731	Dic.1992			Consortio Lyonnais des Eaux-Dumez: Lyonnais des Eaux-Dumez, Soc Cial del Plata, Aguas de Barcelona, Meller S.A., Banco de Galicia y Buenos Aires, Compagnie Generale des Eaux, Anglian Water.

GASIFERO

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFEC-TIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
GAS DEL ESTADO	Venta mayoritaria contemplando oferta pública de acciones de:				
	Transportadora del Sur	Dic.1992	305,0	520,7	Euron Pipeline Company S.A., Cia Naviera Pérez Companc, Citicorp, Equity Investment, Argentina Private Investment Trust Co.
	Transportadora de Gas del Norte	Dic.1992	66,0	371,2	Novoscorp International, Transcopas Inversora, Wartus S.A.
	Distribuidora de Gas Pampeana	Dic.1992	18,0	457,6	Camuzzi Gazometri SpA (Grupo CG Argentino)
	Distribuidora de Gas del Litoral	Dic.1992	27,0	170,3	Tractebel, Iberdrola, Garovaglio y Zorraquin, Diecisiete de Abril S.A.
	Distribuidora de Gas del Centro	Dic.1992	25,0	251,5	Sideco Americana S.A., Società Italianan per il Gas SpA.
	Distribuidora de Gas Cuyana	Dic.1992	26,0	202,0	Sideco Americana S.A., Società Italianan per il Gas SpA.
	Distribuidora de Gas del Sur	Dic.1992	24,0	267,5	Camuzzi Gazometri SpA (Grupo CG Argentino S.A.)
	Distribuidora de Gas Metropolitana	Dic.1992	106,0	489,8	British Gas, Cia Naviera Pérez Companc, Astra, Invertrad
Distribuidora de Gas Buenos Aires Norte	Dic.1992	61,0	267,3	Gas Natural, Discogas y Manra.	

ELECTRICIDAD

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFEC-TIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
SEGBA	Venta del 60% de Central Puerto (1009 MW)	Abr.1992	92,2	0,0	Consortio: Chilgenr S.A., Cia Chilena de Distribución Eléctrica Quinta Región y Chilctra Quinta Región
	Venta del 60% de Central Costanera (1260 M	May.1992	90,1	0,0	Consortio: Endesa, Enterst, Distr. Chilctra Metropolitana, Inversora Patagónica, Inter Rio Holding Establishment, Costanera Power Corp.
	Venta del 30% de Central Puerto de las acciones en oferta pública	Nov.1993	133,6	0,0	
	Venta del 30% de Central Costanera de las acciones en oferta pública	Dic.1993	97,0	0,0	
	Venta de 51% de EDENOR (Distribución) Se contempla la oferta pública de 39% de acciones	Ago.1992	139,7	568,1	Electricidad Argentina S.A.: Astra CAPSA, Electricité de France (operador), Endesa de España, Empresa Nacional Hidroeléctrica del Ribagorzana (operador), Société d'Aménagement Urbain et Rural
	Venta de 51% de EDESUR (Distribución) Se contempla la oferta pública de 39% de acciones	Ago.1992	228,0	590,3	Distrilce Inversora S.A.: Cia. Naviera Pérez Companc, Gurpo PSI Energy Inc. (operador), Distr. Chilctra Metropolitana (operador) Enerhis S.A., Endesa de Chile.
	Venta del 90% Central Dock Sud (211 MW)	Oct.1992	25,0	0,0	Polledo S.A.
	Venta del 90% Central P.Mendoza (58 MW)	Oct.1992	8,5	0,0	Acimdar S.A. y Massuh S.A.
	Venta de 51% de EDELAP (Distribución) Se contempla la oferta pública de 39% de acciones	Nov.1992	5,0	280,9	Compañía de Inversiones en Electricidad S.A.: Houston Arg (operador), Houston Lighting and Power Co. y Houston Ind. Inc., e Inversora Catalinas S.A. y Techint S.A.

ELECTRICIDAD

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFEC-TIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
AGUA Y ENERGIA ELECTRICA	Venta del 90% Central Alto Valle (95 MW)	Ago.1992	22,1	0,0	Alto Valle Holding: Coop. Prov.de Scios. Públicos y Comunitarios de Neuquén Ltda., Dominion Generating, Dominion Management Arg. Dominion Energy Inc. (operador)
	Venta del 60% Central Guemes (305 MW) Se contempla la oferta pública de 30% de acciones	Sep.1992	10,0	143,5	Powercor S.A.: Duke Guemes Inc., Sociedad Cial. del Plata, Iberdrola (operador), The Argentine Investment Co. y TCW Americas Development Assoc. I.P.
	Venta del 90% Central Sorrento (226 MW)	Dic.1992	6,9	4,0	Malvicino, IATE, Eleprint, Argon, Skoda Export (operador)
	Venta del 88% Central San Nicolás (700 MW)	Abr.1993	38,0	57,3	Inversora de San Nicolás: AES San Nicolás y Ormas S.A.
	Venta del 90% Centrales Térmicas del Noroeste Argentino S.A.	Mar.1993	8,6	13,5	Federación Arg. de Trabajadores de Luz y Fuerza, Giacomo Fazio, Horizontes, Caminos y Atahualpa.
	Venta del 90% Centrales Térmicas del Noroeste Argentino S.A.	Mar.1993	0,4	1,0	IATE S.A.
	Venta del 51% Centrales Térmicas Patagónicas S.A.	Nov.1993	2,0	4,6	Consorcio: Federación Arg. de Trabajadores de Luz y Fuerza, IATE, Eleprint, Seag A.G. (como operador)
TRANSENER (Cia de Transporte de Energía en Alta Tensión)	Venta del 65% Se contempla la oferta pública de 25% de acciones	Jul.1993	30,0	274,8	CITELEC S.A.: Suke Transener Inc. (operador), Eléctico del Plata, Entergy Transener, SADE, The International Grid Finance B.V., Inter Rio Holding Establishment, The Argentine Investment Company.
HIDRONOR Hidroeléctrica Alicurá S.A.	Venta del 59%	Ago.1993	48,0	190,3	S.E.I. y Asoc. de Argentina, S.E.I. Holding Inc., Asoc. de Electricidad, 17 de Abril S.A. de Inversiones, Resource Development Consultants y S.E.I. Operadora Arg. S.A.
HIDRONOR Hidroeléctrica Cerros Colorados s.a.	Venta del 59%	Ago.1993	27,0	55,2	Patagonia Holdings S.A., consorcio: Dominion Generation, Dominion Energy Inc., Louis Dreyfus, Argener S.A., S.A. C. y F. Louis Dreyfus y Cia Ltd, Dominion Management Arg. S.A. como operador, asistencia: Dominion Resources Inc.
HIDRONOR Hidroeléctrica El Chocón S.A.	Venta del 59%	Ago.1993	171,0	87,5	Hydroinvest S.A., consorcio: Hidroelectricidad, CMS Generation, BEA Inversora CMS Enterprises Company, CMS Energy Corp., Empresa Nacional de Electricidad como operador.
HIDROELECTRICA PIEDRA DEL AGUILA S.A.	Venta del 59%	Dic.1993	100,0	245,9	Hidroneuquén S.A., consorcio: Duke Hidronor Inc., Hidroandes, Transalta Energy Arg., New World Investment Fund, Emerging Markets Growth Fund Inc., Duke Hidronor Inc. como operador.

TRANSPORTES

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFEC-TIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
AEROLINEAS ARGENTINAS Incluye OPTAR y el 55% del capital social de BUENOS AIRES CATERING S.A.	Venta del 85%. Luego se redujo el porcentaje. 43% es del Estado.	Nov.1990	190,1	1.313,8	Iberia, Líneas Aéreas de España con Banco Hispano Americano, Amadeo Riva, Devi Construcciones
FERROCARRILES	Concesión del ramal Rosario-Bahía Blanca (5287 km)	Nov.1991			Ferrosxpreso Pampasno S.A.: Techint,Técnica internacional, EACA de Construcciones, Gesiemes, Chase Manhattan Investment Arg., Rishbank International, Soc. Comercial del Plata, Iowa Interstate Railroad y Coifer
	Concesión de la Línea Mitré (5012 km.)	Abr.1992			Consorcio Nuevo Central Argentino: Acciteras Deheza, Bco. Francés del R. de la Plata, Román Maritima ACA y Montanas Rail Link, Anacoitia Pacific y RBC como operador
	Concesión del ramal Delta-Borges (17,5 km)	Sep.1992			Sociedad Comercial del Plata
	Concesión del ramal Urquiza (3200 km)	Dic.1992			Consorcio Ferrocarril Mesopotámico : DMPSA, Olnatic, Alesia, Petersen, Thiele y Cruz, y Railroad Development Corp. y Consolidated Rail Corp. como operadores
	Concesión del ramal General Roca (4620 km)	Dic.1992			Consorcio Ferrosur Roca: Loma Negra, Decval, Petroquímica Comodoro Rivadavia, Asociación de Cooperativas Argentinas, Banco Francés y Acindar
	Concesión de la Línea San Martín (5192 km.)	Dic.1992			Buenos Aires al Pacífico-San Martín S.A.: DMPSA, Román Maritima Transapelt y Gervasio H. Burge
FEMESA (Ferrocarriles Metropolitanos S.A)	Línea General Urquiza y Red de Subterráneos de Buenos Aires	Nov.1993			Consorcio: Benito Roggio e Hijos S.A., Cometrans, Morrison Knudsen Co.Inc., SKS. Operador: Burlington Northern Railroad Co.

VIALIDAD

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFECTIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
CAMINOS	Concesión de 10.000 km de 34 rutas nacionales	Sep. 1990	100/afio		Los consorcios son: Techint; Sideo Americana, Decavial, Vial del Sur Petrolera y Constructores, Necon, Chedisky SADE; Noroeste Constr., Empresa constructora Delta; Estructuras, Gikstein y Cia, Asfalud, ICF, Ermetto, Bacigalupi y De Stefano, Teasa, Cocoyval, Bonfanti y Di Biaso, Copye, Coemyc y Néstor J. Greerchet; Dycasa, Oerkes Aguiar, Welbers Insaia, Babic, Conevial, Codi, Eaca y Parenti Mai; Covisur, Supercentro, Dyopas y Nazar y Cia; Balpaá, Coarco y Equinas; Geopé, Sveic y Lariano y Consorcio Virgen de Itati; Red Vial Centro.
REDES DE ACCESO A GRANDES CIUDADES	Acceso Norte-Concesión por 22 años y 8 meses	Sep. 1993			Consorcio Sideo Americana y otros: Sideo Americana, Impregilo, Igba, Dragados y Construcciones Dycasa-Dragados y Construcc. Argentinas S.A.
	Acceso Oeste-Concesión por 22 años y 8 meses	Sep. 1993			Benito Roggio y otros: Benito Roggio e hijos, Grupo Mexicano de Desarrollo, CBPO-Compañía Brasileña de Proyectos e Obras.
	Acceso Rioschiet-Concesión por 22 años y 8 meses	Sep. 1993			Huarte y otros: Huarte, Aragón, Consultora Oscar Gramaux y Asoc., Hemarsa, Francisco Naimo e hijo, Servente Constructora S.A.

MEDIOS DE COMUNICACION

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFECTIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
TELEVISION	Concesión por 15 años de 2 canales	Ene. 1990			
RADIO	Concesión de 28 estaciones en total	Feb. 1991			

INFRAESTRUCTURA PORTUARIA

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFECTIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
ELEVADOR TERMINAL DEL PUERTO DE BUENOS AIRES	Concesión (u\$s 3/ton. embarcada y un canon de u\$s 0,15)	Ago. 1992	0,0		Consorcio: Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Centro de Acopiadores de Cereales Centro de Corredores y Comisionistas de Cereales de Buenos Aires, Confederación Intercooperativa Agropecuaria Coop.Ltda., Confederaciones Rurales Argentinas, Asoc. Coop. Argentinas, Bunge y Born Cia S.A., Sociedad Anónima Genaro García, La Necochea Quequén, La Plata Cereal Co., Mercado a Término de Buenos Aires, Tagas Transportadora y Almacenera a Granel S.A.
ELEVADOR TERMINAL DEL PUERTO DE QUEQUEN	Concesión (u\$s 3,5/ton. embarcada y un canon de u\$s 0,4)	Ago. 1992	0,0		Consorcio: Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Centro de Acopiadores de Cereales Zona Puerto Quequén, Centro de Corredores y Comisionistas de Cereales de Buenos Aires, Confederación Intercooperativa Agropecuaria Coop.Ltda., Rurales Argentinas, Asoc. Coop. Argentinas, Bunge y Born Cia S.A., Sociedad Anónima Genaro García, La Necochea Quequén, La Plata Cereal, Mercado a Término de Buenos Aires, Nidera Argentina, Productos Sudamericanos y Tradigian
ELEVADOR TERMINAL DE PUERTO DIAMANTE	Venta	Sep. 1992	2,0		Consorcio Puerto Diamante: Cia Continental, Domingo Sapino y Granero (en formación)
UNIDAD PORTUARIA SAN PEDRO	Venta	May. 1993	4,2	0,0	Servicios Portuarios S.A.
ELEVADOR TERMINAL DEL PUERTO DE ING. WHITE	Concesión por 30 años (canon de u\$s 0,25/m)	Jul. 1993	0,0		Bunge y Born Cia S.A., Techint, Nidera, Asoc. de Cooperativas Agrarias (ACA), Productos Sudamericanos, Soc. Cial. del Plata S.A., Genaro García, Bolsa de Cereales de Bahía Blanca, Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Corinagro, Confederaciones Rurales Argentinas y Sociedad Rural Argentina.
ELEVADOR TERMINAL DE VILLA CONSTITUCION	Locación (canon de u\$s 0,38/m)	Jul. 1993	0,0		Servicios Portuarios S.A.
UNIDAD PORTUARIA III DE LOS ELEVADORES TERMINALES DE ROSARIO	Venta	Jul. 1993	3,5		Servicios Portuarios S.A.
ELEVADOR TERMINAL DEL PUERTO DE MAR DEL PLATA	Concesión (Canon total de u\$s 2,4 millones por el elevador y u\$s 250 mil por el uso de las oficinas adyacentes)	Nov. 1993	2,6		Piacentino Compañía Arg. de Comercio, J.F. Caseros Ramos Mejía, Pablo Ramos Mejía, Santiago Ramos Mejía y Sara Ramos Mejía.

COMBUSTIBLES

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFEC-TIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
YPF S.A.					
1. Empresa Petrolera	Venta del 45,3% de la compañía en oferta pública de acciones	Jul.1993	3.040,0	1271,1 (**)	
2. Areas petroleras centrales	Contratos de asociación (50%) en 4 áreas centrales: Puesto Hernández Vizcacheras El Huemul Tordillo	Jun.1991			Pérez Companie y Occidental Exploration and Occidental de Argentina Astra S.A. y Repsol Total Austral S.A. Teopetrol y Santa Fe Energy
	Ampliación de la participación privada en los cuatro áreas centrales precedentes (Dec. 1/27/91)	Oct.1991			
	Contrato de asociación (70%) área central Santa Cruz I (Cuenca Austral)	Dic.1991			Quintana Petroleum, Marc Rich y Compañía General de Combustibles-C.G.C.
	Contrato de asociación (70%) área central Tierra del Fuego (Cuenca Austral)	Ene.1992			Bridas SAPIC asociada con Chauvo Resources Ltd.
	Contrato de asociación (70%) área central Santa Cruz II (Cuenca Austral)	Mar.1992			Compañía Naviera Pérez Companie S.A., Astra CAPSA e Inter Rio Holding Establishment
	Contrato de Asociación (70%) área central Palmar Largo (Cuenca Noroeste)	Nov.1992			Pluspetrol S.A., Norcan Int. Ltd., Compañía General de Combustibles S.A., Dong, Won Co. Ltd., YPF S.A.
	Contrato de Asociación (55%) área central Aguarque (Cuenca Noroeste)	Nov.1992			Teopetrol, Ampolox Argentina y Compañía General de Combustibles S.A., YPF S.A., Braspetro.
3. Venta de acciones	Venta del 70%, Refinería de Campo Durán (Refinor S.A.)	Nov.1992			Pérez Companie S.A., Pluspetrol S.A., Astra e Isaura
	Venta Destilería Dock Sud	Ene.1993			Destilería Argentina de Petróleo (DAPSA)
	Venta del 70% Ehytern S.A. (estación de bombeo y terminal marítima Puerto Rosales)	Ene.1993			Isaura S.A.
	Venta del 70% Oleoductos del Valle S.A.	Ene.1993			Cia. Naviera Pérez Companie, Bolland y Cia., Bridas, Pluspetrol, Astra y Teopetrol
	Venta Destilería San Lorenzo	Ene.1993			Cia. Naviera Pérez Companie, Cia. Gral. de Combustibles, PASA
	Venta de tres buques	Jun.1993			Lummar Naviera S.A.
	Venta del 70% Transportes Marítimos Petroleros S.A.	Jun.1993			Antares Naviera S.A.
	Venta de 49% Interpetrol.	Sep.1993			Solfina S.A.
	Venta Planta de Aerosoles-Dock Sud	Sep.1993			Arpetro S.A.
	Venta del 70% Terminales Marítimas Patagónicas S.A. (explotadora de terminales marítimas Caleta Córdoba y Caleta Oliva)	Oct.1993			Consorcio : Cia. Naviera Pérez Companie SACFIMFA, Astra CAPSA, Bridas SAPIC, Depetrol S.A., Amoco Andina Production S.A., Total Austral S.A.
	Venta de 6 buques-tanque: Ing. Huergo Cañadón Seco, Medaño, Pto. Rosales 13 de Diciembre y San Lorenzo	Oct.1993			Melton Trading Inc. Viviana Speranza Global Marketing Systems
4. Areas Marginales	Concesión de 28 áreas marginales Concurso Público Internacional 1/90	Oct.1990			
	Concesión de 9 áreas marginales CPI 2/90	Nov.1990			Entre otros: Teopetrol, Pluspetro, Gypro, Omatice e Incomsa, Astra Pérez Companie, Cadipsa, Glaseo, Petroquímica Comodoro Rivadavia
	Concesión de 22 áreas marginales CPI 1/90	Ago.1992			
	Subtotal (2+3+4)		1.806,8	0,0	

(**) Corresponde al canje realizado en agosto de 1993 de 46 millones de acciones de YPF por Bonos de Consolidación Provisional (BOCON) rescatándose u\$s 1.271 millones de Títulos de la Deuda Pública

QUÍMICO Y PETROQUÍMICO

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$ EFEC-TIVO	TITULOS DEUDA	ADJUDICATARIOS
Pollisar	Venta de 30% de part.accionaria	Oct.1990	14,1	41,1	Ipako S.A.C.I.F.
Petropol	Venta de 30% de part.accionaria	Oct.1990	4,5	13,0	Indupa S.A.I.C.
Inductor	Venta de 30% de part.accionaria	Oct.1990	17,9	50,6	Indupa S.A.I.C.
Monómeros Vinílicos	Venta de 30% de part.accionaria	Oct.1990	9,4	26,5	Vinielor S.A.
Petroquímica Río Terroso	Venta de 39% de part.accionaria	Mar.1992	7,3	0,0	Egerton Finance S.A.
Carboquímica Argentina	Venta de 42% de part.accionaria	Sep.1993	0,3	0,8	Safety S.A. - Procamet S.A.

PRODUCCION MILITAR Y NAVAL

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$		ADJUDICATARIOS
			EFECTIVO	TITULOS DEUDA	
FABRICA MILITAR DE VAINAS Y CONDUCTORES ELECTRICOS-ECA	Venta	Feb.1993	2,1	0,5	Consorcio Metacab: Guillermo Decker S.A., Metalúrgica Industrial S.A. e Ind. Eléctricas de Quilmes S.A.
TANDANOR (talleres navales)	Venta	Dic.1991	59,8	0,0	Bco.Holandés Unido, Sud Marine Enterprises, Cia. Arg.de Transp. Marítimos
FABRICA MILITAR GENERAL SAN MARTIN	Venta	Abr.1993			Talleres Sudamericanos S.A.
FABRICA MILITAR DE TOLUENO SINTETICO	Venta	Feb.1993	0,8	2,8	Rutilex S.A. e Hidrocarburos Asociados
FABRICA MILITAR DE ACIDO SULFURICO	Venta	Mar.1993	1,6 (*)		Maspro S.A.

SIDERURGIA

ALTOS HORNOS ZAPLA (acería)	Venta	Abr.1992	3,3	30,0	Consorcio Aceros Zapla: Aubert Duval, SIMA, Pensa y Perfin, Citicorp
SOMISA (acería)	Venta del 80%	Oct.1992	140,0	0,0	Propulsora Siderúrgica S.A. Siderca S.A.

VARIOS

EMPRESA	TIPO DE TRANSFERENCIA	FECHA	MILLONES DE US\$		ADJUDICATARIOS
			EFECTIVO	TITULOS DEUDA	
MERCADO DE HACIENDA DE LINIERS	Concesión por 10 años (Canon del 12% de los ingresos totales)	Jun.1992			Mercado de Liniers S.A.
HIPODROMO ARGENTINO	Concesión (8,55 % del fondo de apuestas y 30% del precio de las entradas)	Sep.1992			Information, Technology, Acquisition-Corporation, Hipica Iraola, Valfinsa, Sebastián Baronesse e hijos, Dorourek de Construcciones, Productora Kartell S.A.-Unión Transitoria de Empresas.
HOTEL LLAO-LLAO	Venta	May.1991	3,2	13,0	Llao-Llao Holding S.A.: Citicorp Capital Investment, Choice Hotels International, Cofica y Sur Hotel S.A.
INMUEBLES DEL ESTADO INNECESARIOS PARA SU GESTION	Venta de 790 inmuebles	1991/93			

Nota: La columna Títulos de Deuda corresponde a la estimación del total de deuda capitalizada a valor nominal en millones de dólares.

(*) Se abonaron u\$s 320 mil al contado y el saldo se cancelará en 3 cuotas iguales por año de u\$s 420 mil.

Fuente: Subsecretaría de Gestión Empresarial, Subsecretaría de Financiamiento y B.C.R.A.

EMPRESAS PENDIENTES DE PRIVATIZACION

ELECTRICIDAD

AGUA Y ENERGIA ELECTRICA	
Centrales Hidroeléctricas	Futaleufú (448 MW) Cabra Corral (102 MW) Ulhum (43,6 MW) Río Hondo (15,2 MW) Escaba (24 MW) Los Reyunos (224 MW) Agua del Toto (150 MW) Ráreyes (7,2 MW) El Tigre (14,4 MW) Pueblo Viejo (15,3 MW) El Cadillal (13 MW) Florentino Ameghino (47 MW) Río Grande (750)
Distribución Troncal Interprovincial	Transnea S.A. (1.473 km., 132 kv) Transcuyo S.A. (771 km, 132 kv y 630 km, 200 kv) Transcomahue S.A. (830 km, 330 kv)
HIDRONOR	Hidroeléctrica Pichi Picún Leufú S.A. (252 MW)

TRANSPORTES

FERROCARRILES ARGENTINOS	Línea General Belgrano (10.800 km.)
---------------------------------	-------------------------------------

AHORROS Y SEGUROS

Caja Nacional de Ahorro y Seguro	Pliegos en venta
---	------------------

CORREOS Y TELEGRAFOS

ENCOTEL

ACUÑACION

Casa de Moneda

ELEVADORES

Elevador de Campaña en Indio Rico (Pcia. de Buenos Aires)
Elevador de Campaña NOA-NEA (locación)
Elevador en San Nicolás
Unidad XVI Puerto San Martín (Planta de Silos)

AREA DEL MINISTERIO DE DEFENSA

Area Material Córdoba
Astillero Ministro Manuel Domeck García S.A.
Satecna S.A. para el Desarrollo de la Tecnología Acuática
Satecna S.A.
Fábrica Militar Pilar
Fábrica Militar Fray Luis Beltrán
Fábrica Militar de Pólvoras y Explosivos Villa María
Fábrica Militar de Pólvoras y Explosivos Azul
Aeropuerto Internacional Ministro Pistarini (Ezeiza)
Aeroparque Jorge Newbery
Petroquímica Bahía Blanca
Fábrica Militar San Francisco
Fábrica Militar Río Tercero
Fábrica Militar de Armas Portátiles Domingo Matheu

APENDICE ESTADISTICO

CUADRO A.1.1
INDICADORES DE PRODUCCION. INDUSTRIA MANUFACTURERA.

SERIE	Pastas	Jabones	Neumáticos	Urea	Soda	P.V.C.	Etileno	Polietileno	Prolipopil	Acido
	Para Papel				Caústica					Sulfúrico
Unidades	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Unid.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.				
1980	N/D	N/D	5.531,1	59,7	101,9	34,4	N/D	33,2	N/D	233,5
1981	307,1	N/D	3.874,8	52,8	105,3	32,5	N/D	32,8	N/D	220,4
1982	386,9	N/D	3.723,5	79,5	110,5	43,8	136,8	145,0	N/D	223,8
1983	611,2	N/D	4.782,4	89,2	123,1	52,7	196,7	180,3	N/D	419,2
1984	652,3	N/D	5.356,9	87,0	120,1	55,6	204,5	187,0	N/D	251,9
1985	675,7	N/D	3.903,5	95,8	116,9	42,4	210,1	153,4	N/D	230,0
1986	751,5	N/D	4.865,1	91,9	124,2	53,9	209,7	210,7	N/D	246,1
1987	763,2	N/D	5.208,9	102,2	189,0	94,6	230,1	236,5	N/D	248,2
1988	721,3	N/D	5.615,3	95,5	219,3	109,5	222,0	262,6	N/D	239,2
1989	692,2	80.060	4.825,8	97,9	214,4	97,3	225,2	227,8	34,9	209,1
1990	739,2	118.084	4.954,9	108,8	226,6	104,3	225,8	227,4	54,8	210,3
1991	654,1	108.088	4.738,7	103,3	200,5	105,8	256,3	255,8	66,2	234,7
1992	709,1	130.856	5.627,1	86,3	155,9	84,8	291,6	272,2	96,2	222,2
1993	750,9	145.213	6.242,8	115,0	158,6	85,6	280,6	243,3	119,1	194,2
1991										
Enero	66,7	8.106	N/D	9,4	16,3	9,5	23,7	17,4	4,1	18,2
Febrero	30,8	8.445	N/D	6,4	15,6	8,2	22,8	18,8	5,1	15,5
Marzo	44,7	8.462	N/D	8,9	16,5	8,9	24,1	21,0	6,0	22,1
Abril	55,5	7.963	N/D	8,1	11,1	5,2	7,7	13,7	5,2	22,6
Mayo	56,1	8.383	N/D	6,3	15,1	9,5	22,4	16,8	5,6	21,6
Junio	51,7	8.926	N/D	8,4	17,6	8,8	23,6	21,5	5,4	20,2
Julio	56,2	10.700	N/D	9,9	18,9	9,0	21,0	23,6	6,1	20,8
Agosto	58,8	10.990	N/D	9,8	17,8	9,5	19,0	22,8	6,0	22,0
Setiembre	54,6	8.143	N/D	9,4	17,9	9,2	22,2	19,4	5,8	20,9
Octubre	63,7	8.700	N/D	10,2	19,1	9,7	24,7	29,7	6,3	21,5
Noviembre	64,3	9.420	N/D	8,5	16,6	9,0	20,5	28,2	5,2	18,6
Diciembre	51,0	9.850	N/D	8,0	18,1	9,4	24,6	22,8	5,4	10,5
1992										
Enero	65,9	9.600	370,3	4,5	16,3	8,2	24,6	20,3	5,2	18,6
Febrero	58,5	10.000	312,2	9,0	14,3	6,0	23,5	18,5	6,2	15,3
Marzo	64,3	10.500	458,7	9,1	13,5	8,3	23,7	22,4	4,8	19,8
Abril	61,3	10.850	481,7	8,1	14,2	9,0	24,5	23,9	6,2	20,3
Mayo	68,0	11.160	478,6	0,6	13,2	8,5	23,7	23,1	6,4	15,3
Junio	65,0	9.876	500,3	3,0	13,6	8,6	25,1	23,5	6,1	18,8
Julio	65,4	10.900	519,2	6,4	13,6	4,5	17,7	21,4	10,5	20,7
Agosto	26,2	11.150	479,8	6,1	14,0	4,5	25,9	17,9	9,3	19,2
Setiembre	58,0	11.800	533,6	9,2	16,0	4,3	26,9	22,8	9,5	20,8
Octubre	67,5	12.340	521,1	9,1	12,0	9,1	26,6	25,1	10,2	18,8
Noviembre	43,5	11.280	480,6	9,7	8,7	7,6	25,0	27,2	11,8	17,2
Diciembre	65,5	11.400	491,0	11,5	6,5	6,2	24,4	26,0	10,1	17,4
1993										
Enero	62,1	11.670	482,1	10,5	9,2	4,2	21,2	22,6	10,8	17,5
Febrero	54,8	10.300	248,8	7,3	12,0	5,9	20,8	16,3	10,3	14,4
Marzo	53,2	10.950	432,8	9,5	13,3	6,4	21,5	18,7	12,8	13,9
Abril	65,3	11.400	512,8	10,8	15,5	7,6	25,5	20,3	8,5	15,2
Mayo	68,0	11.780	527,3	10,7	9,3	5,1	21,9	20,1	8,9	15,5
Junio	58,1	12.020	557,5	11,6	13,8	6,4	21,7	20,1	9,9	17,3
Julio	63,9	12.350	553,4	9,4	18,2	10,9	23,1	20,7	10,6	20,6
Agosto	59,7	12.488	537,8	7,4	18,6	11,0	26,7	18,4	10,5	17,2
Setiembre	64,6	12.895	601,3	8,1	18,0	10,4	24,3	22,4	7,9	15,7
Octubre	68,0	12.670	584,6	9,8	11,9	8,5	24,4	21,0	9,2	14,5
Noviembre	67,0	12.780	641,5	9,6	7,9	1,6	23,9	20,5	7,4	16,9
Diciembre	66,2	13.910	562,9	10,3	10,9	7,6	25,4	22,1	12,3	15,5

Fuente: Ministerio de Economía en base a Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

CUADRO A.1.1

INDICADORES DE PRODUCCION. INDUSTRIA MANUFACTURERA.

SERIE	Petróleo	Gas	Harinas	Aceites	Galletitas	Bebidas	Hilados	Fibras	Hilados	Papel
	Crudo	Natural		Vegetales	y Bizcochos	Alcohólicas	Celulósicos	Sintéticas	Sintéticos	
Unidades	Miles M3	Mill. M3	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Litros	Tns.	Tns.	Tns.	Miles Tns.
1980	28.559,8	13.466	2.438	870	178,3	87.535	2.120	13.283	21.527	704,2
1981	28.852,5	13.629	2.445	590	162,1	92.860	1.028	8.620	15.974	654,4
1982	28.470,8	15.523	2.550	787	130,0	87.835	1.610	12.583	18.039	701,3
1983	28.473,0	17.181	2.650	1.110	121,1	102.567	1.730	17.029	24.271	908,3
1984	27.838,0	18.764	2.771	1.575	138,2	132.389	2.127	22.246	27.556	916,4
1985	26.675,0	19.113	2.889	1.949	145,3	98.298	1.473	17.331	18.409	899,0
1986	25.189,0	19.246	2.762	2.335	160,7	121.422	3.564	25.123	31.694	1013,3
1987	24.857,0	19.168	2.986	2.026	161,4	103.915	3.341	28.282	29.260	991,6
1988	26.123,0	22.734	2.751	2.366	130,0	84.998	3.419	20.769	28.272	963,3
1989	26.702,0	24.207	2.856	2.326	86,7	60.738	3.491	20.365	25.593	920,7
1990	28.060,0	23.018	2.920	3.639	138,8	57.212	2.653	21.004	27.790	950,6
1991	28.426,6	24.643	3.226	2.634	160,0	71.045	3.262	23.127	33.494	989,0
1992	32.246,2	25.030	2.769	2.840	179,7	69.306	3.202	19.143	31.812	976,6
1993	34.470,5	29.188	2.931	2.705	205,1	69.804	3.514	14.948	34.709	792,8
1991										
Enero	2.477,7	1.911	280	108	13,2	5.488	140	1.323	2.333	81,5
Febrero	2.165,2	1.734	240	144	9,5	2.494	174	781	1.961	59,4
Marzo	2.334,2	1.963	290	272	11,2	3.582	160	847	2.489	72,0
Abril	2.330,9	1.887	317	168	11,7	5.857	273	1.872	2.647	82,8
Mayo	2.408,7	1.991	300	340	14,1	7.645	210	1.712	2.869	80,2
Junio	2.325,3	2.180	285	152	10,5	6.926	284	2.292	2.767	84,5
Julio	2.367,5	2.308	298	540	12,2	9.028	350	2.515	3.213	94,8
Agosto	2.419,8	2.269	225	238	13,1	7.251	333	2.491	3.095	96,7
Setiembre	2.341,9	2.180	275	238	13,2	4.993	328	2.553	3.156	91,3
Octubre	2.379,3	2.228	253	132	15,7	6.988	352	2.378	3.323	89,3
Noviembre	2.353,7	2.056	242	142	17,0	5.549	339	2.507	3.088	80,1
Diciembre	2.522,3	1.937	221	161	18,7	5.533	319	1.856	2.553	76,7
1992										
Enero	2.565,9	1.816	216	183	14,1	5.122	63	1.131	2.465	76,7
Febrero	2.497,6	1.655	235	219	12,0	2.875	154	1.937	2.400	71,6
Marzo	2.615,1	1.902	236	258	14,5	5.684	290	1.907	2.761	79,0
Abril	2.572,9	1.917	247	262	14,7	6.225	316	2.006	2.755	80,0
Mayo	2.708,2	2.093	242	179	15,0	5.817	227	2.163	2.767	86,3
Junio	2.680,8	2.180	228	252	15,1	6.738	354	2.137	2.961	85,0
Julio	2.765,2	2.343	230	274	14,3	6.119	309	1.532	2.940	86,2
Agosto	2.757,5	2.335	238	279	14,7	6.644	280	1.477	2.681	87,0
Setiembre	2.748,3	2.265	248	270	14,2	6.384	291	1.408	2.900	81,5
Octubre	2.772,7	2.206	221	250	15,2	5.811	234	1.333	2.774	81,7
Noviembre	2.733,5	2.155	208	240	17,1	6.423	351	1.245	2.396	82,5
Diciembre	2.828,5	2.162	201	174	18,8	5.467	333	867	2.012	79,1
1993										
Enero	2.849,8	2.261	238	161	17,3	5.574	69	363	1.667	74,9
Febrero	2.530,9	2.199	235	182	13,5	3.217	347	919	2.377	57,3
Marzo	2.611,0	2.438	238	233	15,9	5.327	312	1.247	2.777	66,3
Abril	2.737,2	2.488	238	242	15,8	5.162	302	1.387	2.919	64,5
Mayo	2.916,3	2.655	262	300	16,2	6.413	357	1.306	2.917	67,4
Junio	2.841,3	2.609	264	282	16,8	5.585	361	1.368	3.128	63,5
Julio	2.973,6	2.735	235	258	18,0	7.568	351	1.534	3.263	65,4
Agosto	2.992,8	2.724	240	256	18,2	7.046	344	1.509	3.206	57,6
Setiembre	2.931,1	2.605	250	216	16,7	6.753	342	1.275	3.226	66,9
Octubre	3.032,1	2.412	255	209	18,2	5.291	303	1.497	3.257	70,6
Noviembre	2.956,8	2.026	245	207	18,6	6.641	281	1.442	3.447	70,0
Diciembre	3.097,6	2.036	230	160	20,0	5.228	145	1.101	2.525	68,4

Fuente: Ministerio de Economía en base a Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

CUADRO A.1.1

INDICADORES DE PRODUCCION. INDUSTRIA MANUFACTURERA.

SERIE	Pastas Para Papel	Jabones	Neumáticos	Urea	Soda Caústica	P.V.C.	Etileno	Polietileno	Protipopol	Acido Sulfúrico
Unidades	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Unid.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.
1980	N/D	N/D	5.531,1	59,7	101,9	34,4	N/D	33,2	N/D	233,5
1981	307,1	N/D	3.874,8	52,8	105,3	32,5	N/D	32,8	N/D	220,4
1982	386,9	N/D	3.723,5	79,5	110,5	43,8	136,8	145,0	N/D	223,8
1983	611,2	N/D	4.782,4	89,2	123,1	52,7	196,7	180,3	N/D	419,2
1984	652,3	N/D	5.356,9	87,0	120,1	55,6	204,5	187,0	N/D	251,9
1985	675,7	N/D	3.903,5	95,8	116,9	42,4	210,1	153,4	N/D	230,0
1986	751,5	N/D	4.865,1	91,9	124,2	53,9	209,7	210,7	N/D	246,1
1987	763,2	N/D	5.208,9	102,2	189,0	94,6	230,1	236,5	N/D	248,2
1988	721,3	N/D	5.615,3	95,5	219,3	109,5	222,0	262,6	N/D	239,2
1989	692,2	80.060	4.825,8	97,9	214,4	97,3	225,2	227,8	34,9	209,1
1990	739,2	118.084	4.954,9	108,8	226,6	104,3	225,8	227,4	54,8	210,3
1991	654,1	108.088	4.738,7	103,3	200,5	105,8	256,3	255,8	66,2	234,7
1992	709,1	130.856	5.627,1	86,3	155,9	84,8	291,6	272,2	96,2	222,2
1993	750,9	145.213	6.242,8	115,0	158,6	85,6	280,6	243,3	119,1	194,2
1991										
Enero	66,7	8.106	N/D	9,4	16,3	9,5	23,7	17,4	4,1	18,2
Febrero	30,8	8.445	N/D	6,4	15,6	8,2	22,8	18,8	5,1	15,5
Marzo	44,7	8.462	N/D	8,9	16,5	8,9	24,1	21,0	6,0	22,1
Abril	55,5	7.963	N/D	8,1	11,1	5,2	7,7	13,7	5,2	22,6
Mayo	56,1	8.383	N/D	6,3	15,1	9,5	22,4	16,8	5,6	21,6
Junio	51,7	8.926	N/D	8,4	17,6	8,8	23,6	21,5	5,4	20,2
Julio	56,2	10.700	N/D	9,9	18,9	9,0	21,0	23,6	6,1	20,8
Agosto	58,8	10.990	N/D	9,8	17,8	9,5	19,0	22,8	6,0	22,0
Setiembre	54,6	8.143	N/D	9,4	17,9	9,2	22,2	19,4	5,8	20,9
Octubre	63,7	8.700	N/D	10,2	19,1	9,7	24,7	29,7	6,3	21,5
Noviembre	64,3	9.420	N/D	8,5	16,6	9,0	20,5	28,2	5,2	18,6
Diciembre	51,0	9.850	N/D	8,0	18,1	9,4	24,6	22,8	5,4	10,5
1992										
Enero	65,9	9.600	370,3	4,5	16,3	8,2	24,6	20,3	5,2	18,6
Febrero	58,5	10.000	312,2	9,0	14,3	6,0	23,5	18,5	6,2	15,3
Marzo	64,3	10.500	458,7	9,1	13,5	8,3	23,7	22,4	4,8	19,8
Abril	61,3	10.850	481,7	8,1	14,2	9,0	24,5	23,9	6,2	20,3
Mayo	68,0	11.160	478,6	0,6	13,2	8,5	23,7	23,1	6,4	15,3
Junio	65,0	9.876	500,3	3,0	13,6	8,6	25,1	23,5	6,1	18,8
Julio	65,4	10.900	519,2	6,4	13,6	4,5	17,7	21,4	10,5	20,7
Agosto	26,2	11.150	479,8	6,1	14,0	4,5	25,9	17,9	9,3	19,2
Setiembre	58,0	11.800	533,6	9,2	16,0	4,3	26,9	22,8	9,5	20,8
Octubre	67,5	12.340	521,1	9,1	12,0	9,1	26,6	25,1	10,2	18,8
Noviembre	43,5	11.280	480,6	9,7	8,7	7,6	25,0	27,2	11,8	17,2
Diciembre	65,5	11.400	491,0	11,5	6,5	6,2	24,4	26,0	10,1	17,4
1993										
Enero	62,1	11.670	482,1	10,5	9,2	4,2	21,2	22,6	10,8	17,5
Febrero	54,8	10.300	248,8	7,3	12,0	5,9	20,8	16,3	10,3	14,4
Marzo	53,2	10.950	432,8	9,5	13,3	6,4	21,5	18,7	12,8	13,9
Abril	65,3	11.400	512,8	10,8	15,5	7,6	25,5	20,3	8,5	15,2
Mayo	68,0	11.780	527,3	10,7	9,3	5,1	21,9	20,1	8,9	15,5
Junio	58,1	12.020	557,5	11,6	13,8	6,4	21,7	20,1	9,9	17,3
Julio	63,9	12.350	553,4	9,4	18,2	10,9	23,1	20,7	10,6	20,6
Agosto	59,7	12.488	537,8	7,4	18,6	11,0	26,7	18,4	10,5	17,2
Setiembre	64,6	12.895	601,3	8,1	18,0	10,4	24,3	22,4	7,9	15,7
Octubre	68,0	12.670	584,6	9,8	11,9	8,5	24,4	21,0	9,2	14,5
Noviembre	67,0	12.780	641,5	9,6	7,9	1,6	23,9	20,5	7,4	16,9
Diciembre	66,2	13.910	562,9	10,3	10,9	7,6	25,4	22,1	12,3	15,5

Fuente: Ministerio de Economía en base a Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

CUADRO A.1.1
INDICADORES DE PRODUCCION. INDUSTRIA MANUFACTURERA.

SERIE	Heladeras	Lavarropas	Automotores			Tractores	Motores A
	Unidades	Miles Unid.	Unidades	Unidades	Carga y Pasaj.	Unidades	Combust.Int.
1980	264,3	151,1	218.640	43.359	19.794	3.619	84.556
1981	204,5	119,0	139.428	22.790	10.145	1.378	8.211
1982	196,8	106,1	106.886	19.399	5.832	3.889	9.744
1983	252,0	144,8	128.962	23.967	6.857	5.270	19.166
1984	253,9	171,5	137.206	20.794	9.323	6.519	30.999
1985	218,1	168,5	113.788	15.211	8.676	4.091	28.674
1986	195,4	179,5	137.889	23.605	8.996	6.354	32.336
1987	211,7	118,8	158.743	24.306	10.266	2.535	34.852
1988	136,6	71,8	135.776	20.078	8.306	5.028	33.163
1989	191,8	142,8	107.597	13.971	6.255	4.295	11.543
1990	216,8	180,2	81.107	13.879	4.653	4.868	9.012
1991	419,5	209,8	114.113	18.906	5.939	3.089	9.123
1992	714,8	574,4	220.502	31.441	10.079	3.783	9.297
1993	781,6	688,3	286.964	44.137	11.249	2.915	3.611
1991							
Enero	39,9	8,4	4.728	1.120	454	100	408
Febrero	9,1	5,7	2.554	414	30	31	251
Marzo	11,3	11,2	5.087	719	315	117	216
Abril	20,2	7,2	8.868	1.400	418	206	643
Mayo	22,6	15,5	9.470	1.627	489	283	912
Junio	30,0	18,5	8.222	1.101	471	380	586
Julio	40,3	24,4	10.916	1.803	575	320	1.055
Agosto	45,1	24,9	12.422	2.060	578	345	877
Setiembre	45,0	21,8	12.233	2.172	613	268	1.014
Octubre	49,5	26,3	12.679	2.285	691	387	1.047
Noviembre	52,3	22,0	13.886	2.225	682	309	1.166
Diciembre	54,2	23,9	13.043	1.980	623	343	948
1992							
Enero	67,1	15,2	14.631	2.477	580	303	955
Febrero	47,1	29,3	4.516	467	310	140	588
Marzo	65,4	51,9	14.953	2.268	887	377	1.168
Abril	69,4	57,2	17.330	2.562	809	374	1.187
Mayo	61,8	72,2	16.656	2.351	873	321	994
Junio	51,4	43,5	19.630	2.634	888	353	726
Julio	51,7	61,6	20.542	3.134	1.002	377	849
Agosto	49,2	59,5	21.279	2.908	986	305	756
Setiembre	58,1	49,2	22.169	2.722	1.011	388	505
Octubre	58,0	51,7	22.330	2.807	880	303	523
Noviembre	62,6	43,9	22.509	3.338	982	311	330
Diciembre	73,0	39,1	23.957	3.773	871	231	716
1993							
Enero	66,7	47,8	22.010	3.515	662	6	407
Febrero	47,4	34,8	4.033	389	328	113	278
Marzo	31,5	58,2	21.971	3.086	979	208	511
Abril	74,8	61,2	21.919	3.036	944	185	542
Mayo	74,5	75,3	24.172	2.846	866	172	463
Junio	62,0	51,4	25.468	3.993	966	371	569
Julio	58,7	72,6	26.965	4.259	922	398	411
Agosto	61,1	70,1	27.342	4.321	1.066	326	430
Setiembre	61,2	58,0	28.936	4.477	1.039	316	N/D
Octubre	72,1	60,9	26.920	4.420	1.063	307	N/D
Noviembre	77,1	51,8	29.046	4.846	1.273	277	N/D
Diciembre	94,6	46,1	28.182	4.949	1.141	236	N/D

Fuente: Ministerio de Economía en base a Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

CUADRO A.1.2
VENTAS AL MERCADO INTERNO DE PRODUCCION NACIONAL

SERIE	Automotores			Tractores	Maquinaria Vial	Cerveza	Azúcar
	Automóviles	Utilitarios	Carga y Pasaj.				
Unidades	Unidades	Unidades	Unidades	Unidades	Unidades	Miles Hls.	Miles Tns.
1980	215.177	41.247	18.364	3.481	N/D	2.329	954
1981	143.550	25.817	9.481	1.507	N/D	2.061	955
1982	106.452	18.616	7.237	2.806	N/D	2.237	894
1983	120.395	23.441	6.729	9.064	N/D	3.120	923
1984	135.163	21.475	8.421	12.781	N/D	3.970	964
1985	121.203	15.778	8.543	5.597	N/D	3.966	947
1986	134.269	22.554	8.782	6.461	N/D	5.444	1.009
1987	156.274	24.756	9.797	3.198	N/D	5.847	1.016
1988	135.667	19.154	7.696	5.017	181	5.234	839
1989	112.275	14.925	5.721	4.655	98	6.104	919
1990	77.306	13.224	4.257	4.517	66	6.141	723
1991	113.148	18.179	5.848	3.231	79	7.978	1.050
1992	203.122	30.578	9.663	3.518	45	9.515	1.100
1993	263.728	37.659	9.823	2.966	36	10.305	1.101
1991							
Enero	4.670	729	330	86	10	915	86
Febrero	4.844	780	127	65	7	740	83
Marzo	6.426	1.045	188	76	3	610	88
Abril	8.496	1.423	466	219	7	534	88
Mayo	9.257	1.300	615	366	3	455	83
Junio	8.164	1.205	476	371	6	312	81
Julio	10.295	1.462	561	289	7	383	94
Agosto	11.652	1.839	555	313	7	581	91
Setiembre	11.834	1.911	595	390	6	694	88
Octubre	12.331	2.162	717	352	14	772	87
Noviembre	13.437	2.442	656	330	4	887	90
Diciembre	11.742	1.881	562	374	5	1.096	89
1992							
Enero	14.104	2.346	646	197	6	1.063	90
Febrero	5.175	759	319	239	5	963	87
Marzo	13.826	2.197	868	351	6	964	92
Abril	16.219	2.498	758	294	5	684	92
Mayo	15.652	2.420	884	268	4	489	87
Junio	18.357	2.519	849	376	4	415	85
Julio	18.455	2.892	965	403	2	431	98
Agosto	19.686	2.733	938	328	1	666	96
Setiembre	19.496	2.488	951	316	4	834	93
Octubre	20.019	2.942	846	317	4	925	92
Noviembre	19.901	3.290	770	253	3	927	94
Diciembre	22.232	3.494	869	176	1	1.157	94
1993							
Enero	20.062	3.053	614	99	3	1.079	91
Febrero	5.841	867	350	113	8	968	87
Marzo	20.344	2.762	877	197	10	1.003	92
Abril	19.772	2.319	773	169	6	773	92
Mayo	22.904	2.585	792	169	1	528	87
Junio	22.944	3.119	924	371	2	460	85
Julio	22.467	3.338	823	398	2	534	98
Agosto	22.769	3.296	903	322	2	799	96
Setiembre	27.227	3.719	971	316	2	896	93
Octubre	25.177	3.766	664	300	N/D	940	92
Noviembre	26.963	4.214	875	276	N/D	1.051	94
Diciembre	27.258	4.621	1.257	236	N/D	1.274	95

Fuente: Ministerio de Economía en base a Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

CUADRO A.1.2

VENTAS AL MERCADO INTERNO DE PRODUCCION NACIONAL

SERIE Unidades	Vino	Gaseosas		Cigarrillos	Productos Farmacéf.	Cemento Desp.Totales	Aluminio Merc.Int.	Energía Facturada (1)	Residuos (2)
	Miles Hls.	Miles Hls.	Mill.Paquet.	Mill.Unidad.	Miles Tns.	Miles Tns.	GWh	Miles Tns.	
1980	21072		1.898,7		N/D	7.108,4	128,9	N/D	2.406
1981	21023	12958	1.760,4	398,8	6.602,4	38,6	3.008,3	2.677	
1982	21004	9796	1.621,9	378,1	5.636,2	54,8	3.038,9	2.422	
1983	20551	10851	1.728,7	401,1	5.609,1	71,7	3.411,8	2.149	
1984	20112	13714	1.947,4	452,5	5.229,4	67,6	3.666,2	2.282	
1985	18551	13612	1.954,8	430,5	4.572,9	32,0	3.298,9	2.346	
1986	18557	17388	1.995,4	464,4	5.539,1	57,5	3.880,7	2.581	
1987	18341	16987	1.884,7	495,3	6.290,9	66,0	4.089,8	2.603	
1988	17861	11967	1.696,6	466,6	6.012,2	61,7	3.921,9	2.483	
1989	17163	9799	1.683,4	414,2	4.442,4	46,4	3.440,7	2.166	
1990	17714	10061	1.655,2	387,7	3.580,3	35,5	3.529,2	2.270	
1991	17111	15561	1.727,7	431,2	4.385,8	54,2	4.350,7	2.643	
1992	16193	19545	1.845,0	458,0	5.067,8	65,7	4.449,0	3.388	
1993	14559	20565	1.928,5	474,4	5.640,5	64,4	4.697,0	3.780	
1991									
Enero	1552	1263	144,2	31,8	363,1	2,9	357,0	195	
Febrero	1355	1084	134,1	30,4	311,4	1,0	328,9	166	
Marzo	1522	1315	146,0	30,9	304,3	2,2	346,9	189	
Abril	1452	1097	139,4	39,9	352,3	3,4	377,3	224	
Mayo	1437	1055	146,4	39,9	352,3	4,7	356,9	228	
Junio	1279	865	124,1	35,9	295,5	5,2	356,0	201	
Julio	1406	1021	142,5	39,6	370,5	4,2	373,1	218	
Agosto	1427	1099	147,2	37,8	402,2	4,7	374,1	233	
Setiembre	1415	1426	140,2	34,6	383,3	5,2	352,6	236	
Octubre	1380	1671	146,6	41,3	441,0	6,8	412,6	247	
Noviembre	1403	1617	150,6	35,4	435,0	8,0	372,8	244	
Diciembre	1483	2048	166,4	33,7	374,9	5,9	342,5	261	
1992									
Enero	1265	1869	157,2	34,9	394,8	5,4	365,0	258	
Febrero	1212	1887	142,4	31,4	388,8	3,0	328,8	249	
Marzo	1445	1904	153,2	40,3	406,1	5,2	351,8	296	
Abril	1304	1348	157,0	43,9	399,2	5,8	397,1	280	
Mayo	1341	1150	139,2	39,2	374,4	6,1	350,6	280	
Junio	1313	1197	146,3	40,4	391,4	5,8	368,4	280	
Julio	1379	1166	157,7	44,1	423,5	6,5	394,0	277	
Agosto	1335	1306	143,5	39,9	415,7	6,3	376,5	283	
Setiembre	1394	1575	149,1	38,1	484,0	5,3	389,0	288	
Octubre	1378	1618	162,0	37,8	487,4	5,0	412,6	302	
Noviembre	1356	1727	149,0	33,3	465,0	5,8	372,8	284	
Diciembre	1471	2798	188,4	34,6	437,5	5,4	342,5	310	
1993									
Enero	1101	2044	147,6	36,0	416,6	4,3	365,0	296	
Febrero	1071	1670	148,8	33,0	429,8	2,2	328,8	274	
Marzo	1278	2179	167,0	42,3	495,6	5,0	351,8	328	
Abril	1100	1391	163,4	42,5	411,5	5,6	397,1	308	
Mayo	1192	1126	150,7	43,2	424,3	5,9	350,6	318	
Junio	1196	1340	148,3	47,7	424,9	5,5	368,4	309	
Julio	1338	1301	162,9	41,2	484,2	5,0	394,0	299	
Agosto	1331	1467	157,0	37,6	514,0	5,4	376,5	304	
Setiembre	1100	1812	161,5	40,1	528,2	6,3	389,0	318	
Octubre	1184	1769	163,8	37,1	488,4	6,1	391,3	330	
Noviembre	1222	1817	165,0	37,4	516,6	6,7	984,6	343	
Diciembre	1446	2649	192,5	36,4	506,4	6,4	N/D	353	

(1) Grandes Consumidores (EDENOR, EDESUR, EDELAP)

(2) CEAMSE

Fuente: Ministerio de Economía en base a Organismos Oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

**CUADRO A.1.3
INDICADORES DE EVOLUCION DEL SECTOR AGROPECUARIO**

AÑO	ALPISTE			ARROZ			AVENA			CEBADA FORRAJERA			CEBADA CERVECERA		
	Hectareas Sembradas	Hectareas Cosechadas	Toneladas Producidas												
1980	56.000	54.400	42.000	87.800	82.200	266.000	522.000	410.000	1.680.000	53.000	48.000	370.000	222.000	198.000	286.000
1981	49.500	46.800	35.200	84.800	81.800	286.300	433.000	349.600	1.718.000	47.000	40.400	378.000	176.700	132.200	170.000
1982	51.100	50.300	32.300	117.300	113.600	437.200	339.000	298.500	1.615.000	15.700	16.700	269.000	140.000	98.000	115.800
1983	57.300	57.200	63.000	108.000	92.100	337.100	637.000	408.000	1.856.000	31.400	23.400	250.400	103.000	95.500	180.000
1984	60.000	59.900	50.000	130.685	128.385	480.400	593.000	410.000	1.800.000	26.000	22.300	213.000	79.000	74.000	140.000
1985	56.900	56.800	53.000	110.800	108.750	400.000	717.000	434.300	1.774.000	24.000	20.700	192.800	89.000	86.500	200.000
1986	25.800	25.300	23.500	117.000	112.900	438.600	400.000	333.000	1.739.000	18.000	15.700	166.000	60.000	60.000	100.000
1987	59.000	58.000	57.500	98.700	94.680	371.000	495.000	312.000	1.530.000	25.000	20.000	150.000	59.300	56.255	114.900
1988	46.500	46.310	48.000	91.700	91.700	383.400	718.000	476.423	1.960.000	19.700	17.140	122.000	123.700	113.998	262.000
1989	58.900	58.810	59.000	115.500	104.900	490.000	450.000	355.590	1.830.000	6.300	5.960	100.000	150.000	133.200	322.500
1990	58.200	58.060	56.900	132.180	116.620	428.100	667.000	444.210	2.100.000	3.670	3.630	94.800	180.000	159.000	362.000
1991	N/D	N/D	N/D	98.000	86.265	347.600	695.000	451.200	1.815.000	N/D	N/D	N/D	147.300	146.000	323.400
1992	321.203	4.931	89	147.950	140.700	732.700	610.000	456.000	2.180.000	N/D	N/D	N/D	233.400	230.400	570.100
1993	30.235	28.775	33.242	141.330	136.380	592.800	600.200	371.800	2.006.100	N/D	N/D	N/D	239.300	226.400	580.100

AÑO	CENTENO			MAIZ			SORGO			TRIGO			GIRASOL		
	Hectareas Sembradas	Hectareas Cosechadas	Toneladas Producidas												
1980	225.000	202.000	1.494.000	3.310.000	2.490.000	6.400.000	1.884.000	1.279.000	2.960.000	5.000.000	4.787.000	8.100.000	2.000.000	1.855.000	1.650.000
1981	210.000	155.000	1.489.200	4.000.000	3.394.000	12.900.000	2.400.000	2.100.000	7.550.000	6.196.000	5.023.000	7.780.000	1.390.000	1.280.000	1.260.000
1982	162.200	149.000	1.338.400	3.695.000	3.170.000	9.600.000	2.712.000	2.510.000	8.000.000	6.566.000	5.926.000	8.300.000	1.733.000	1.673.000	1.980.000
1983	173.700	148.000	1.483.000	3.440.000	2.970.000	9.000.000	2.657.000	2.520.000	8.100.000	7.410.000	7.320.000	15.000.000	1.930.000	1.902.000	2.400.000
1984	160.400	130.000	1.222.500	3.484.000	3.024.800	9.500.000	2.550.000	2.370.000	6.900.000	7.200.000	7.073.000	13.000.000	2.131.000	1.989.000	2.200.000
1985	159.200	155.800	1.070.300	3.620.000	3.340.000	11.900.000	2.040.000	1.965.000	6.200.000	6.000.000	5.900.000	13.600.000	2.380.000	2.360.000	3.400.000
1986	90.000	94.000	830.000	3.820.000	3.231.000	12.100.000	1.400.000	1.280.000	4.000.000	5.700.000	5.381.600	8.700.000	3.140.000	3.046.000	4.100.000
1987	64.700	60.000	775.500	3.650.000	2.900.000	9.250.000	1.127.000	977.000	2.996.800	5.000.000	4.893.400	8.700.000	1.890.000	1.735.100	2.200.000
1988	96.325	88.300	581.200	2.825.000	2.437.500	9.200.000	1.075.000	956.000	3.200.000	4.850.000	4.789.100	9.000.000	2.117.000	2.032.000	2.915.000
1989	54.580	41.200	460.000	2.685.000	1.683.700	4.900.000	830.000	592.630	1.500.000	4.750.000	4.651.315	8.540.000	2.313.000	2.215.975	3.200.000
1990	80.570	62.500	595.000	2.070.000	1.560.329	5.400.000	800.000	729.135	2.050.000	5.500.000	5.285.474	10.000.000	2.800.000	2.688.705	3.900.000
1991	N/D	N/D	N/D	2.160.100	1.900.100	7.684.800	751.900	676.000	2.252.400	6.178.400	5.797.500	10.991.900	2.372.350	2.301.150	4.033.800
1992	N/D	N/D	N/D	2.686.000	2.365.440	10.700.500	823.200	764.000	2.767.000	4.750.850	4.546.650	9.884.000	2.694.325	2.562.375	3.407.565
1993	48.100	34.000	462.900	2.979.400	2.504.800	10.903.600	809.900	723.450	2.859.700	4.547.700	4.254.700	9.874.400	2.187.100	2.059.750	2.955.900

N/D: No disponible

FUENTE: Estimaciones de la Secretaría de Agricultura Ganadería y Pesca.

CUADRO A.1.3
INDICADORES DE EVOLUCION DEL SECTOR AGROPECUARIO

AÑO	LINO			MANI			POROTO SECO			SOJA		
	Hectareas Sembradas	Hectareas Cosechadas	Toneladas Producidas	Hectareas Sembradas	Hectareas Cosechadas	Toneladas Producidas	Hectareas Sembradas	Hectareas Cosechadas	Toneladas Producidas	Hectareas Sembradas	Hectareas Cosechadas	Toneladas Producidas
1980	1.070.000	978.000	743.000	286.600	279.100	206.000	243.000	205.000	146.000	2.100.000	2.030.000	3.500.000
1981	780.000	726.000	585.000	201.300	196.700	170.000	221.800	211.400	224.000	1.925.000	1.880.000	3.770.000
1982	851.000	818.000	600.000	180.000	179.000	205.000	235.500	229.700	254.000	2.040.000	1.985.600	4.150.000
1983	910.000	864.000	730.000	125.100	125.000	165.000	228.600	199.900	216.500	2.362.000	2.280.700	4.000.000
1984	810.000	804.400	660.000	145.700	145.700	235.000	210.000	184.805	191.200	2.920.000	2.910.000	7.000.000
1985	620.000	603.000	500.000	146.000	146.000	240.000	193.200	191.350	198.300	3.300.000	3.269.000	6.500.000
1986	750.000	688.000	460.000	176.000	173.000	259.000	234.900	225.780	210.500	3.340.000	3.316.000	7.100.000
1987	758.000	744.500	622.000	240.400	238.400	350.000	240.000	159.753	134.200	3.700.000	3.532.650	6.700.000
1988	670.700	655.200	535.000	193.400	193.340	274.100	170.950	170.900	172.300	4.413.000	4.373.200	9.900.000
1989	574.000	560.400	416.000	153.200	153.200	190.200	168.350	137.100	124.800	4.670.000	3.931.250	6.500.000
1990	600.000	577.650	490.000	170.400	165.900	234.700	213.400	207.400	207.845	5.100.000	4.961.600	10.700.000
1991	589.500	572.600	456.800	198.000	178.820	310.600	165.000	165.000	175.760	4.966.600	4.774.500	10.862.000
1992	431.300	416.400	342.900	153.300	153.100	221.400	157.100	157.100	169.040	5.004.000	4.935.710	11.310.000
1993	215.400	206.500	176.500	110.000	110.000	233.400	155.700	149.150	146.540	5.196.160	4.953.415	10.659.100

AÑOS	Vacunos Cabezas	Vacunos Toneladas	Ovinos Cabezas	Porcinos Cabezas	Porcinos Toneladas	Miel Toneladas	Aves Toneladas	Huevos (mil. doc.)	Leche (mil.litros)	Lana Toneladas
1980	13.830.496	5.393.893	6.953.023	3.049.213	353.709	37.600	449.040	398.100	5.147	167.590
1981	14.650.497	5.611.140	7.120.314	2.964.059	346.795	38.000	469.680	419.300	5.120	165.136
1982	12.362.052	4.870.648	6.930.307	2.701.436	324.172	35.000	494.640	447.300	5.241	153.000
1983	11.425.614	4.627.374	6.337.131	2.376.725	294.714	36.000	466.008	438.500	5.484	135.359
1984	12.221.440	4.790.804	6.129.367	2.375.535	294.566	35.000	501.120	434.900	5.372	146.000
1985	14.050.911	5.325.295	6.085.414	2.215.888	272.554	50.000	476.160	395.000	5.473	130.000
1986	14.488.916	5.447.832	5.733.451	2.210.539	278.528	38.000	545.640	424.800	5.225	140.000
1987	12.537.759	4.961.818	6.280.820	2.701.552	337.694	44.000	613.680	389.200	5.658	138.000
1988	11.860.000	4.655.773	5.050.828	2.658.951	335.028	46.000	583.627	350.700	5.544	145.000
1989	12.210.000	4.781.233	6.526.600	2.186.288	277.659	37.559	508.636	444.155	6.520	152.000
1990	12.348.739	4.872.607	6.548.898	1.765.167	225.941	44.030	546.210	390.895	6.093	150.500
1991	12.344.897	4.774.721	5.430.308	1.796.995	230.015	52.486	632.947	394.238	5.937	125.000
1992	11.712.503	4.554.942	4.269.059	2.099.985	273.099	52.500	851.615	305.211	6.591	110.000
1993	11.901.535	4.602.559	3.984.976	2.341.373	292.672	52.600	930.402	300.000	7.484	103.000

N/D: No disponible

FUENTE: Estimaciones de la Secretaría de Agricultura Ganadería y Pesca.

CUADRO A.3.1
PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO
 (Indice Base Abril 1991=100)

Periodo	SECTOR PUBLICO		SECTOR PRIVADO			
	Administ. Pública	Empresas Públicas	Empresas Públicas Privatizadas	Construcción	Industria	Terciario Privado
1989	137,2	108,5		65,5	101,4	95,2
1990	84,1	95,9		75,2	102,9	103,6
1991	94,2	108,6	138,5	96,4	112,7	107,6
1992	108,0	107,6	155,8	122,4	121,3	118,4
1993	117,3			147,8	126,3	
1989						
Enero	195,5	133,3		101,0	162,9	140,9
Febrero	189,2	152,8		89,8	164,3	138,7
Marzo	175,0	135,6		83,4	130,7	129,0
Abril	156,1	123,2		68,0	115,0	104,7
Mayo	124,2	89,9		48,7	80,5	77,5
Junio	106,8	74,8		37,1	59,1	57,0
Julio	68,7	51,3		28,9	39,0	42,5
Agosto	151,1	80,0		68,4	71,8	81,7
Setiembre	138,2	123,7		61,9	90,2	80,5
Octubre	130,9	123,3		58,4	97,1	95,0
Noviembre	122,9	119,3		76,6	107,0	101,1
Diciembre	87,7	95,3		63,9	98,8	93,3
1990						
Enero	59,1	67,7		66,2	79,7	87,3
Febrero	80,9	72,8		46,7	84,3	78,5
Marzo	63,8	52,5		55,5	55,7	54,1
Abril	67,2	78,5		53,8	96,4	99,2
Mayo	80,4	108,8		71,0	107,0	117,1
Junio	87,9	108,9		74,8	110,8	113,7
Julio	93,1	123,3		87,8	114,0	118,8
Agosto	91,3	116,5		92,1	110,1	113,1
Setiembre	86,9	108,5		85,2	114,5	111,4
Octubre	95,4	109,1		90,2	115,5	116,6
Noviembre	100,6	101,1		89,4	124,1	118,1
Diciembre	102,3	102,6	114,9	90,1	123,0	115,5

(*) Cifras provisionarias.
 Fuente: Ministerio de Economía.

CUADRO A.3.1
PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO
(Índice Base Abril 1991=100)

Periodo	SECTOR PUBLICO		SECTOR PRIVADO			
	Administ. Pública	Empresas Públicas	Empresas Públicas Privatizadas	Construcción	Industria	Terciario Privado
1991						
Enero	96,2	101,7	112,7	87,9	125,5	114,5
Febrero	80,2	96,2	97,7	72,3	110,7	102,8
Marzo	86,7	89,9	98,9	87,9	100,7	101,8
Abril	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Mayo	97,3	129,5	105,8	97,3	109,6	109,6
Junio	96,1	112,4	139,8	94,3	117,4	106,8
Julio	98,3	116,1	144,1	91,9	112,4	110,4
Agosto	97,0	115,1	175,9	92,6	115,2	110,8
Setiembre	95,3	112,2	173,0	95,5	115,7	108,0
Octubre	94,1	110,3	172,0	103,7	112,0	109,5
Noviembre	94,6	109,0	171,4	116,7	118,0	108,9
Diciembre	95,0	110,9	170,3	116,4	115,7	107,9
1992						
Enero	92,2	115,0	165,2	114,4	122,2	111,3
Febrero	93,4	116,7	161,7	113,3	129,5	119,6
Marzo	91,5	111,9	160,6	111,3	118,8	118,0
Abril	106,8	107,8	159,0	113,8	117,0	115,1
Mayo	107,2	108,3	158,0	114,3	117,9	111,3
Junio	109,5	108,1	156,8	113,6	118,7	113,6
Julio	108,4	105,5	154,1	124,2	124,1	119,2
Agosto	118,4	103,9	153,6	135,0	122,7	118,4
Setiembre	117,4	104,5	152,1	133,6	120,4	118,4
Octubre	117,1	103,2	150,2	131,9	120,8	124,1
Noviembre	116,6	102,7	149,5	131,3	122,9	127,2
Diciembre	117,5	103,4	149,0	132,4	120,3	124,5
1993(*)						
Enero	116,5	113,0	148,9	135,6	131,8	131,3
Febrero	119,9	112,2	147,9	136,8	135,8	137,5
Marzo	119,1	111,3	147,0	135,8	135,0	138,7
Abril	119,5	110,2	145,5	139,6	126,4	124,3
Mayo	118,0	108,8	143,7	142,4	120,5	124,2
Junio	117,1	108,0	142,8	143,1	120,5	121,6
Julio	116,8	107,7	142,3	145,0	125,4	122,0
Agosto	117,3	107,6	142,3	142,7	124,2	118,8
Septiembre	116,3	106,8	141,1	154,1	122,4	123,7
Octubre	115,7			162,1	123,3	
Noviembre	115,7			168,0	123,8	
Diciembre	115,1			168,5	126,1	

(*) Cifras provisionarias.
Fuente: Ministerio de Economía.

CUADRO A.3.2
DEMANDA LABORAL
(INDICE BASE 1974=100)

Periodo	Nivel General	Industria	Construcción	Profesionales y Técnicos	Directivos	Administrativos y Auxiliares	Vendedores y Corredores	Servicio Doméstico	Otros Servicios Personales	Otros
1980	179,2	128,2	1.648,5	73,3	238,0	176,7	124,3	62,0	112,4	796,2
1981	63,9	41,3	187,4	47,7	144,2	84,8	105,2	42,1	64,1	396,5
1982	49,5	32,2	72,3	40,6	125,4	59,3	108,3	38,6	55,5	273,9
1983	74,7	54,2	64,6	73,4	182,9	103,9	100,7	71,0	80,7	318,7
1984	117,4	79,1	80,9	87,7	193,1	139,2	147,3	165,0	152,2	396,6
1985	82,3	52,7	10,3	48,4	155,4	104,6	246,2	94,4	35,1	197,9
1986	140,0	123,9	34,9	70,5	375,1	158,9	482,8	57,7	34,7	757,3
1987	136,1	124,4	73,1	88,4	173,7	143,4	494,5	31,6	40,6	721,1
1988	95,7	80,3	42,5	80,3	161,2	111,2	316,1	29,6	37,1	630,3
1989	87,2	93,7	24,9	70,7	104,2	90,4	177,8	38,8	45,1	633,5
1990	64,6	72,8	14,6	58,4	49,3	59,4	132,4	33,3	28,9	360,4
1991	134,0	207,5	32,2	91,1	88,6	98,8	161,2	33,2	19,6	907,9
1992	164,7	272,7	24,3	102,0	142,3	120,8	161,3	25,4	15,2	1.137,5
1993	102,6	124,3	15,7	90,2	185,0	84,2	172,9	16,1	19,4	1.863,6
1991										
Enero	61,9	77,0	14,3	59,1	18,2	58,9	95,2	21,5	18,5	565,6
Febrero	59,0	70,4	15,2	49,4	20,8	48,5	113,3	28,3	11,7	548,4
Marzo	79,5	102,8	19,8	58,6	23,3	66,6	152,8	38,1	21,8	300,7
Abril	93,3	122,0	19,4	61,6	35,2	77,6	170,5	43,0	27,6	480,3
Mayo	99,5	136,9	27,4	92,1	109,4	79,8	138,1	34,5	14,2	787,8
Junio	123,4	182,0	34,8	100,7	114,5	89,5	159,4	35,2	15,7	976,0
Julio	137,8	221,1	36,0	87,0	109,4	87,9	157,7	34,3	22,5	912,5
Agosto	177,3	264,9	34,7	147,3	147,8	151,6	177,1	39,4	23,3	1.584,9
Septiembre	176,9	281,5	71,3	113,1	135,8	116,7	228,9	31,5	19,9	1.160,9
Octubre	205,0	346,1	52,4	130,1	125,1	146,7	188,1	35,0	19,1	1.090,0
Noviembre	210,8	372,6	31,7	98,1	114,5	129,7	187,5	33,1	21,2	1.230,1
Diciembre	183,3	312,1	29,1	95,5	108,8	131,7	165,7	24,7	19,5	1.257,0

Nota: Los datos se presentan sin desestacionalizar.

Fuente: INDEC.

CUADRO A.3.2
DEMANDA LABORAL
(INDICE BASE 1974=100)

Periodo	Nivel General	Industria	Construcción	Profesionales y Técnicos	Directivos	Administrativos y Auxiliares	Vendedores y Corredores	Servicio Doméstico	Otros Servicios Personales	Otros
1992										
Enero	173,9	288,1	27,2	101,6	132,1	124,6	173,3	25,6	13,6	1.347,3
Febrero	160,9	253,8	25,8	91,1	118,2	122,3	186,5	26,8	12,8	1.462,4
Marzo	167,8	293,5	15,3	94,0	52,2	140,1	94,1	32,7	27,9	836,5
Abril	147,4	245,5	14,1	102,6	112,6	109,0	141,1	23,7	11,8	873,8
Mayo	169,2	280,7	15,9	93,3	164,1	113,9	150,7	23,1	10,3	1.117,6
Junio	155,5	255,8	23,2	87,6	116,3	113,8	157,1	24,1	12,0	1.251,3
Julio	165,3	278,8	22,8	98,8	152,8	122,1	140,1	22,1	12,5	1.138,7
Agosto	162,6	271,7	26,0	130,5	161,6	113,7	152,6	21,9	15,3	712,9
Septiembre	154,4	253,2	27,1	96,4	164,7	114,2	147,0	23,1	18,8	1.117,6
Octubre	174,1	279,4	36,7	106,3	188,7	131,7	197,4	24,4	16,6	1.346,6
Noviembre	188,6	311,4	27,9	119,6	201,3	134,6	193,7	26,0	16,7	1.379,9
Diciembre	161,2	259,9	29,9	101,9	143,4	109,0	202,3	31,0	14,3	1.065,2
1993										
Enero	164,2	280,8	15,9	93,3	164,2	113,9	150,7	23,2	10,3	1.117,6
Febrero	84,1	140,8	7,2	44,9	74,2	57,5	72,6	15,3	25,7	574,2
Marzo	99,5	134,1	8,4	92,0	112,6	103,0	112,9	17,6	20,6	1.136,6
Abril	90,7	112,2	7,6	54,9	89,9	73,7	147,9	14,1	15,0	1.935,1
Mayo	125,7	173,6	7,5	81,4	198,7	129,2	195,7	13,4	13,6	1.261,6
Junio	77,1	97,6	9,7	65,3	110,1	69,5	124,1	13,6	16,3	1.094,6
Julio	80,9	78,7	10,5	61,1	61,6	75,2	254,7	15,2	17,4	1.098,2
Agosto	88,3	91,1	20,2	104,4	241,5	80,6	151,1	14,0	19,9	1.706,1
Septiembre	92,4	91,4	24,1	111,4	247,8	88,9	155,3	14,7	22,0	2.123,3
Octubre	102,8	98,0	25,3	141,6	225,8	73,0	204,2	16,4	25,3	2.662,4
Noviembre	108,2	93,1	26,2	124,6	306,5	73,1	236,7	17,4	23,8	3.786,0
Diciembre	103,8	87,6	30,1	91,5	259,1	62,7	226,3	17,0	21,0	3.867,0
1994										
Enero	105,2	110,1	28,0	112,6	343,4	72,8	131,2	14,2	13,9	3.386,4
Febrero	100,2	81,9	22,5	109,8	306,3	68,8	150,5	16,2	17,7	4.288,1

Nota: Los datos se presentan sin desestacionalizar.

Fuente: INDEC.

CUADRO A.3.3
**EVOLUCION DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, EMPLEO,
DESOCUPACION Y SUBOCUPACION HORARIA**

Porcentajes

Período	Actividad			Empleo			Desocupación			Subocupación		
	GBA	AIP	TOT	GBA	AIP	TOT	GBA	AIP	TOT	GBA	AIP	TOT
1982 Abril	39,1	36,8	38,2	36,9	34,3	35,9	5,7	6,7	6,0	6,4	7,3	6,7
Octubre	39,2	37,4	38,5	37,8	35,2	36,7	3,7	6,0	4,6	5,6	7,7	6,4
1983 Abril	38,0	37,4	37,4	36,0	35,1	35,3	5,2	6,1	5,5	4,6	8,0	5,9
Octubre	37,5	36,5	37,3	36,3	34,4	35,8	3,1	5,8	3,9	4,9	8,0	5,9
1984 Abril	38,4	36,8	37,8	36,8	34,6	36,0	4,1	5,9	4,7	4,5	6,9	5,4
Octubre	38,4	36,5	37,9	37,0	34,3	36,2	3,6	6,0	4,4	4,7	8,0	5,9
1985 Mayo	38,9	36,4	37,9	36,8	33,7	35,5	5,5	7,4	6,3	5,5	8,6	7,5
Noviembre	38,8	37,1	38,2	36,9	34,3	35,9	4,9	7,5	5,9	6,6	7,9	7,1
1986 Mayo	39,6	37,1	38,6	37,7	34,3	36,3	4,8	7,6	5,9	6,4	9,7	7,7
Noviembre	40,0	36,9	38,7	38,2	34,5	36,7	4,5	6,5	5,2	6,1	9,5	7,4
1987 Abril	40,9	37,3	39,5	38,7	34,7	37,1	5,4	7,1	6,0	8,0	8,7	8,2
Octubre	40,0	37,3	38,9	37,9	34,8	36,1	5,2	6,6	5,7	7,8	9,6	8,5
1988 Mayo	40,4	37,2	38,7	37,9	34,6	36,2	6,3	7,0	6,5	7,7	8,7	8,9
Octubre	40,5	37,6	39,4	38,2	34,0	37,0	5,7	6,8	6,1	7,4	9,0	8,0
1989 Mayo	41,9	37,5	40,2	38,7	33,8	36,9	7,6	9,8	8,1	8,5	10,8	8,6
Octubre	40,8	37,0	39,3	37,9	34,3	36,5	7,0	7,2	7,1	8,0	9,3	8,6
1990 Mayo	40,9	36,6	39,1	37,4	33,6	35,7	8,6	8,3	8,6	8,4	10,9	9,3
Octubre	40,3	36,9	39,0	37,9	34,4	36,5	6,0	6,7	6,3	8,1	10,4	8,9
1991 Mayo	40,9	37,5	39,5	0,0	34,5	36,8	6,3	7,9	6,9	7,7	9,9	8,6
Octubre	40,8	37,6	39,5	38,6	35,0	37,1	5,3	7,0	6,0	7,0	9,4	7,9
1992 Mayo	41,4	37,6	39,8	38,7	34,9	37,1	6,6	7,3	6,9	7,6	9,5	8,3
Octubre	41,7	38,1	40,2	38,9	35,2	37,4	6,7	7,6	7,0	7,3	9,4	8,1
1993 Mayo	44,2	37,6	41,5	39,5	34,3	37,4	10,6	8,8	9,9	8,2	9,9	8,8
Octubre	43,3	37,6	41,0	39,1	34,3	37,1	9,6	8,7	9,3	9,1	9,5	9,3

GBA: Gran Buenos Aires.

AIP: Total Aglomerados del interior del país.

TOT: Total general

Fuente: Encuesta Permanente de Hogares, INDEC.

CUADRO A.4.1
TASAS MENSUALES DE VARIACION DE PRECIOS
(Variación con respecto al mes inmediato anterior)

Periodos	IPC (%)	IPM (%)	IPCombinados (%)	IC Construcción (%)
1991				
Enero	7,7	10,1	8,9	6,4
Febrero	27,0	37,9	32,4	40,0
Marzo	11,0	0,4	5,7	7,2
Abril	5,5	1,4	3,4	1,3
Mayo	2,8	1,0	1,9	1,1
Junio	3,1	1,1	2,1	2,2
Julio	2,6	0,4	1,5	0,1
Agosto	1,3	-0,4	0,5	1,1
Setiembre	1,8	0,4	1,1	0,5
Octubre	1,4	0,7	1,0	0,4
Noviembre	0,4	-0,9	-0,2	0,5
Diciembre	0,6	-1,0	-0,2	0,7
1992				
Enero	3,0	0,4	1,7	1,1
Febrero	2,2	0,5	1,3	1,2
Marzo	2,1	1,5	1,8	2,1
Abril	1,3	0,1	0,7	2,5
Mayo	0,7	0,0	0,3	1,7
Junio	0,8	0,8	0,8	3,9
Julio	1,7	0,9	1,3	4,8
Agosto	1,5	0,6	1,1	0,6
Setiembre	1,0	0,7	0,9	2,4
Octubre	1,3	0,1	0,7	0,0
Noviembre	0,5	-1,9	-0,7	1,6
Diciembre	0,3	-0,6	-0,1	1,3
1993				
Enero	0,8	0,8	0,8	0,6
Febrero	0,7	0,8	0,8	0,1
Marzo	0,8	-0,6	0,1	1,6
Abril	1,0	0,8	0,9	1,4
Mayo	1,3	0,4	0,8	0,7
Junio	0,7	-0,1	0,3	0,6
Julio	0,3	-0,1	0,1	-0,4
Agosto	0,0	0,5	0,2	3,0
Septiembre	0,8	0,0	0,4	2,1
Octubre	0,6	0,4	0,5	1,5
Noviembre	0,1	-1,5	-0,7	0,3
Diciembre	0,0	-1,1	-0,6	1,7
1994				
Enero	0,1	0,0	0,0	-1,5
Febrero	0,0	-0,2	-0,1	0,8

Nota : El índice de precios combinado se construye a partir del promedio simple las tasas de variación mensual del IPC e IPM.

Fuente: Ministerio de Economía en base a INDEC.

CUADRO A.4.2

TASAS ANUALES DE VARIACION DE PRECIOS

(Variación con respecto al mismo periodo del año anterior)

Periodos	IPC	IPM	IPCombinados	IC Construcción
	%	%	%	%
1991				
Enero	767,8	511,6	634,2	574,4
Febrero	582,0	349,3	456,8	386,9
Marzo	287,3	163,5	221,0	235,1
Abril	267,0	148,8	203,6	209,2
Mayo	232,1	133,0	179,4	181,0
Junio	200,7	117,5	156,8	157,6
Julio	178,3	110,1	142,7	148,8
Agosto	144,4	78,5	109,7	120,3
Setiembre	115,0	64,3	88,6	98,6
Octubre	102,4	61,6	81,4	88,7
Noviembre	91,3	58,1	74,5	79,2
Diciembre	84,0	56,7	70,3	72,5
1992				
Enero	76,0	42,9	59,0	63,9
Febrero	41,6	4,1	21,7	18,5
Marzo	30,2	5,2	17,1	12,9
Abril	25,0	3,9	14,0	14,3
Mayo	22,4	2,8	12,2	14,9
Junio	19,6	2,6	10,8	16,9
Julio	18,6	3,1	10,6	22,3
Agosto	18,8	4,2	11,3	21,8
Setiembre	18,0	4,4	11,0	24,1
Octubre	17,9	3,8	10,6	23,7
Noviembre	18,0	2,7	10,1	25,0
Diciembre	17,5	3,2	10,2	25,8
1993				
Enero	15,0	3,6	9,2	25,1
Febrero	13,4	3,9	8,6	23,7
Marzo	11,9	1,8	6,7	23,0
Abril	11,7	2,5	7,0	21,6
Mayo	12,3	2,9	7,5	20,4
Junio	12,3	2,0	7,0	16,7
Julio	10,7	0,9	5,7	10,8
Agosto	9,1	0,7	4,8	13,5
Septiembre	8,9	0,1	4,4	13,3
Octubre	8,1	0,4	4,2	14,9
Noviembre	7,7	0,7	4,1	13,5
Diciembre	7,4	0,1	3,7	14,0
1994				
Enero	6,6	-0,8	2,9	11,7
Febrero	5,8	-1,7	2,0	12,4

Fuente: Ministerio de Economía en base a INDEC.

CUADRO A.4.3
TASAS TRIMESTRALES DE VARIACION DE PRECIOS

Periodos	IPC (%)	IPM (%)	IP Combinados (%)	IC Construcción (%)
1991				
I	51,9	52,5	52,5	59,7
II	11,9	3,5	7,6	4,6
III	5,8	0,4	3,1	1,7
IV	2,4	-1,1	0,6	1,5
1992				
I	7,5	2,4	4,9	4,5
II	2,8	0,9	1,8	8,3
III	4,3	2,2	3,3	8,0
IV	2,0	-2,3	-0,2	2,9
1993				
I	2,3	1,0	1,6	2,2
II	3,1	1,1	2,1	2,7
III	1,2	0,3	0,8	4,8
IV	0,6	-2,3	-0,8	3,6
1994				
I (*)	0,1	-0,2	-0,1	-0,7

Fuente: Secretaría de Programación Económica en base a datos del INDEC.

CUADRO A.4.4
INDICE DE PRECIOS DE LA CONSTRUCCION
VARIACION TRIMESTRAL Y ANUAL
HASTA DICIEMBRE DE 1993

CAPITULO	VARIACION PORCENTUAL	
	TRIMESTRE	AÑO
Materiales	0,2	2,4
Mano de Obra (1)	9,4	38,9
Gastos Generales	3,1	13,3
Nivel General	3,6	14,0

(1) Incluye Cargas Sociales.

Fuente: Secretaría de Programación Económica en base a datos del INDEC.

CUADRO A.4.5
INDICES DE PRECIOS
Abril 1991 = 100

Periodo	IPC	IPM	IP Combinados	IC Construcción
1991	102,5	98,8	100,5	99,3
Enero	67,2	71,2	69,0	65,8
Febrero	85,4	98,2	91,4	92,1
Marzo	94,8	98,6	96,7	98,7
Abril	100,0	100,0	100,0	100,0
Mayo	102,8	101,0	101,9	101,1
Junio	106,0	102,1	104,1	103,3
Julio	108,8	102,5	105,6	103,4
Agosto	110,2	102,1	106,1	104,5
Septiembre	112,1	102,5	107,2	105,0
Octubre	113,6	103,3	108,4	105,4
Noviembre	114,1	102,4	108,1	105,9
Diciembre	114,8	101,4	107,9	106,6
1992	128,0	104,7	115,8	121,7
Enero	118,3	101,8	109,8	107,8
Febrero	120,9	102,2	111,2	109,1
Marzo	123,4	103,8	113,2	111,4
Abril	125,0	103,9	114,0	114,3
Mayo	125,8	103,9	114,4	116,2
Junio	126,8	104,7	115,3	120,7
Julio	129,0	105,7	116,8	126,5
Agosto	130,9	106,3	118,0	127,3
Septiembre	132,3	107,1	119,1	130,3
Octubre	134,0	107,2	119,9	130,4
Noviembre	134,6	105,2	119,0	132,4
Diciembre	135,0	104,6	118,9	134,1
1993	141,6	106,4	122,8	142,6
Enero	136,1	105,5	119,9	134,8
Febrero	137,1	106,3	120,8	135,0
Marzo	138,1	105,6	120,8	137,1
Abril	139,6	106,4	122,0	138,9
Mayo	141,4	106,9	123,0	139,9
Junio	142,4	106,8	123,4	140,8
Julio	142,8	106,6	123,5	140,2
Agosto	142,9	107,1	123,8	144,5
Septiembre	144,0	107,1	124,3	147,6
Octubre	144,8	107,6	124,9	149,7
Noviembre	144,9	105,9	124,0	150,2
Diciembre	144,9	104,7	123,3	152,8
1994				
Enero	145,1	104,7	123,3	150,6
Febrero	145,0	104,4	123,2	151,7

Fuente: Secretaría de Programación Económica en base a datos del INDEC.

CUADRO A.4.6
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
BIENES Y SERVICIOS
ABRIL 1991=100

Período	Bienes	Servicios			Precio Relativo	
		Total	Privados	Públicos	Serv.Priv/Bienes	Serv.Publ/Bienes
1991	102,7	102,5	103,6	95,9	100,6	93,5
Enero	68,1	66,1	66,7	62,6	97,9	91,8
Febrero	89,6	79,5	79,0	82,7	88,2	92,3
Marzo	96,2	92,9	92,4	95,6	96,0	99,3
Abril	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Mayo	103,1	102,7	102,8	102,1	99,7	99,1
Junio	106,4	105,7	106,4	102,1	100,0	95,9
Julio	108,5	109,3	110,6	102,1	101,9	94,1
Agosto	109,7	111,2	112,7	102,5	102,8	93,4
Setiembre	111,7	113,1	115,1	101,7	103,1	91,1
Octubre	113,2	114,6	117,2	100,1	103,6	88,5
Noviembre	112,8	116,2	119,2	99,3	105,6	88,0
Diciembre	112,7	118,2	121,4	100,1	107,8	88,8
1992	122,4	136,4	139,8	116,6	114,1	95,2
Enero	115,9	122,1	125,3	104,0	108,2	89,8
Febrero	117,7	125,8	128,8	108,9	109,5	92,6
Marzo	119,9	128,8	131,9	111,1	110,0	92,6
Abril	120,9	131,1	134,1	114,6	110,9	94,8
Mayo	120,7	133,6	136,8	115,7	113,3	95,9
Junio	121,4	135,0	138,4	115,8	114,0	95,4
Julio	122,8	138,3	141,8	118,4	115,5	96,4
Agosto	124,7	140,4	144,2	118,8	115,7	95,3
Setiembre	125,6	142,3	146,4	119,7	116,5	95,3
Octubre	127,0	144,3	148,2	122,5	116,7	96,5
Noviembre	126,5	146,6	150,4	125,0	118,9	98,8
Diciembre	126,3	147,8	151,9	124,9	120,2	98,9
1993	131,1	157,0	161,8	130,3	123,3	99,4
Enero	126,9	149,7	153,7	126,8	121,1	99,9
Febrero	128,0	150,5	154,8	126,1	120,9	98,5
Marzo	128,5	152,4	157,0	126,3	122,2	98,3
Abril	129,7	154,1	158,9	127,1	122,5	98,0
Mayo	131,5	155,9	160,2	131,4	121,8	99,9
Junio	132,6	156,8	161,6	129,9	121,9	98,0
Julio	131,5	159,5	164,7	130,3	125,2	99,1
Agosto	131,6	159,5	164,6	130,4	125,1	99,1
Setiembre	132,9	160,4	165,3	132,9	124,4	100,0
Octubre	133,8	161,1	166,0	133,4	124,0	99,7
Noviembre	133,4	161,9	166,8	134,4	125,0	100,8
Diciembre	133,0	162,4	167,4	134,6	125,8	101,2
1994						
Enero	132,1	164,1	169,3	134,7	128,2	101,9
Febrero	131,7	164,7	170,1	134,6	129,2	102,2

Fuente: Secretaría de Programación Económica en base a datos del INDEC.

CUADRO A.4.7
 PRECIOS MAYORISTAS
 Abril 1991=100

Periodo	Nacionales				Importados	Precios relativos		
	Total	Agropecuario	No agropecuario			Nacionales/ importados	Agropec./ Prods Manufacturados	Agropec./ Minas y canteras
			Productos manufacturados	Minas y canteras				
1991	99,1	109,4	97,7	101,0	94,8	104,6	111,8	107,9
Enero	71,5	73,8	70,0	93,9	68,0	105,1	105,5	78,6
Febrero	97,8	89,8	98,9	96,7	103,2	94,8	90,8	92,8
Marzo	98,4	91,3	99,6	92,4	101,6	96,9	91,6	98,8
Abril	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Mayo	101,2	110,2	100,0	103,1	98,5	102,7	110,2	106,8
Junio	102,6	117,9	100,8	99,0	96,2	106,7	116,9	119,1
Julio	103,0	121,5	100,7	103,2	95,5	107,9	120,7	117,8
Agosto	102,6	121,6	100,2	103,6	94,9	108,1	121,4	117,5
Septiembre	103,1	124,0	100,4	104,6	95,0	108,5	123,5	118,5
Octubre	103,9	126,3	100,8	109,0	95,2	109,1	125,3	115,9
Noviembre	102,9	119,0	100,5	109,2	95,5	107,8	118,4	109,0
Diciembre	101,9	117,4	100,2	97,6	94,5	107,8	117,2	120,3
1992	105,4	129,1	102,6	101,5	95,2	110,8	125,7	127,4
Enero	102,4	121,2	100,4	94,4	94,4	108,4	120,7	128,4
Febrero	102,9	126,4	100,4	94,4	93,4	110,3	125,9	133,9
Marzo	104,5	131,0	101,7	95,2	93,7	111,6	128,8	137,6
Abril	104,6	127,1	102,1	98,3	94,8	110,3	124,6	129,3
Mayo	104,6	123,4	102,4	101,6	94,1	111,2	120,4	121,4
Junio	105,6	122,1	103,3	108,9	93,7	112,7	118,2	112,1
Julio	106,5	126,6	104,0	106,3	94,7	112,4	121,7	119,1
Agosto	107,2	132,7	104,0	105,3	95,3	112,4	127,6	126,0
Septiembre	108,0	139,8	103,9	108,7	95,5	113,1	134,6	128,7
Octubre	108,1	139,9	104,0	109,7	95,8	112,8	134,5	127,5
Noviembre	105,7	129,8	102,9	101,0	98,0	107,9	126,1	128,5
Diciembre	105,1	129,0	102,6	94,7	98,6	106,6	125,8	136,3
1993	107,2	136,5	104,4	91,4	95,3	112,5	130,8	150,5
Enero	106,0	136,3	102,8	94,5	97,9	108,3	132,6	144,2
Febrero	107,0	139,3	103,3	99,1	97,4	109,8	134,9	140,5
Marzo	106,3	130,7	103,6	100,6	96,2	110,6	126,2	129,9
Abril	107,2	135,8	104,0	101,0	96,3	111,4	130,6	134,4
Mayo	107,7	138,5	104,4	97,4	95,9	112,3	132,7	142,1
Junio	107,7	136,3	104,8	93,2	94,9	113,4	130,0	146,3
Julio	107,5	135,1	105,0	88,6	95,1	113,1	128,6	152,5
Agosto	108,1	138,0	105,2	89,6	94,8	114,0	131,1	153,9
Septiembre	108,1	141,0	105,2	84,9	94,4	114,6	134,0	166,1
Octubre	108,6	144,6	104,9	92,0	94,2	115,3	137,9	157,2
Noviembre	106,8	133,5	104,6	84,5	93,8	113,9	127,6	158,1
Diciembre	105,6	129,1	104,4	71,6	93,3	113,2	123,7	180,2
1994								
Enero	105,5	126,0	104,5	74,7	93,7	112,6	120,5	168,6
Febrero	105,2	123,9	104,8	69,6	94,0	111,9	118,3	178,2

Fuente: Secretaría de Programación Económica en base a datos del INDEC.

CUADRO A.4.8

PRECIOS RELATIVOS DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS EN EL IPM

**Relación entre los índices de precios por ramas industriales y el nivel promedio de los Productos Manufacturados
Abril 1991=100**

	Alimentos y bebidas	Textiles y cuero	Madera y muebles	Papel e impresiones	Químicos y petroquímicos	Minerales no metálicos	Metálicos básicos	Maquinaria y equipo
1991	101,4	101,2	99,3	98,4	99,3	100,3	96,5	100,7
Enero	94,3	100,7	92,3	94,8	103,4	103,8	99,9	102,7
Febrero	91,0	101,6	99,9	87,8	103,3	94,4	112,0	103,6
Marzo	94,4	100,2	95,0	99,4	102,7	98,8	106,6	100,5
Abril	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Mayo	102,0	101,8	99,2	100,1	98,9	99,7	94,8	100,8
Junio	103,6	102,2	99,5	99,3	98,3	99,7	94,4	100,2
Julio	104,9	102,2	99,8	99,4	97,1	100,4	94,7	99,8
Agosto	105,0	101,4	100,8	100,1	97,5	102,1	91,4	100,3
Septiembre	106,5	99,9	100,9	99,8	97,3	101,3	90,9	100,1
Octubre	106,6	101,1	100,9	100,0	97,1	100,6	90,8	100,0
Noviembre	104,9	101,8	101,7	100,1	97,6	101,1	91,1	100,3
Diciembre	103,8	101,2	101,6	100,5	98,0	101,6	91,8	100,6
1992	108,1	97,2	102,8	99,9	95,3	105,9	89,9	100,5
Enero	106,9	99,5	101,7	99,9	95,7	102,7	91,5	100,6
Febrero	107,8	97,5	101,9	101,2	95,3	104,2	91,1	100,4
Marzo	109,2	96,3	102,9	100,2	94,7	104,1	90,4	100,5
Abril	108,6	96,9	103,0	99,9	94,8	105,3	89,9	100,7
Mayo	107,3	97,0	102,7	99,4	95,2	105,0	89,8	101,7
Junio	108,0	96,6	102,5	98,7	95,6	105,6	89,2	101,2
Julio	109,2	96,4	102,2	99,4	96,1	105,1	88,7	100,1
Agosto	108,5	96,9	102,4	99,3	96,4	105,8	88,8	100,1
Septiembre	109,0	96,7	102,7	99,4	96,6	106,8	89,3	99,2
Octubre	108,8	96,7	102,5	99,5	96,3	106,9	89,1	99,6
Noviembre	107,2	98,0	104,1	100,5	93,9	109,2	90,1	101,1
Diciembre	107,0	98,1	104,7	100,9	93,1	110,4	90,4	101,3
1993	110,9	95,5	103,7	103,9	92,6	109,2	88,5	99,8
Enero	107,4	97,3	104,4	103,1	92,7	110,1	90,2	101,2
Febrero	108,9	96,7	103,9	102,6	92,4	109,8	89,9	100,7
Marzo	110,0	96,2	103,6	102,8	92,3	109,5	89,5	100,3
Abril	109,9	96,6	103,3	102,4	92,6	109,6	89,2	100,2
Mayo	111,5	96,1	103,4	102,2	92,5	109,0	88,4	99,8
Junio	111,9	95,7	103,0	102,1	92,6	108,4	88,1	99,7
Julio	112,1	95,4	103,0	103,1	92,8	108,3	87,9	99,5
Agosto	112,4	94,9	103,0	105,6	92,6	108,6	87,7	98,9
Septiembre	112,5	94,5	104,1	105,3	92,6	108,9	87,6	98,9
Octubre	111,9	94,1	103,8	105,7	92,8	109,2	87,8	99,1
Noviembre	111,6	94,3	104,0	106,0	92,7	109,5	87,6	99,3
Diciembre	111,2	94,2	104,4	106,3	92,8	109,7	87,6	99,4
1994								
Enero	111,3	94,3	104,1	106,3	92,8	109,7	87,5	99,3
Febrero	110,2	98,8	104,0	106,5	92,6	108,7	87,4	99,1

Fuente: Secretaría de Programación Económica en base a datos del INDEC.

CUADRO A.4.9
INDICES DE PRECIOS EN DOLARES CONSTANTES
(1980/90=100)

	AL CONSUMIDOR				MAYORISTAS				CONS-
	Nivel General	Bienes	Servicios		Nivel General	Import.	Nacionales		Nivel General
			Privados	Públicos			Agrop.	No Agrop.	
1980	214,5	212,9	226,9	196,0	166,9	109,3	174,1	170,7	213,7
1981	175,0	168,7	186,5	189,5	141,1	113,6	136,2	146,1	167,9
1982	88,8	93,1	78,9	86,2	100,3	108,1	106,8	97,6	87,7
1983	73,2	78,4	59,0	75,1	87,6	89,2	95,9	84,8	87,4
1984	81,9	86,7	69,5	81,8	92,6	93,5	98,1	91,5	100,5
1985	68,9	68,8	66,8	76,3	80,2	92,0	65,7	81,7	71,7
1986	80,7	79,4	83,9	82,6	84,9	95,2	89,8	83,3	74,8
1987	79,8	77,6	85,0	81,4	81,7	94,8	83,7	80,2	72,7
1988	77,4	78,1	71,1	89,6	91,6	111,9	87,8	90,6	75,3
1989	59,6	64,8	48,7	52,2	78,3	104,1	76,1	76,2	67,6
1990	100,2	91,6	123,8	89,3	94,8	88,4	85,8	97,3	80,7
1991	137,7	117,5	198,3	117,3	105,4	87,8	88,3	110,5	100,6
1992	161,0	131,1	250,7	133,4	106,7	84,1	99,8	110,7	115,2
1993	171,5	135,2	279,3	143,5	105,9	82,3	103,0	109,2	130,0
1992									
Enero	151,4	126,2	228,6	121,1	105,2	84,6	94,9	109,5	103,8
Febrero	154,0	127,6	234,0	126,2	105,2	83,2	98,6	109,0	104,6
Marzo	156,2	129,2	238,1	127,9	106,6	83,4	102,1	110,2	106,2
Abril	158,3	130,4	242,1	132,1	106,8	84,5	99,1	110,8	108,9
Mayo	159,1	129,9	246,6	133,1	106,0	83,2	95,5	110,6	110,6
Junio	159,7	130,1	248,5	132,6	106,0	82,2	93,8	111,0	114,4
Julio	162,1	131,3	254,1	135,3	107,2	83,3	97,3	111,7	119,7
Agosto	164,2	133,0	257,8	135,4	108,0	84,0	102,3	111,9	120,2
Septiembre	165,4	133,6	260,8	136,1	108,6	83,9	107,5	111,8	122,6
Octubre	166,8	134,6	263,2	138,8	108,4	84,0	107,3	111,6	122,2
Noviembre	166,9	133,5	265,8	140,9	106,4	85,9	99,6	110,1	123,5
Diciembre	167,6	133,5	269,0	141,1	106,2	86,7	99,3	109,8	125,4
1993									
Enero	167,1	132,7	269,1	141,6	105,9	85,2	103,8	108,8	124,6
Febrero	167,8	133,4	270,2	140,3	106,5	84,6	105,9	109,3	124,3
Marzo	168,4	133,3	273,0	140,0	105,4	83,2	98,9	109,2	125,8
Abril	169,7	134,2	275,4	140,5	105,7	82,9	102,2	109,1	127,1
Mayo	171,5	135,8	277,2	145,0	105,7	82,2	103,9	108,9	127,8
Junio	172,5	136,8	279,2	143,2	105,7	81,5	102,3	109,2	128,4
Julio	173,1	135,7	284,6	143,7	105,8	81,8	101,6	109,4	128,0
Agosto	172,5	135,2	283,5	143,2	106,7	81,8	104,2	110,1	131,4
Septiembre	173,5	136,3	284,0	145,6	106,8	81,5	106,5	109,8	133,8
Octubre	173,8	136,7	284,0	145,6	105,2	79,8	107,2	107,9	135,2
Noviembre	173,9	136,2	285,3	146,7	106,1	81,4	101,5	109,9	135,6
Diciembre	173,9	135,8	286,3	146,9	105,2	81,2	98,4	109,3	138,0
1994									
Enero	173,3	134,3	288,4	146,3	104,8	81,3	95,7	109,2	135,4
Febrero	172,8	133,5	288,8	145,8	104,4	81,5	93,9	108,9	136,0

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

CUADRO A.4.10
INDICES DE PRECIOS EN DEG CONSTANTES
(1980/90=100)

	AL CONSUMIDOR				MAYORISTAS				CONS-
	Nivel General	Bienes	Servicios		Nivel General	Import.	Nacionales		Nivel General
			Privados	Públicos			Agrop.	No Agrop.	
1980	196,2	194,3	208,8	178,7	156,7	102,6	163,3	160,3	194,2
1981	178,0	171,3	190,9	192,2	147,5	118,7	142,2	152,8	169,8
1982	96,1	100,5	85,9	93,0	109,2	117,7	116,2	106,3	94,3
1983	81,2	86,7	65,9	83,0	97,0	98,9	106,1	94,0	96,3
1984	94,8	100,1	81,0	94,4	105,5	106,5	111,6	104,2	115,6
1985	80,4	80,1	78,4	88,8	90,5	103,8	74,1	92,2	83,1
1986	81,8	80,2	85,5	83,4	82,9	93,0	87,6	81,4	75,3
1987	74,2	72,0	79,5	75,4	73,8	85,7	75,6	72,6	67,2
1988	70,0	70,4	64,6	80,8	80,5	98,4	77,1	79,6	67,6
1989	56,7	61,6	46,7	49,6	72,6	96,5	70,4	70,7	64,0
1990	90,7	82,7	112,8	80,6	83,7	78,1	75,8	85,9	72,6
1991	120,2	120,9	120,3	117,1	115,7	114,9	115,4	115,6	116,3
1992	140,8	114,4	220,6	116,3	90,1	71,0	84,1	93,5	100,0
1993	151,6	119,3	248,6	126,6	91,5	71,1	88,9	94,4	114,3
1992									
Enero	132,2	110,0	200,9	105,4	88,3	71,0	79,6	92,0	90,1
Febrero	136,2	112,6	208,3	111,4	89,6	70,9	83,9	92,8	92,0
Marzo	141,0	116,3	216,2	115,1	92,3	72,3	88,3	95,5	95,2
Abril	141,7	116,5	218,1	117,9	92,0	72,8	85,3	95,5	96,9
Mayo	140,6	114,5	219,3	117,2	90,6	71,2	81,5	94,6	97,1
Junio	139,0	113,0	217,7	115,1	89,5	69,4	79,1	93,7	99,0
Julio	138,4	111,9	218,3	115,2	88,4	68,7	80,2	92,2	101,5
Agosto	139,0	112,3	219,5	114,3	88,2	68,6	83,4	91,4	101,1
Septiembre	139,9	112,8	222,0	114,8	88,8	68,6	87,8	91,4	103,1
Octubre	143,5	115,6	227,8	119,1	90,5	70,1	89,4	93,1	104,5
Noviembre	148,5	118,6	238,1	125,0	91,6	74,0	85,7	94,8	109,3
Diciembre	149,0	118,5	240,6	125,1	91,4	74,7	85,4	94,5	110,7
1993									
Enero	150,0	118,8	243,0	126,7	92,1	74,1	90,2	94,7	111,1
Febrero	151,1	119,8	244,9	126,0	93,1	74,0	92,5	95,6	111,3
Marzo	150,7	119,1	245,9	125,0	91,8	72,4	86,0	95,1	111,9
Abril	148,2	116,9	242,1	122,3	90,3	70,8	87,2	93,2	110,3
Mayo	149,4	118,1	243,0	126,0	90,4	70,3	88,7	93,1	110,6
Junio	151,0	119,5	246,0	125,0	90,8	70,0	87,8	93,8	111,7
Julio	153,6	120,1	254,1	127,1	92,0	71,1	88,3	95,2	112,8
Agosto	152,0	118,9	251,3	125,8	91,9	70,5	89,6	94,8	115,0
Septiembre	151,1	118,5	248,9	126,4	90,9	69,4	90,6	93,6	115,8
Octubre	152,6	119,8	251,0	127,5	91,2	69,2	92,9	93,6	118,0
Noviembre	154,7	120,9	255,5	130,1	91,9	70,5	87,8	95,2	119,9
Diciembre	155,2	121,0	257,3	130,8	91,5	70,6	85,4	95,0	122,5
1994									
Enero	172,5	133,4	289,0	145,2	101,6	78,8	92,7	105,9	134,0
Febrero	170,3	131,3	286,6	143,4	100,4	78,4	90,3	104,8	133,3

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

CUADRO A.4.11
INDICES DE PRECIOS EN CRUZEIROS CONSTANTES
(1980/90=100)

	AL CONSUMIDOR				MAYORISTAS				CONS- TRUCCION
	Nivel General	Bienes	Servicios		Nivel General	Import.	Nacionales		Nivel General
			Privados	Públicos			Agrop.	No Agrop.	
1980	188,0	185,9	201,2	170,3	174,3	114,3	181,1	178,4	185,1
1981	145,5	139,7	156,9	156,2	133,3	107,5	128,2	138,2	138,0
1982	76,4	79,8	68,7	73,6	96,2	103,9	102,2	93,7	74,6
1983	86,5	92,3	70,6	88,0	103,3	105,5	112,7	100,1	102,1
1984	108,0	113,9	92,9	107,1	109,9	111,2	116,0	108,6	131,1
1985	97,3	96,7	95,3	106,8	98,8	113,6	80,7	100,7	100,0
1986	104,8	102,7	110,3	106,4	93,7	105,3	98,7	92,0	96,1
1987	91,8	89,0	99,0	92,8	85,1	99,0	86,9	83,7	82,7
1988	80,9	81,3	75,1	92,8	85,1	104,2	81,2	84,2	77,8
1989	50,2	54,4	41,6	43,6	58,1	77,4	56,3	56,6	56,3
1990	70,7	64,4	88,4	62,5	62,0	58,0	56,0	63,7	56,3
1991	122,3	116,5	112,0	80,5	71,7	73,0	77,3	82,3	80,0
1992	138,2	112,1	217,7	113,5	87,2	68,9	81,2	90,5	97,7
1993	132,8	104,3	218,9	110,2	80,0	62,3	77,6	82,6	99,5
1992									
Enero	131,9	109,5	201,6	104,6	86,3	69,5	77,6	89,8	89,4
Febrero	134,3	110,8	206,5	109,2	85,3	67,6	79,6	88,4	90,2
Marzo	139,1	114,6	214,6	112,9	88,7	69,5	84,6	91,7	93,5
Abril	142,2	116,7	220,2	117,7	91,3	72,4	84,4	94,9	96,7
Mayo	139,1	113,1	218,2	115,3	90,1	70,9	80,9	94,1	95,6
Junio	136,4	110,7	214,8	112,3	90,0	69,9	79,3	94,3	96,6
Julio	140,1	113,0	222,2	115,9	90,4	70,4	81,8	94,3	102,2
Agosto	139,4	112,5	221,5	114,0	87,1	67,8	82,2	90,3	100,8
Septiembre	137,9	111,0	220,1	112,5	85,2	66,0	84,1	87,8	101,1
Octubre	137,9	110,9	220,1	113,7	85,4	66,3	84,2	88,0	99,8
Noviembre	141,1	112,5	227,5	118,1	84,2	68,2	78,5	87,2	103,3
Diciembre	138,8	110,2	225,5	115,9	82,9	67,8	77,2	85,7	102,6
1993									
Enero	135,9	107,5	221,5	114,2	83,2	67,1	81,3	85,6	100,2
Febrero	135,4	107,2	220,7	112,3	84,4	67,2	83,6	86,7	99,2
Marzo	136,5	107,6	224,0	112,5	82,4	65,2	77,0	85,4	100,8
Abril	135,1	106,5	222,0	110,9	82,7	65,0	79,7	85,4	100,1
Mayo	135,7	107,1	222,0	113,8	81,0	63,2	79,3	83,5	100,0
Junio	133,7	105,6	219,0	110,1	80,7	62,3	77,9	83,5	98,4
Julio	133,9	104,6	222,8	110,2	79,5	61,6	76,1	82,3	97,8
Agosto	130,0	101,5	216,3	107,0	79,0	60,7	76,9	81,6	97,9
Septiembre	130,0	101,7	215,3	108,2	77,3	59,1	76,9	79,6	99,1
Octubre	131,0	102,7	216,7	108,8	78,2	59,5	79,5	80,3	100,8
Noviembre	130,0	101,4	215,9	108,7	76,8	59,1	73,2	79,6	100,2
Diciembre	126,1	98,2	210,2	105,6	75,1	58,1	69,9	78,0	99,0
1994									
Enero	125,2	96,7	211,0	104,8	75,2	58,4	68,4	78,4	96,7
Febrero	125,1	96,3	211,6	104,7	75,7	59,2	67,9	79,1	97,3

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

CUADRO A.5.1
EXPORTACIONES DE ARGENTINA POR TIPO DE BIEN
 Millones de u\$s

Concepto	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Productos Primarios	3.194,0	4.163,0	3.031,0	3.810,0	3.770,0	3.678,8	2.524,5	1.752,6	2.419,8	2.091,5	3.339,1	3.301,2	3.474,7	3.271,9
Animales Vivos	6,0	6,0	6,0	4,0	3,0	6,8	4,5	5,5	7,0	8,1	8,5	8,4	8,7	13,2
Pescados y Mariscos sin Elaborar	135,0	134,0	184,0	161,0	155,0	143,6	207,8	251,9	249,0	258,6	299,7	199,9	315,6	435,0
Miel	19,0	27,0	27,0	25,0	20,0	26,2	24,0	27,6	28,9	23,4	30,8	42,9	51,7	50,2
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	121,0	98,0	99,0	79,0	84,0	93,9	126,0	83,4	83,0	97,3	177,7	192,4	165,7	185,3
Frutas Frescas	184,0	163,0	170,0	122,0	95,0	123,4	124,0	152,8	159,0	151,9	204,4	262,2	282,3	209,8
Cereales	1.631,0	2.830,0	1.822,0	2.894,0	2.240,0	2.262,0	1.245,3	744,1	922,0	1.015,7	1.374,1	1.066,7	1.542,7	1.453,3
Semillas y Frutos Oleaginosos	671,0	648,0	460,0	366,0	952,0	735,2	646,9	334,2	633,9	211,4	827,7	1.081,2	786,2	696,5
Tiempo sin Elaborar	28,0	28,0	59,0	49,0	46,0	36,2	39,5	37,8	46,5	56,4	95,0	136,6	142,7	116,4
Lana Sucia	235,0	164,0	116,0	79,0	94,0	66,9	64,8	63,5	90,3	65,9	93,6	54,8	41,1	49,1
Fibra de Algodón	123,0	23,0	69,0	9,0	64,0	74,5	4,1	10,7	132,9	86,3	164,1	202,8	76,2	25,7
Resto Primarios	41,0	35,0	19,0	22,0	17,0	90,1	37,3	41,0	67,5	116,5	63,6	53,4	61,8	37,5
Manufacturas de Origen Agropecuario	2.951,0	2.886,0	2.487,0	2.639,0	2.868,0	2.597,0	2.686,3	2.826,1	3.943,0	4.005,6	4.663,9	4.927,4	4.822,7	4.928,8
Carnes	966,0	930,0	805,0	603,0	413,0	397,7	464,7	599,4	607,2	716,3	873,2	892,0	772,3	747,9
Pescados y Mariscos Elaborados	8,0	5,0	5,0	5,0	4,0	4,5	8,7	10,8	16,8	22,5	15,4	246,2	233,4	271,4
Productos Lácteos	21,0	27,0	52,0	49,0	16,0	16,3	23,2	16,0	57,8	137,0	125,2	67,5	33,9	75,8
Otros Productos de Origen Animal	17,0	14,0	9,0	7,0	5,0	6,4	8,4	9,2	9,5	9,5	9,7	9,5	9,8	12,4
Frutas Secas o Congeladas	13,0	12,0	13,0	12,0	11,0	14,0	14,3	15,3	18,7	16,8	20,9	23,2	23,4	21,9
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	38,0	33,0	35,0	43,0	63,0	38,5	33,2	30,4	33,6	42,2	50,3	45,0	46,3	62,1
Productos de Molinería	23,0	11,0	11,0	22,0	27,0	24,9	13,6	11,7	14,3	33,4	65,5	73,4	49,8	59,1
Grasas y Aceites	524,0	395,0	429,0	538,0	931,0	992,8	656,4	546,1	921,0	875,9	1.151,3	1.221,1	1.130,8	1.078,5
Azúcar y Artículos de Confitería	320,0	288,0	64,0	187,0	108,0	33,6	35,4	29,1	66,8	62,5	150,9	74,1	63,7	43,2
Preparados de Legumbres y Hortalizas	69,0	63,0	70,0	60,0	50,0	47,3	67,0	101,0	119,1	159,7	213,1	199,0	256,0	166,2
Bebidas, Líquidos Alcohólicos y Vinagra	52,0	43,0	47,0	26,0	26,0	22,7	17,9	18,0	27,6	40,9	66,0	58,0	61,6	64,1
Residuos y Desperdicios de la Industria Alimenticia	413,0	397,0	439,0	644,0	724,0	515,2	821,8	877,0	1.442,7	1.334,8	1.199,8	1.270,0	1.455,8	1.456,0
Extractos Currientes y Tintóreos	40,0	54,0	66,0	48,0	41,0	41,3	41,1	43,1	38,4	39,1	38,5	42,1	40,2	44,2
Pielés y Cueros	372,0	425,0	322,0	272,0	309,0	293,9	350,9	371,2	382,9	373,9	488,0	513,6	463,2	617,8
Lanas Elaboradas	47,0	167,0	112,0	105,0	122,0	129,5	109,7	123,3	145,9	92,7	110,4	86,8	91,6	95,9
Resto M.O.A.	28,0	22,0	18,0	18,0	18,0	18,3	20,1	24,5	40,6	48,9	85,9	106,0	90,9	112,2
Manufacturas de Origen Industrial	1.596,0	1.469,0	1.555,0	1.039,0	1.222,0	1.541,2	1.495,8	1.694,7	2.632,8	3.185,9	3.364,3	2.983,5	2.743,1	3.665,5
Productos Químicos y Conexos	317,0	316,0	275,0	242,0	222,0	279,2	248,9	291,2	457,9	487,4	522,5	503,7	518,9	558,5
Materias Plásticas Artificiales	13,0	11,0	34,0	53,0	58,0	48,5	43,1	83,4	179,4	170,2	171,1	145,8	144,9	129,8
Caucho y sus Manufacturas	13,0	22,0	23,0	26,0	28,0	43,3	31,2	38,4	65,3	72,1	79,5	47,7	38,4	54,7
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	127,0	59,0	41,0	27,0	21,0	21,6	30,2	47,1	60,4	64,6	69,6	77,3	73,5	117,9
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	68,0	58,0	47,0	27,0	25,0	27,3	28,5	49,0	92,8	116,4	153,0	112,6	125,8	149,6
Textiles y Confecciones	66,0	35,0	41,0	30,0	24,0	49,7	66,9	116,2	141,1	205,0	212,5	147,9	117,7	164,6
Calzados y sus Componentes*	3,0	3,0	7,0	6,0	2,0	2,4	8,9	37,5	37,0	40,9	49,2	59,5	49,8	92,3
Manufacturas de Piedras, Yeso y Cerámicos	28,0	23,0	21,0	9,0	10,0	11,6	19,7	37,9	44,7	72,6	94,1	78,6	73,9	78,7
Piedras y Metales Preciosos y Manufacturas	24,0	7,0	6,0			0,3	0,4	0,4	1,4	2,1	2,3	4,3	4,1	52,0
Metales Comunes y sus Manufacturas	318,0	449,0	514,0	319,0	316,0	508,1	474,2	532,1	912,6	1.238,6	1.163,3	912,4	626,2	696,8
Máquinas y Aparatos, Material Eléctrico	317,0	306,0	295,0	181,0	211,0	268,3	280,2	269,9	383,7	430,0	485,7	561,9	501,8	752,7
Material de Transporte	174,0	123,0	216,0	92,0	168,0	236,2	212,1	134,6	170,8	190,1	223,1	266,3	389,6	718,2
Resto MOI	128,0	37,0	35,0	27,0	37,0	44,7	51,8	57,3	85,7	95,9	138,5	65,5	78,5	99,8
Combustibles y Energía	280,0	622,0	552,0	349,0	347,0	566,1	145,6	86,8	139,2	296,3	985,2	765,7	924,0	1.224,1
Derivados de Combustibles, Minerales	280,0	622,0	552,0	349,0	347,0	566,1	145,6	86,8	139,2	296,3	985,2	765,7	924,0	1.224,1
Sin especificar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	8.021,0	9.143,0	7.625,0	7.836,0	8.107,0	8.396,0	6.852,2	6.360,2	9.133,0	9.579,3	12.352,5	11.977,8	12.234,9	13.090,4

Fuente: INDEC

CUADRO A.5.2
COMERCIO EXTERIOR
Importaciones por tipo de bien

Clasificación por Uso Económico	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
En Millones de Dólares														
Bienes de Consumo	2.055	1.661	443	244	282	238	346	347	272	221	330	1.514	3.205	3.527
Bienes Intermedios	3.601	3.027	2.333	2.270	2.328	1.698	2.362	2.532	2.581	2.158	2.069	3.419	4.742	5.066
Bienes de Capital	2.323	2.097	982	787	692	702	663	1.041	904	745	636	1.435	3.095	4.115
Piezas y Acc. p/Bienes de Capital	1.255	1.395	889	747	810	719	920	1.217	1.053	701	691	1.237	2.591	2.809
Combustibles	985	862	644	452	471	456	419	635	494	366	316	452	416	386
Vehículos Automotores de Pasajeros	239	244	27	4	0	2	11	17	12	7	12	202	793	849
Resto	82	144	20	1	1	1	3	29	5	7	23	17	30	34
Total	10.541	9.430	5.337	4.504	4.585	3.814	4.724	5.818	5.322	4.203	4.077	8.276	14.872	16.786
Composición Porcentual														
Bienes de Consumo	19	18	8	5	6	6	7	6	5	5	8	18	22	21
Bienes Intermedios	34	32	44	50	51	45	50	44	49	51	51	41	32	30
Bienes de Capital	22	22	18	17	15	18	14	18	17	18	16	17	21	25
Piezas y Acc. para Bienes de Capital	12	15	17	17	18	19	19	21	20	17	17	15	17	17
Combustibles	9	9	12	10	10	12	9	11	9	9	8	5	3	2
Vehículos Automotores de Pasajeros	2	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	2	5	5
Resto	1	2	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: INDEC

CUADRO A.5.3
COMERCIO EXTERIOR POR PRINCIPALES PAISES Y REGIONES
 Millones de u\$s

Pais/Región	Exportaciones													
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
ALADI	1.847,2	1.741,0	1.515,0	1.027,0	1.383,0	1.485,5	1.556,5	1.314,0	1.767,9	2.388,0	3.128,1	3.368,7	3.917,5	5.262,0
Estados Unidos	718,0	863,0	1.024,0	773,0	877,0	1.028,0	677,9	897,6	1.186,1	1.150,1	1.665,2	1.244,5	1.348,9	1.273,4
CEE	2.384,0	2.169,0	1.834,0	1.844,0	2.236,0	1.754,0	1.718,5	1.814,6	2.722,6	2.499,0	3.740,6	3.956,2	3.731,8	3.650,2
Ex-URSS	1.614,0	2.960,0	1.585,0	1.635,0	1.188,0	1.212,7	208,8	640,8	858,6	828,8	498,6	224,4	103,4	108,5
JAPON	211,0	166,0	283,0	377,0	271,0	360,9	391,1	223,9	332,9	270,0	394,9	453,5	374,9	466,8
Resto del Mundo	1.246,8	1.244,0	1.384,0	2.180,0	2.152,0	2.579,3	2.298,7	1.469,4	2.265,2	2.431,3	2.925,0	2.730,5	2.758,4	2.329,5
TOTAL	8.021,0	9.143,0	7.625,0	7.836,0	8.107,0	8.396,0	6.851,5	6.360,3	9.133,3	9.567,2	12.352,4	11.977,8	12.234,9	13.090,4

Pais/Región	Importaciones													
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
ALADI	2.138,0	1.887,0	1.535,0	1.448,0	1.641,0	1.298,6	1.596,9	1.724,5	1.774,5	1.389,2	1.403,3	2.748,3	4.981,3	5.434,2
Estados Unidos	2.379,0	2.094,0	1.177,0	987,0	847,0	685,0	824,8	939,6	908,1	880,0	861,6	1.870,9	3.226,2	3.858,6
CEE	3.126,0	2.784,0	1.364,0	1.224,0	1.126,0	997,8	1.269,8	1.853,2	1.560,2	1.143,4	1.118,8	2.033,2	3.633,4	4.140,8
Ex-URSS	15,0	32,0	28,0	31,0	36,0	41,9	59,2	90,5	18,0	23,5	12,4	15,3	30,4	45,2
JAPON	977,0	965,0	430,0	307,0	376,0	265,5	336,7	441,5	349,1	180,7	133,2	393,3	697,2	668,5
Resto del Mundo	1.906,0	1.668,0	803,0	507,0	559,0	524,9	635,6	769,5	712,1	586,4	547,4	1.214,3	2.303,3	2.638,7
TOTAL	10.541,0	9.430,0	5.337,0	4.504,0	4.585,0	3.813,7	4.723,0	5.818,8	5.322,0	4.203,2	4.076,7	8.275,3	14.871,8	16.786,0

Fuente: INDEC

CUADRO A.5.4

DESTINO DE LAS EXPORTACIONES ✕

Millones de u\$s

PAIS	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Brasil	496,3	698,1	539,3	607,9	1.124,0	1.422,7	1.488,5	1.671,3
Estados Unidos	1.003,6	677,9	897,6	1.185,5	1.151,8	1.665,2	1.210,1	1.325,0
Países Bajos	856,3	735,8	617,9	1.091,5	985,2	1.374,6	1.328,3	1.212,0
Alemania	305,6	366,9	404,7	522,3	444,1	650,8	731,7	730,8
Chile	111,1	136,8	145,9	259,3	359,9	462,3	487,7	580,9
Italia	300,6	285,3	232,0	339,6	290,1	523,2	573,9	524,7
España	213,1	170,6	154,8	190,9	187,0	313,1	460,2	486,4
Uruguay	99,0	129,3	168,4	187,4	207,7	262,6	310,8	383,6
Japón	360,9	391,1	223,9	333,1	270,2	394,9	453,5	374,9
Irán	0,4	2,0	0,3	0,0	2,8	512,5	323,4	324,0
Paraguay	72,2	67,4	60,9	79,9	96,3	147,4	177,9	271,9
Francia	122,2	102,9	128,1	146,8	146,4	235,0	248,7	266,5
Perú	162,0	189,1	139,1	174,7	166,8	186,8	207,6	235,8
México	255,5	158,4	37,3	136,8	157,9	321,4	235,6	234,4
Sudáfrica	77,4	46,5	38,0	70,1	73,3	0,0	73,8	225,5
Venezuela	72,8	44,8	56,8	127,2	97,9	143,6	200,8	203,6
Reino Unido	0,2	18,7	71,8	85,1	115,6	185,9	197,1	169,2
Bolivia	69,3	60,5	90,7	86,5	65,1	65,8	114,9	160,7
Egipto	143,7	90,8	38,2	139,0	32,9	134,2	141,1	156,0
Bélgica	148,8	190,5	161,7	242,5	281,3	317,4	223,5	145,0
Territ. Vinc. P.Bajos	8,8	3,9	5,4	15,0	18,3	29,1	128,3	141,5
Turquía	76,7	43,7	3,0	15,0	96,2	135,8	106,7	129,4
China	311,0	252,1	265,6	361,7	407,2	241,0	247,5	128,3
Ex- U.R.S.S.	1.212,7	208,8	640,8	858,6	828,8	498,7	224,5	106,0
Territ. Vinc. a R.Unido	8,2	8,0	23,8	38,7	46,6	59,7	74,1	106,0
Colombia	132,7	61,0	61,2	78,6	78,5	73,3	78,1	105,2
Taiwán	24,5	23,5	18,4	65,5	86,4	47,9	72,5	87,4
Portugal	73,8	96,1	37,7	107,7	32,8	107,3	131,4	85,0
Corea, Republicana	19,4	62,1	38,7	46,6	37,8	50,9	65,3	81,6
Indonesia	27,0	15,8	22,0	41,0	13,5	92,8	57,9	80,1
Ecuador	14,6	11,2	14,4	22,3	44,5	42,2	66,9	69,8
Grecia	14,4	21,9	14,7	23,2	37,2	29,0	43,0	67,3
Singapur	9,0	8,5	13,2	43,1	31,1	40,4	54,7	66,7
Cuba	283,4	181,8	133,6	195,7	187,0	163,4	98,8	62,8
Malasia	28,1	25,4	11,2	42,9	18,5	125,8	57,4	61,3
Subtotal	7.115,2	5.587,0	5.511,1	7.961,9	8.220,9	11.056,6	10.696,0	11.060,6
Subtotal (en %)	84,7	87,8	60,3	83,1	66,6	92,6	87,4	90,4
TOTAL	8.396,0	6.360,2	9.134,8	9.579,3	12.352,5	11.943,2	12.234,9	12.234,9

Nota: Se incluye a los países que en 1992 importaron por un valor superior a u\$s 60 millones.

Fuente: INDEC

CUADRO A.5.5

COMERCIO EXTERIOR CON MERCOSUR Y NAFTA

Millones de u\$s

Año	Exportación			Importación			Saldo		
	MERCOSUR		NAFTA	MERCOSUR		NAFTA	MERCOSUR		NAFTA
	Total	Negociado		Total	Negociado		Total	Negociado	
1980	1.136,7	619,3	859,9	1.304,7	659,6	2.544,0	(168,0)	(40,3)	2.712,0
1981	892,4	368,6	1.192,0	1.105,9	555,1	2.284,1	(213,5)	(186,5)	2.497,6
1982	828,3	367,5	1.159,8	827,0	464,2	1.277,8	1,3	(96,7)	1.276,5
1983	522,4	285,5	820,6	794,5	454,2	1.096,6	(272,1)	(168,7)	1.368,7
1984	655,5	394,4	1.068,4	979,7	541,6	780,0	(324,2)	(147,2)	1.104,2
1985	667,5	380,4	1.317,9	697,6	395,7	982,6	(30,1)	(15,3)	1.012,7
1986	894,8	585,0	890,2	831,7	533,1	974,4	63,1	51,9	911,3
1987	768,6	433,8	1.011,4	1.003,3	580,4	1.149,3	(234,7)	(146,6)	1.384,0
1988	875,2	411,1	1.403,4	1.169,9	636,1	1.065,1	(294,7)	(225,0)	1.359,8
1989	1.428,0	724,0	1.387,4	869,1	535,9	1.005,3	558,9	188,1	446,4
1990	1.832,7	862,6	2.067,9	875,6	476,1	1.001,3	957,1	386,5	44,2
1991	1.977,1	930,1	1.516,7	1.804,6	1.210,8	2.073,0	172,5	(280,7)	1.900,5
1992	2.326,9	935,2	1.614,4	3.754,7	2.740,0	3.453,3	(1.427,8)	(1.804,8)	(1.838,9)
1993	3.661,1	1.413,2	1.556,8	4.213,6	3.539,9	4.183,6	(552,5)	(2.126,7)	(2.626,8)

Nota: Las columnas denominadas "Negociado" incluyen las operaciones efectuadas en el marco de Aladi.

CUADRO A.6.1
GASTO DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO
 En Dólares

AÑO	Gasto S.P.N.F.		Gasto Consolidado (1)	
	Millones u\$s Año 1993	Índice Evolución Año 1993 = 100	Millones u\$s Año 1993	Índice Evolución Año 1993 = 100
1961	49.662,4	93,37	55.239,5	88,92
1962	42.861,6	80,58	49.481,6	79,65
1963	42.293,2	79,51	49.840,5	80,23
1964	48.322,0	90,85	57.040,3	91,82
1965	45.595,1	85,72	53.892,1	86,75
1966	47.708,8	89,69	55.375,3	89,14
1967	39.170,0	73,64	45.732,7	73,61
1968	40.403,5	75,96	46.747,8	75,25
1969	39.537,9	74,33	46.131,6	74,26
1970	38.842,1	73,02	45.100,6	72,60
1971	37.557,0	70,61	43.596,7	70,18
1972	30.554,1	57,44	35.844,6	57,70
1973	45.343,1	85,25	52.760,4	84,93
1974	60.137,3	113,06	67.897,9	109,29
1975	56.309,8	105,86	62.726,4	100,97
1976	53.507,5	100,60	59.596,2	95,93
1977	41.177,2	77,41	46.077,1	74,17
1978	55.153,1	103,69	62.840,4	101,15
1979	69.851,4	131,32	79.894,0	128,60
1980	98.354,9	184,91	112.662,7	181,35
1981	81.839,2	153,86	100.458,0	161,70
1982	40.133,9	75,45	51.500,9	82,90
1983	36.762,4	69,11	46.877,6	75,46
1984	40.275,6	75,72	50.114,5	80,67
1985	33.089,6	62,21	41.184,4	66,29
1986	36.271,4	68,19	45.922,3	73,92
1987	38.716,4	72,79	47.120,8	75,85
1988	37.744,5	70,96	46.456,7	74,78
1989	25.121,1	47,23	33.295,5	53,59
1990	34.918,0	65,65	43.104,0	69,38
1991	44.676,4	83,99	53.715,4	86,46
1992	49.115,0	92,34	57.683,8	92,85
1993	53.190,3	100,00	62.124,8	100,00

Nota: (1) Incluye el gasto del Sector Público No Financiero, intereses reales de la deuda pública interna y externa y el gasto de las obras sociales y cajas de subsidios familiares.

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

CUADRO A.6.2

GASTO PÚBLICO CONSOLIDADO

Derechos Especiales de Giro (D.E.G.)

AÑO	Gastos del S.P.N.F.		Gasto Público Consolidado (1)	
	Millones de DEG 1993	Índice Evolución 1993 = 100	Millones de DEG 1993	Índice Evolución 1993 = 100
1961	53.597,6	140,71	59.616,8	133,85
1962	45.467,5	119,37	52.490,0	117,85
1963	44.187,3	116,01	52.072,6	116,91
1964	50.081,5	131,48	59.117,2	132,73
1965	46.622,6	122,40	55.106,4	123,72
1966	48.622,3	127,65	56.435,5	126,71
1967	39.856,9	104,64	46.534,5	104,48
1968	40.397,4	106,06	46.740,8	104,94
1969	39.600,5	103,96	46.204,7	103,74
1970	39.178,0	102,86	45.490,6	102,13
1971	37.697,6	98,97	43.759,9	98,25
1972	27.965,7	73,42	32.807,9	73,66
1973	37.381,3	98,14	43.496,2	97,66
1974	48.393,6	127,05	54.638,8	122,67
1975	44.103,0	115,79	49.128,6	110,30
1976	43.293,8	113,66	48.220,2	108,26
1977	32.588,3	85,56	36.466,2	81,87
1978	41.091,4	107,88	46.818,9	105,12
1979	51.362,6	134,84	58.747,1	131,90
1980	72.843,4	191,24	83.440,0	187,34
1981	67.415,6	176,99	82.752,9	185,79
1982	35.166,4	92,32	45.126,4	101,32
1983	33.000,8	86,64	42.080,9	94,48
1984	37.750,7	99,11	46.972,9	105,46
1985	31.262,5	82,07	38.910,4	87,36
1986	29.752,7	78,11	37.669,1	84,57
1987	29.154,3	76,54	35.483,1	79,66
1988	27.621,9	72,52	33.997,6	76,33
1989	19.382,5	50,89	25.689,5	57,68
1990	25.597,1	67,20	31.598,0	70,94
1991	32.561,5	85,49	39.149,4	87,90
1992	34.766,7	91,27	40.832,2	91,67
1993	38.090,3	100,00	44.540,5	100,00

Nota: (1) Incluye el gasto del Sector Público No Financiero, intereses reales de la deuda pública interna y externa y el gasto de las obras sociales y cajas de subsidios familiares.

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

CUADRO A.6.3
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO- BASE CAJA
Millones de pesos corrientes

	1993												AÑO	
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	1992	1993
1. INGRESOS CORRIENTES	3807,0	3057,2	3465,1	3733,9	3532,6	3670,8	4135,6	4221,3	3845,4	3546,0	3833,7	3849,7	38768,2	44698,3
1.1 Tributarios	3570,8	2785,1	3184,1	3239,8	3291,5	3183,8	4048,8	3806,4	3580,1	3435,8	3582,9	3577,9	36351,2	41287,0
1.2 No tributarios	144,3	142,1	130,1	332,6	84,7	449,3	112,3	383,8	223,8	128,3	265,0	259,6	1993,9	2655,9
1.3 Superávit Cte. Emp. Públicas	91,9	130,0	150,9	161,5	156,4	37,7	-25,5	31,1	41,5	-18,1	-14,2	12,2	423,1	755,4
2. INGRESOS DE CAPITAL	3,9	21,9	39,6	12,0	17,1	14,0	30,1	144,7	13,5	17,3	14,8	338,9	1892,1	667,8
2.1 Privatizaciones	1,8	10,6	26,0	0,0	7,3	2,1	21,0	133,1	0,0	0,0	0,0	321,4	1786,7	523,3
2.2 Otros	2,1	11,3	13,6	12,0	9,8	11,9	9,1	11,6	13,5	17,3	14,8	17,5	105,4	144,5
3. GASTOS CORRIENTES	3167,7	2993,1	3118,2	3484,5	3278,2	3183,5	4022,5	3449,5	3806,3	3334,7	3548,1	3742,8	37837,5	41129,1
3.1 Nación	828,9	638,7	757,9	834,0	799,9	831,4	984,9	834,0	810,6	766,7	854,5	931,5	8624,8	9873,0
Salarios	629,2	433,7	524,7	555,7	496,7	498,3	653,6	524,8	499,9	490,1	537,5	630,2	5463,8	6474,4
Bienes y Servicios	156,0	176,7	213,9	260,8	276,2	303,9	296,1	283,8	294,3	254,2	281,8	266,5	2258,9	3064,2
Otros	-43,7	28,3	19,3	17,5	27,0	29,2	35,2	25,4	16,4	22,4	35,2	34,8	902,1	334,4
3.2 Intereses Netos	148,7	272,5	148,7	243,0	202,9	149,2	98,2	191,8	717,8	187,4	383,2	170,6	3936,7	2914,0
3.3 Transf. a Provincias	1154,2	914,8	1140,0	1176,6	1118,2	1035,5	1255,9	1243,0	1116,9	1064,4	1187,6	1136,7	12619,6	13543,8
3.4 Prestaciones de la Seg. Social	1035,9	1167,1	1071,6	1230,9	1157,2	1167,4	1683,5	1180,7	1161,0	1316,2	1122,8	1504,0	12656,4	14798,3
4. GASTOS DE CAPITAL	148,4	138,8	150,4	146,5	175,4	194,8	109,9	98,5	85,5	87,4	80,8	90,1	1838,1	1506,5
5. AHORRO CORRIENTE (1-3)	639,3	64,1	346,9	249,4	254,4	487,3	113,1	771,8	39,1	211,3	285,6	106,9	930,7	3569,2
6. SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZACIONES (5+2.2+3.2-4)	641,7	209,1	358,8	357,9	291,7	453,6	110,5	876,7	684,9	328,6	602,8	204,9	3134,7	5121,2
7. SUPERAVIT PRIMARIO(5+2+3.2-4)	643,5	219,7	384,8	357,9	299,0	455,7	131,5	1009,8	684,9	328,6	602,8	526,3	4921,4	5644,5
8. SUPERAVIT TOTAL (5+2-4)	494,8	-52,8	236,1	114,9	96,1	306,5	33,3	818,0	-32,9	141,2	219,6	355,7	984,7	2730,5

Fuente: Secretaría de Hacienda

Nota: Se incluyen acreditaciones de BOCON Prev. por \$38, \$20, \$24, \$15, \$35, \$43, \$17, \$7, \$6 Y \$ 7,5 millones en enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, setiembre y octubre de 1993, respectivamente
En agosto no se incluyeron los ingresos de la privatización de YPF S.A.

CUADRO A.6.4

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO- BASE CAJA SIN INTERESES

CONCEPTO	Millones de Pesos Corrientes				Porcentaje del PBI			
	1990	1991	1992	1993	1990	1991	1992	1993
1. INGRESOS CORRIENTES	9.931,0	28.624,0	38.768,2	44.698,3	14,4	15,8	17,1	17,4
1.1 Tributarios	8.659,0	25.773,0	36.351,2	41.287,0	12,6	14,2	16,0	16,0
1.2 No tributarios	642,0	2.257,0	1.993,9	2.655,9	0,9	1,2	0,9	1,0
1.3 Superávit Cte.Emp.Públicas	630,0	594,0	423,1	755,4	0,9	0,3	0,2	0,3
2. INGRESOS DE CAPITAL	309,0	2.268,0	1.892,1	667,8	0,4	1,3	0,8	0,3
2.1 Privatizaciones	309,0	2.194,0	1.786,7	523,3	0,4	1,2	0,8	0,2
2.2 Otros	0,0	74,0	105,4	144,5	0,0	0,0	0,0	0,1
3. GASTOS CORRIENTES	8.260,0	25.876,0	33.900,8	38.215,1	12,0	14,3	15,0	14,8
3.1 Nación	2.453,0	7.444,0	8.624,5	9.873,0	3,6	4,1	3,8	3,8
Salarios	1.657,0	4.954,0	5.463,8	6.474,4	2,4	2,7	2,4	2,5
Bienes y Servicios	616,0	1.686,0	2.258,9	3.064,1	0,9	0,9	1,0	1,2
Otros	180,0	804,0	902,1	334,4	0,3	0,4	0,4	0,1
3.2 Transf. a Provincias	2.700,0	9.199,0	12.619,6	13.543,8	3,9	5,1	5,6	5,3
3.3 Prestaciones de la Seg. Social	3.107,0	9.233,0	12.656,4	14.798,3	4,5	5,1	5,6	5,7
4. GASTOS DE CAPITAL	983,0	1.896,0	1.838,1	1.506,5	1,4	1,0	0,8	0,6
5. AHORRO CORRIENTE (1-3)	1.671,0	2.748,0	4.867,4	6.483,2	2,4	1,5	2,1	2,5
6. SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZACIONES (5+2.2-4)	688,0	926,0	3.134,7	5.121,2	0,0	0,0	0,0	0,0
					1,0	0,5	1,4	2,0
7. SUPERAVIT PRIMARIO (5+2-4)	997,0	3.210,0	4.921,4	5.644,5	1,4	1,8	2,2	2,2

Fuente: Secretaría de Hacienda

CUADRO A.7.1
CAPITALIZACION DEL MERCADO
RANKING GENERAL AL 30-12-93

Nro	Sociedades	Sector	Capital en Acciones Ordinarias	Ultimo precio (30-09-93)	Variación en la cotización con respecto al 30-12-93	Capitalización Bursátil
			En Pesos	En Pesos	En %	En Pesos
1	Y.P.F. S.A.	PETROLEO	353.000.000,00	25,90	26,60	9.142.700.000,00
2	TELEF. DE ARG.	COMUNICACIONES	1.178.757.375,50	7,30	143,10	8.640.291.562,42
3	TELECOM S.A.	COMUNICACIONES	984.380.978,00	6,30	123,10	6.181.912.541,84
4	P. COMPANC	HOLDING	452.866.503,00	6,30	20,60	2.830.415.643,75
5	CITICORP Equity Invest (**)	HOLDING	306.050.580,00	5,40	2,47	1.661.854.649,40
6	FRANCES BANCO	BANCOS	112.959.110,00	12,70	138,00	1.416.037.604,80
7	GALICIA B.A. BANCO	BANCOS	137.726.404,00	10,10	139,80	1.384.150.360,20
8	CIA. INTER. DE AUTOM.	AUTOMOTRIZ	21.548.950,70	53,00	91,70	1.142.094.387,12
9	BS. AS. EMBOTELLADORA	BEBIDAS	466.000,00	2200,00	125,00	1.025.200.000,00
10	SEVEL	AUTOMOTRIZ	89.000.000,00	10,10	12,00	894.450.000,00
11	ASTRA	PETROLEO	307.200.000,00	2,30	0,60	694.272.000,00
12	C. DEL PLATA	HOLDING	97.721.480,00	7,00	30,80	684.050.360,00
13	MASS. PARTICULARES	TABACALERAS	40.626.145,80	16,00	41,10	650.018.332,80
14	CENTRAL PUERTO (**)	ENERGIA ELECTRICA	84.015.891,00	7,50	33,93	625.918.387,95
15	MOL. R. PLATA	ALIMENTICIO	41.447.166,00	12,80	73,30	530.523.724,80
16	SIDERCA	METALURGICO	932.200.885,00	0,60	-0,40	522.032.495,60
17	BANCO DEL SUD (**)	BANCOS	22.018.940,00	18,80	27,03	412.855.125,00
18	BAGLEY	ALIMENTICIO	74.844.000,00	5,00	1,50	370.477.800,00
19	LEDESMA	AZUCARERA	243.000.000,00	1,40	138,20	332.910.000,00
20	IRSA	COMERCIO	72.000.000,00	3,70	155,70	266.400.000,00
21	E. M. TERRABUSI	ALIMENTICIO	50.000.000,00	4,80	82,50	240.000.000,00
22	ALPARGATAS	TEXTIL	268.480.432,00	0,90	22,20	232.235.573,68
23	ACINDAR	METALURGICO	181.663.195,00	1,10	-23,18	208.004.358,28
24	CORP. CEM. ARG.	CONSTRUCCION	31.457.688,00	6,30	257,80	198.183.434,40
25	MNETTI J.	CONSTRUCCION	40.000.000,00	4,90	41,50	196.000.000,00
26	RESTO SOCIEDADES					2.449.025.140,67
TOTAL						42.932.013.482,70

(*) Se incluyen las empresas con cotización en los últimos 12 meses

(**) Para el cálculo del rendimiento se considera la primera cotización de 1993

Fuente: C.V.N. Subgerencia de Análisis Económico

CUADRO A.7.2

COTIZACION DE TITULOS DE DEUDA PUBLICA EXTERNA

Fecha	Bonos Brady			Fecha	Bonos Brady			Euronotas USD (*) RA 8.375% /2003
	PAR	FRB	DISC		PAR	FRB	DISC	
17/7/92	42,625	60,375	S/C	14/5/93	48,625	63,500	65,500	S/C
24/7/92	42,625	60,375	S/C	21/5/93	48,625	63,625	65,500	S/C
31/7/92	45,375	62,250	S/C	28/5/93	48,875	64,875	66,250	S/C
7/8/92	46,500	64,750	S/C	4/6/93	50,125	67,750	67,500	S/C
14/8/92	46,125	65,000	S/C	11/6/93	52,625	69,875	68,500	S/C
21/8/92	45,750	64,625	S/C	18/6/93	53,625	71,875	69,375	S/C
28/8/92	45,750	64,625	S/C	25/6/93	52,500	70,875	67,875	S/C
4/9/92	46,250	64,750	S/C	2/7/93	52,875	70,625	68,000	S/C
11/9/92	46,375	64,000	S/C	9/7/93	54,125	72,000	69,875	S/C
18/9/92	46,500	63,750	S/C	16/7/93	55,750	72,875	69,875	S/C
25/9/92	46,750	63,500	S/C	23/7/93	55,125	72,250	68,625	S/C
2/10/92	45,500	60,875	S/C	30/7/93	56,125	73,000	70,125	S/C
9/10/92	44,625	59,125	66,000	6/8/93	55,750	72,000	69,625	S/C
16/10/92	43,500	57,125	62,000	13/8/93	56,500	72,375	69,750	S/C
23/10/92	43,000	55,750	62,000	20/8/93	59,375	74,000	71,375	S/C
30/10/92	43,000	55,500	62,000	27/8/93	60,500	74,875	72,625	S/C
6/11/92	42,750	54,375	61,000	3/9/93	61,500	75,250	72,500	S/C
13/11/92	37,375	49,625	60,750	10/9/93	62,250	76,125	73,000	S/C
20/11/92	42,375	51,625	60,500	17/9/93	61,500	75,500	73,375	S/C
27/11/92	42,125	50,250	59,500	24/9/93	60,625	74,500	72,625	S/C
4/12/92	44,500	51,375	64,250	1/10/93	61,250	75,375	72,875	S/C
11/12/92	44,125	56,250	63,625	8/10/93	61,500	76,375	72,750	S/C
18/12/92	43,000	55,000	62,250	15/10/93	63,875	77,750	72,875	S/C
25/12/92	43,875	56,625	62,625	22/10/93	66,625	82,000	77,875	S/C
1/1/93	43,750	56,875	62,000	29/10/93	66,500	81,875	77,750	S/C
8/1/93	44,250	55,875	61,500	5/11/93	62,500	79,875	75,250	S/C
15/1/93	43,750	55,125	61,500	12/11/93	64,000	81,000	75,750	S/C
22/1/93	42,875	54,375	60,500	19/11/93	65,375	83,625	78,375	S/C
29/1/93	42,875	53,625	58,750	26/11/93	64,750	83,875	77,875	S/C
5/2/93	42,875	53,375	58,375	3/12/93	64,875	85,625	80,500	S/C
12/2/93	43,375	53,500	57,125	10/12/93	66,000	86,000	82,250	99,70
19/2/93	42,500	51,125	52,625	17/12/93	65,375	85,875	81,750	99,88
26/2/93	43,625	51,500	53,500	24/12/93	67,500	87,630	84,250	100,00
5/3/93	44,625	52,625	55,500	31/12/93	69,125	88,125	86,125	101,75
12/3/93	45,500	53,625	58,500	7/1/94	69,000	88,625	85,500	101,75
19/3/93	46,625	56,875	59,125	14/1/94	70,000	88,625	86,125	102,00
26/3/93	47,250	57,750	61,625	21/1/94	70,250	86,625	86,000	102,63
2/4/93	46,625	58,750	61,875	28/1/94	70,375	88,375	87,375	102,63
9/4/93	48,375	60,875	65,375	4/2/94	69,375	85,625	87,125	102,00
16/4/93	48,875	63,250	64,625	11/2/94	68,625	86,500	87,750	101,75
23/4/93	48,750	63,875	64,875	18/2/94	65,250	85,750	84,750	99,88
30/4/93	48,125	61,625	63,625	25/2/94	61,375	81,625	80,750	95,75
7/5/93	47,375	60,875	63,875					

(*) Bonex Global

Fuente: Dirección Nacional de Informaciones y Negociaciones Crediticias

CUADRO A.7.3
INDICADORES DEL MERCADO DE CAPITALES

PERIODO	ACCIONES INDICE MERVAL en dólares	BONEX SERIE 1987	BONEX SERIE 1989	PERIODO	ACCIONES INDICE MERVAL en dólares	BONEX SERIE 1987	BONEX SERIE 1989	PERIODO	ACCIONES INDICE MERVAL en dólares	BONEX SERIE 1987	BONEX SERIE 1989
1988	89,1	70,1	S/C								
1989	153,7	65,4	S/C								
1990	172,7	62,9	49,5								
1991	406,0	81,9	68,9	1992	625,8	85,7	80,4	1993			
Enero	147,6	67,8	53,7	Enero	804,1	87,2	79,3	Enero	437,5	84,8	76,0
Febrero	154,8	67,3	52,4	Febrero	795,8	86,0	79,9	Febrero	390,4	83,6	76,9
Marzo	213,9	74,3	57,3	Marzo	740,5	87,8	81,6	Marzo	393,9	87,8	81,0
Abril	275,0	82,6	66,1	Abril	774,3	88,6	84,2	Abril	414,6	90,8	84,8
Mayo	299,6	84,9	67,6	Mayo	842,3	87,9	(1) 83,9	Mayo	367,5	90,7	86,0
Junio	266,5	85,2	67,4	Junio	814,2	88,4	82,6	Junio	407,9	93,2	89,3
Julio	271,6	85,6	67,1	Julio	606,5	87,9	80,7	Julio	412,5	94,0	89,0
Agosto	429,2	84,8	73,6	Agosto	497,2	(1) 83,2	80,4	Agosto	422,4	92,4	89,5
Septiembre	585,9	88,7	80,9	Septiembre	488,3	82,7	80,4	Septiembre	476,7	93,9	91,9
Octubre	766,7	88,5	80,7	Octubre	376,0	82,8	79,6	Octubre	509,3	94,5	93,0
Noviembre	729,0	87,7	81,5	Noviembre	352,7	82,4	78,2	Noviembre	494,3	94,5	93,1
Diciembre	731,9	85,7	78,1	Diciembre	417,6	83,7	(1) 74,4	Diciembre	525,6	95,4	91,6
								1994			
								Enero	623,2	96,4	92,4
								Febrero	691,2	95,3	92,2

Nota: Los datos del cuadro son promedios anuales o mensuales de las cotizaciones diarias.

S/C Sin Cotización.

(1) Cortó cupón de renta.

Fuente: Ministerio de Economía.

CUADRO A.7.4
INDICADORES FINANCIEROS TITULOS PUBLICOS

Fecha 25-Feb-94	Título	Vida Promedio Capital	Vida Promedio General	Duración	Volatilidad	TIREA	Precio	Rendimiento Semianual	Spread +/- UST
Titulos en USD	BONEX 84		0,82	0,81	0,78	5,78%	12,45	5,70%	178
	BONEX 87		2,03	1,83	1,75	9,30%	47,60	9,09%	434
	BONEX 89		3,34	2,9	2,77	9,38%	68,10	9,17%	399
	BOTE 1		1,22	1,17	1,15	7,79%	50,15	7,64%	345
	BOTE 2		1,72	1,58	1,54	9,13%	83,60	8,93%	438
	BOTESO 5		1,11	1,06	1,04	8,75%	62,30	8,57%	446
	BOTESO 10		3,13	2,68	2,62	9,55%	89,00	9,33%	421
	PRE 2 USD	5,15	5,85	4,93	4,89	11,18%	89,00	10,89%	513
	PRE 4 USD	6,56	7,89	6,35	6,29	11,24%	78,00	10,94%	496
	PRO 2 USD	8,10	9,47	6,92	6,86	10,72%	85,00	10,45%	430
Euronotas USD	BNA 9% /96		2	1,88	1,82	6,68%	104,50	6,57%	183
	RA 6,875% /96		2,44	2,27	2,2	7,05%	99,88	6,93%	204
	RA 8,25% /97		3,64	3,21	3,09	7,81%	101,25	7,67%	240
	RA 8,25% /2000		6,44	5,1	4,9	8,23%	100,88	8,07%	225
	RA 8,375% /2003		9,82	6,82	6,24	9,23%	95,75	9,03%	284
Euronotas DMK	RA 8% /98 DMK		4,61	3,93	3,79	7,63%	101,30	7,49%	
Bonos Brady	PAR		29,11	11,32	10,81	9,80%	61,38	9,57%	274
	PAR STRIP			8,55	8,11	11,32%		11,02%	419
	DISCOUNT		29,11	9,77	9,29	10,49%	80,75	10,23%	340
	DISC. STRIP			7,77	7,35	11,93%		11,59%	476
	FRB		8,10	5,66	5,36	11,29%	81,63	10,99%	499
Titulos Pesos	BOCREX 3		0,58	0,58	0,53	9,39%	181,00	9,18%	
	BIC 5		3,58	2,74	2,72	9,85%	92,50	9,62%	
	PRE 1 \$	5,15	5,53	4,99	4,95	9,13%	94,75	8,93%	
	PRE 3 \$	6,56	7,26	6,41	6,36	9,00%	77,00	8,81%	
	PRO 1 \$	8,10	8,83	7,19	7,14	8,89%	85,00	8,70%	

TASAS DE SWAP ESTIMADAS

BONEX 84	3,71%	PRE 2 USD	5,32%
BONEX 87	4,10%	PRE 4 USD	5,54%
BONEX 89	4,78%	PRO 2 USD	5,72%
BOTE 1	3,87%	FRB	6,53%
BOTE 2	4,26%	DISCOUNT	7,41%
BOTE 5	3,89%	Tasa Bic 5 mensual	1,53%
BOTE 10	4,71%	Caja Ahorro mensual	0,30%

Fuente: Dirección Nacional de Informaciones y Negociaciones Crediticias

CUADRO A.7.5
TITULOS PUBLICOS
(Datos al 31-12-1993)

Título	Valor Nominal		Cartera Sector Público (1)	V. Efectivo Residual en Circulac.(2)
	Monto Autoriz. a Emitir	Monto Colocado		
En Moneda Nacional (millones de pesos)				
BIC V	1.339,00	1.317,70		992,89
BIC 89, I, III, IV	221,44	75,51		235,07
BOCREX III	465,00	381,27		83,63
BOCON PREVISIONAL	2.746,97	2.746,97	279,58	1.824,59
BOCON PROVEEDORES	2.764,89	2.764,89		1.731,02
BOCEP	500,00	4,09		3,98
TOTAL	8.037,30	7.290,43	279,58	4.871,18
En Dólares EE.UU. (millones de dólares)				
BONEX '84	1.000,00	996,08	0,24	124,27
BONEX '87	1.000,00	995,75	157,84	340,04
BONEX '89	4.500,00	4.373,75	189,24	3.088,60
BONEX '92	2.500,00	2.080,04	2.065,02	15,02
BOTE	2.700,00	2.242,00		1.300,36
NEW MONEY BONDS	88,00	88,00		76,27
BOTE II	1.200,00	748,98		659,10
PAR BONDS	12.656,49	12.656,49		12.656,49
DISCOUNT BONDS	4.299,92	4.299,92		4.299,92
FLOATING RATE BONDS (3)	8.212,57	8.212,57		8.212,57
BOTESO 5	300,00	97,82		70,08
BOTESO 10	500,00	316,16		321,58
BOCON PREVISIONAL	5.552,61	5.552,61	16,46	4.286,20
BOCON PROVEEDORES	713,87	713,87		601,65
B.C.R.H.	3.200,00	3.013,74		397,05
LETRAS EXTERNAS	1.346,76	1.332,76		1.332,76
BONOS GLOBAL 2003	1.250,00	1.250,00	250,00	1.000,00
BONOS BANCOS ESPAÑOLES	54,70	54,70		54,70
APIS	2,96	2,96		2,96
TOTAL	51.077,88	49.028,20	2.678,80	38.839,62

(1) En el caso de los títulos en dólares estadounidenses, se trata del valor residual.

(2) En el caso de los títulos en moneda nacional, el Valor Efectivo Residual es el valor nominal neto de amortizaciones (más los intereses corridos en el caso de los títulos que capitalizan). Incluye intereses devengados a la fecha informada, a excepción de BOCE III y BIC V. Excluye los montos rescatados por privatizaciones, aplicación al pago de derechos y los montos canjeados por otros títulos.

En el caso de los títulos en dólares estadounidenses, el Valor Efectivo Residual es el valor en circulación en los mercados públicos. Incluye intereses capitalizados para BOTESO y BOCON. No incluye cartera en manos de entidades del Sector Público.

(3) Estos montos incluyen US\$ 568 millones en manos de bancos argentinos.

CUADRO A.8.1
PRINCIPALES TASAS DE INTERES INTERNAS
 En % nominal anual

Periodo	DEPOSITOS EN PESOS (1)			DEPOSITOS EN DOLARES(1)			CALL	ACTIVA (1a. Linea)			
	En Caja Ahorros	A Plazo Fijo		En Caja Ahorros	A Plazo Fijo		Hasta 15 d.	Pesos		Dólares	
		30 a 89 d.	90 d.o más		30 a 89 d.	90d. o más		30d.	30 d.	90 d.	
1991											
Enero	105,36	148,31	103,91	N/D	N/D	N/D	251,54	N/D	N/D	N/D	N/D
Febrero	144,90	196,13	160,57	N/D	N/D	N/D	237,10	N/D	N/D	N/D	N/D
Marzo	112,06	193,33	133,50	N/D	N/D	N/D	184,29	N/D	N/D	N/D	N/D
Abril	12,29	22,51	21,79	N/D	N/D	N/D	15,12	N/D	N/D	N/D	N/D
Mayo	12,05	23,12	23,31	N/D	N/D	N/D	31,72	N/D	N/D	N/D	N/D
Junio	14,96	28,23	27,74	N/D	N/D	N/D	20,75	N/D	N/D	N/D	N/D
Julio	16,18	29,20	34,64	N/D	N/D	N/D	29,94	N/D	N/D	N/D	N/D
Agosto	12,65	24,70	25,58	N/D	N/D	N/D	15,12	N/D	N/D	N/D	N/D
Setiembre	9,00	18,86	26,60	N/D	N/D	N/D	20,52	N/D	N/D	N/D	N/D
Octubre	8,27	17,76	18,78	N/D	N/D	N/D	15,60	N/D	N/D	N/D	N/D
Noviembre	7,91	18,13	23,31	N/D	N/D	N/D	14,03	N/D	N/D	N/D	N/D
Diciembre	8,64	19,83	21,41	N/D	N/D	N/D	20,28	N/D	N/D	N/D	N/D
1992											
Enero	8,88	17,76	20,66	N/D	N/D	N/D	17,40	N/D	N/D	N/D	N/D
Febrero	7,91	15,94	16,15	N/D	N/D	N/D	9,58	N/D	N/D	N/D	N/D
Marzo	7,42	15,57	10,68	N/D	N/D	N/D	11,02	N/D	N/D	N/D	N/D
Abril	7,30	15,69	15,03	N/D	N/D	N/D	13,43	N/D	N/D	N/D	N/D
Mayo	7,30	15,82	14,65	N/D	N/D	N/D	11,14	N/D	N/D	N/D	N/D
Junio	6,69	14,60	14,65	N/D	N/D	N/D	7,16	N/D	N/D	N/D	N/D
Julio	6,81	14,96	12,41	N/D	N/D	N/D	14,76	N/D	N/D	N/D	N/D
Agosto	6,94	15,33	14,40	N/D	N/D	N/D	13,31	N/D	N/D	N/D	N/D
Setiembre	7,06	15,57	15,40	N/D	N/D	N/D	12,59	N/D	N/D	N/D	N/D
Octubre	7,06	16,43	16,77	N/D	N/D	N/D	13,19	N/D	N/D	N/D	N/D
Noviembre	7,66	18,37	22,04	N/D	N/D	N/D	24,10	N/D	N/D	N/D	N/D
Diciembre	9,13	25,31	28,25	N/D	N/D	N/D	33,61	N/D	N/D	N/D	N/D
1993											
Enero	8,39	20,07	22,80	N/D	N/D	N/D	11,99	N/D	N/D	N/D	N/D
Febrero	6,45	15,94	16,40	N/D	N/D	N/D	5,22	N/D	N/D	N/D	N/D
Marzo	5,35	13,02	14,28	N/D	N/D	N/D	4,25	N/D	N/D	N/D	N/D
Abril	4,83	11,61	10,57	2,97	5,62	7,66	5,92	10,80	8,20	9,48	9,48
Mayo	4,50	10,51	13,80	2,91	6,49	7,79	4,70	10,24	7,71	8,91	8,91
Junio	4,50	9,91	12,79	2,77	6,30	7,15	6,04	10,53	7,80	9,09	9,09
Julio	4,42	11,01	12,72	2,79	6,36	7,42	8,45	11,94	8,43	9,50	9,50
Agosto	4,26	10,01	10,70	2,72	6,20	6,69	4,80	9,93	7,49	8,83	8,83
Setiembre	3,89	8,84	9,96	2,64	5,96	6,56	6,32	9,85	7,45	8,81	8,81
Octubre	3,83	8,36	9,29	2,62	5,86	6,39	5,73	9,71	7,50	8,77	8,77
Noviembre	3,66	8,14	9,88	2,60	5,79	6,46	5,60	9,16	7,33	8,55	8,55
Diciembre	3,63	8,67	9,96	2,53	5,77	6,43	6,67	10,4	8,09	9,05	9,05

(1) Tasas de interés promedio ponderado correspondiente a una muestra de entidades de Capital Federal y Gran Buenos Aires.

N/D: Datos no disponibles.

Fuente: B.C.R.A..

CUADRO A.8.2
BASE MONETARIA

Promedio mensual de saldos diarios, en miles de pesos

Período	Circulación Monetaria (1)	Depósitos Entidades Financieras en B.C.R.A. (2)	Base Monetaria (3)=(1)+(2)
1991			
Enero	2.813.464	749.215	3.562.679
Febrero	2.969.205	806.652	3.775.857
Marzo	3.176.943	1.139.974	4.316.917
Abril	3.648.986	1.273.694	4.922.680
Mayo	4.068.237	1.166.890	5.235.127
Junio	4.400.756	1.180.351	5.581.107
Julio	4.896.135	1.141.667	6.037.802
Agosto	4.917.533	1.220.056	6.137.589
Setiembre	5.028.799	1.185.010	6.213.809
Octubre	5.217.866	1.459.257	6.677.123
Noviembre	5.510.520	1.495.219	7.005.739
Diciembre	6.233.441	1.374.998	7.608.439
1992			
Enero	6.730.178	1.411.108	8.141.286
Febrero	6.671.185	1.801.974	8.473.159
Marzo	6.635.199	1.859.143	8.494.342
Abril	6.669.009	1.825.170	8.494.179
Mayo	6.836.589	2.402.851	9.239.440
Junio	7.246.545	2.578.853	9.825.398
Julio	7.987.743	2.305.338	10.293.081
Agosto	7.750.078	2.605.589	10.355.667
Setiembre	7.667.585	2.561.141	10.228.726
Octubre	7.789.527	2.535.806	10.325.333
Noviembre	8.012.803	2.454.776	10.467.579
Diciembre	9.010.782	2.005.143	11.015.925
1993			
Enero	9.285.240	2.831.839	12.117.079
Febrero	9.194.475	3.090.915	12.285.390
Marzo	9.117.277	2.093.492	11.210.769
Abril	9.024.282	2.691.782	11.716.064
Mayo	9.137.748	2.950.667	12.088.415
Junio	9.320.469	2.686.861	12.007.330
Julio	10.110.131	2.755.788	12.865.919
Agosto (*)	10.236.066	3.925.245	14.161.311
Setiembre (*)	10.291.750	4.298.885	14.590.635
Octubre	10.182.333	3.788.131	13.970.464
Noviembre	10.223.440	4.035.988	14.259.428
Diciembre (*)	11.187.200	3.733.500	14.920.700

(*) Preliminar.

Fuente: B.C.R.A. con información al 10 de noviembre.

CUADRO A.8.3
RECURSOS MONETARIOS EN MONEDA NACIONAL
Promedio mensual de saldos diarios, en miles de pesos

Periodo	Billetes y Monedas (1)	Depósitos en Cta. Cte. (2)	M1 (3)= (1)+(2)	Depósitos		M2 (6)=(3)+(4)+(5)
				Caja de Ahorro (4)	A Plazo Fijo (5)	
1991						
Enero	1.968.656	1.110.187	3.078.843	1.629.886	1.498.571	6.207.300
Febrero	2.091.904	1.153.589	3.245.493	1.736.369	1.612.113	6.593.975
Marzo	2.221.680	1.373.710	3.595.390	1.905.541	1.853.984	7.354.915
Abril	2.603.670	1.780.681	4.384.351	1.765.578	2.103.469	8.253.398
Mayo	2.944.889	1.947.277	4.892.166	1.800.843	2.155.774	8.848.783
Junio	3.190.834	2.111.315	5.302.149	1.758.458	2.274.027	9.334.634
Julio	3.642.954	2.166.110	5.809.064	1.696.415	2.248.388	9.753.867
Agosto	3.627.365	2.279.091	5.906.456	1.751.448	2.581.267	10.239.171
Setiembre	3.752.600	2.330.843	6.083.443	1.798.851	2.654.694	10.536.988
Octubre	3.912.281	2.529.251	6.441.532	1.860.183	2.823.152	11.124.867
Noviembre	4.128.576	2.765.462	6.894.038	1.897.147	2.952.318	11.743.503
Diciembre	4.720.199	3.128.782	7.848.981	1.980.057	2.955.295	12.784.333
1992						
Enero	5.053.014	3.338.268	8.391.282	2.095.559	3.026.555	13.513.396
Febrero	5.130.544	3.447.640	8.578.184	2.196.206	3.323.770	14.098.160
Marzo	4.986.251	3.548.032	8.534.283	2.255.872	3.541.439	14.331.594
Abril	5.042.796	3.708.970	8.751.766	2.260.045	3.835.707	14.847.518
Mayo	5.242.300	4.097.911	9.340.211	2.404.427	4.300.577	16.045.215
Junio	5.475.136	4.364.514	9.839.650	2.542.427	4.911.077	17.293.154
Julio	6.142.292	4.523.163	10.665.455	2.688.884	4.875.468	18.229.807
Agosto	5.919.035	4.576.249	10.495.284	2.757.273	5.261.671	18.514.228
Setiembre	5.842.965	4.611.933	10.454.898	2.767.857	5.777.951	19.000.706
Octubre	5.993.363	4.658.594	10.651.957	2.786.715	5.938.658	19.377.330
Noviembre	6.077.691	4.626.089	10.703.780	2.727.955	6.192.414	19.624.149
Diciembre	6.783.302	4.909.180	11.692.482	2.757.732	5.997.830	20.448.044
1993						
Enero	7.083.728	5.098.779	12.182.507	3.054.121	6.671.564	21.908.192
Febrero	7.062.978	5.747.675	12.810.653	3.592.397	6.160.294	22.563.344
Marzo	6.997.476	4.995.115	11.992.591	3.639.047	7.473.694	23.105.332
Abril	7.257.098	5.133.037	12.390.135	3.729.519	7.276.683	23.396.337
Mayo	7.346.279	5.243.947	12.590.226	3.864.822	7.838.460	24.293.508
Junio (*)	7.579.632	5.471.823	13.051.455	3.998.803	7.600.326	24.650.584
Julio (*)	8.445.563	5.522.805	13.968.368	4.004.202	7.409.154	25.381.724
Agosto (*)	8.360.509	5.604.638	13.965.147	4.230.210	8.538.229	26.733.586
Setiembre (*)	8.433.700	5.768.500	14.202.200	4.391.800	8.813.900	27.407.900
Octubre (*)	8.389.131	5.692.029	14.081.160	4.487.358	8.389.895	26.958.413
Noviembre (*)	8.350.428	5.900.550	14.250.978	4.513.566	9.138.714	27.903.258
Diciembre (*)	9.102.200	6.317.100	15.419.300	4.719.900	8.966.000	29.105.200

(*) Preliminar

Fuente: B.C.R.A..

CUADRO A.8.4
DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA
Promedio mensual de saldos diarios, en miles de dólares

Período	A la Vista (#)	En caja de Ahorro	A plazo Fijo	TOTAL
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)+(2)+(3)
1991				
Enero	707.586	N/D	2.297.599	3.005.185
Febrero	777.693	N/D	2.363.895	3.141.588
Marzo	852.596	N/D	2.438.772	3.291.368
Abril	657.461	253.375	2.776.192	3.687.028
Mayo	676.939	370.862	3.219.226	4.267.027
Junio	660.465	505.913	3.427.968	4.594.346
Julio	624.066	611.032	3.603.660	4.838.758
Agosto	619.787	760.306	3.828.749	5.208.842
Setiembre	716.187	868.313	4.136.582	5.721.082
Octubre	727.553	941.899	4.439.521	6.108.973
Noviembre	719.620	1.027.151	4.610.698	6.357.469
Diciembre	782.379	1.136.572	4.641.355	6.560.306
1992				
Enero	755.832	1.223.074	4.991.162	6.970.068
Febrero	774.671	1.306.902	5.364.356	7.445.929
Marzo	878.643	1.505.134	5.515.476	7.899.253
Abril	859.299	1.491.055	5.850.136	8.200.490
Mayo	833.441	1.506.260	6.029.680	8.369.381
Junio	852.095	1.506.919	6.107.065	8.466.079
Julio	822.910	1.604.134	6.389.511	8.816.555
Agosto	838.388	1.647.684	6.782.661	9.268.733
Setiembre	836.381	1.673.685	7.105.134	9.615.200
Octubre	835.386	1.702.375	7.381.339	9.919.100
Noviembre	876.553	1.793.878	7.858.838	10.529.269
Diciembre	839.007	1.866.288	8.036.919	10.742.214
1993				
Enero	739.005	1.965.563	8.424.095	11.128.663
Febrero	541.946	2.241.124	8.819.892	11.602.962
Marzo	542.822	2.406.059	9.282.124	12.231.005
Abril	535.858	2.495.510	9.777.808	12.809.176
Mayo	518.278	2.580.451	10.297.728	13.396.457
Junio (*)	555.219	2.679.254	10.790.030	14.024.503
Julio (*)	576.556	2.940.127	11.524.981	15.041.664
Agosto (*)	576.470	3.332.529	12.025.504	15.934.503
Setiembre (*)	353.600	3.552.400	12.457.200	16.363.200
Octubre	601.873	3.683.373	13.249.724	17.534.970
Noviembre (*)	637.316	3.722.605	13.518.067	17.877.988
Diciembre (*)	706.400	3.686.900	13.699.700	18.093.000

N/D No disponible.

(#) Incluye el régimen vigente a partir del 1.1.93 dado a conocer por Com.

A2026.

(*) Preliminar.

Fuente: B.C.R.A..

CUADRO A.8.5
EXIGENCIAS DE EFECTIVO MINIMO PARA DEPOSITOS

Porcentajes aplicables al promedio mensual de saldos diarios

Período	EN MONEDA NACIONAL							EN MON. EXTRANJERA		
	Ctas. Ctes.	Caja de Ahorro		Plazo Fijo (Período)				A la Vista	Caja de Ahorro	Plazo Fijo
		Común	Especial	7-13 d.	14-29 d.	30-89 d.	90 ó + d.			
1991										
Enero	86	25	4	22	18	4	0	12	(.)	0
Febrero	86	25	4	22	18	4	0	12	(.)	0
Marzo	86	30	9	27	23	9	5	12	(.)	0
Abril	80	30	5	27	23	5	0	30	30	5
Mayo	80	30	4	27	23	5	0	30	30	5
Junio	79	29	4	26	22	4	4	30	30	5
Julio	79	29	4	26	22	4	4	30	30	5
Agosto	79	29	4	26	22	4	4	30	30	5
Setiembre	79	29	4	26	22	4	4	30	30	5
Octubre	79	29	4	26	22	4	4	30	30	5
Noviembre	79	29	4	26	22	4	4	30	30	5
Diciembre	79	29	4	26	22	4	4	30	30	5
1992										
Enero	79	29	4	26	22	4	4	30	30	5
Febrero	79	29	4	26	22	4	4	30	30	5
Marzo	79	29	4	26	22	4	4	30	30	5
Abril	77	26	3	26	20	3	2	30	30	5
Mayo	77	26	3	26	20	3	2	30	30	5
Junio	77	26	3	26	20	3	2	30	30	5
Julio	75	26	3	26	20	3	2	30	30	5
Agosto	73	26	3	26	20	3	2	30	30	5
Setiembre	73	26	3	26	20	3	2	30	30	5
Octubre	71	26	3	26	20	3	2	30	30	5
Noviembre	71	26	3	26	20	3	2	30	30	5
Diciembre	71	26	3	26	20	3	2	30	30	5
1993										
Enero	71	26	3	26	20	3	2	40	30	5
Febrero	40	40	0	N/D	N/D	0	0	40	40	0
Marzo	40	40	0	N/D	N/D	0	0	40	40	0
Abril	40	40	0	N/D	N/D	0	0	40	40	0
Mayo	40	40	0	N/D	N/D	0	0	40	40	0
Junio	40	40	0	N/D	N/D	0	0	40	40	0
Julio	40	40	0	N/D	N/D	0	0	40	40	0
Agosto (1)	43	43	3	N/D	N/D	3	3	43	43	3 (2)
Setiembre	43	43	3	N/D	N/D	3	3	43	43	3
Octubre	43	43	N/D	N/D	N/D	3	0	43	43	3
Noviembre	43	43	N/D	N/D	N/D	3	0	43	43	3

N/D: No existe el concepto o no puede ser estimado en el período considerado.

(1) Los cambios en las exigencias rigieron a partir del 16.

(2) Este coeficiente vale para los depósitos de 30 a 59 días.

Fuente: B.C.R.A..

CUADRO A.8.6
ACTIVOS EXTERNOS
(Millones de dólares)

FIN DE	ACTIVOS EXTERNOS (1)									PASIVOS MONE- TARIOS (2)	RESERVAS EXCE- DENTES (3)-(1)-(2)
	Oro	Billetes	Depósitos en cta. corriente	Depósitos a la vista	Depósitos a plazo fijo	Reservas liquidas	ALADI (neto)	Títulos Públicos	TOTAL (*)		
Dic. 88	1.775,0	4,9	67,9	2.285,5	105,2	2463,5	-401,3	0,5	3.837,7	11.147,9	
Dic. 89	1.733,8	11,2	16,0	157,0	600,0	784,2	156,5	254,1	2.928,6	2.952,0	
Dic. 90	1.613,4	15,3	14,1	399,4	2.813,4	3242,2	913,2	241,3	6.010,1	6.470,8	
1991											
Mar.	1.546,8	27,9	53,6	373,3	2.008,7	2463,5	576,9	862,3	5.449,5	4.799,8	649,7
Abr.	1.546,6	11,2	82,4	353,4	1.965,2	2412,2	664,7	916,0	5.539,5	4.906,2	633,3
May.	1.563,0	92,0	105,4	299,2	2.599,5	3096,1	472,0	973,3	6.021,6	5.431,9	589,7
Jun.	1.597,5	182,0	77,1	397,4	2.786,6	3443,1	538,3	971,1	6.386,2	5.616,2	770,0
Jul.	1.481,6	4,4	30,7	345,7	3.149,1	3529,9	637,6	970,4	6.619,5	6.014,4	605,1
Ago.	1.418,4	2,7	88,3	252,5	3.076,0	3419,5	650,4	1.109,8	6.598,1	6.140,1	458,0
Sep.	1.431,4	5,2	679,7	295,7	3.241,3	4221,9	507,8	1.138,0	7.299,1	6.441,2	857,9
Oct.	1.460,0	11,1	126,4	268,8	3.811,4	4217,7	474,9	1.139,4	7.292,0	6.726,5	565,5
Nov.	1.493,9	17,6	207,8	260,4	4.120,1	4605,9	489,6	1.091,1	7.882,5	7.194,8	687,7
Dic.	1.430,2	21,7	165,0	268,9	5.490,0	5945,6	509,7	1.088,9	8.974,4	7.704,1	1.270,3
1992											
Ene.	1.535,9	16,1	174,0	239,9	5.657,9	6087,9	426,8	1.106,9	9.157,5	8.096,6	1.060,9
Feb.	1.529,2	10,8	96,7	348,2	5.479,9	5935,6	399,7	1.101,9	8.966,4	8.375,9	590,5
Mar.	1.489,1	25,3	149,0	302,7	6.076,3	6553,3	322,7	1.138,4	9.503,5	8.032,9	1.470,6
Abr.	1.456,7	7,9	333,4	385,3	6.526,3	7252,9	234,7	1.147,7	10.092,0	8.660,2	1.431,8
May.	1.459,3	133,9	281,6	441,3	6.995,1	7851,9	81,5	1.124,9	10.517,6	9.361,7	1.155,9
Jun.	1.485,2	18,5	85,6	316,7	7.527,9	7948,7	-40,6	987,9	10.381,2	9.277,1	1.104,1
Jul.	1.548,4	10,6	78,0	326,6	8.187,1	8602,3	-167,7	899,0	10.882,0	9.943,8	938,2
Ago.	1.474,0	66,5	139,7	330,5	8.228,3	8765,0	-270,2	884,2	10.853,0	9.926,9	926,1
Sep.	1.507,3	28,5	79,1	221,7	8.435,6	8764,9	-359,0	990,9	10.904,1	9.466,8	1.437,3
Oct.	1.468,4	5,6	132,1	322,3	8.599,2	9059,2	-291,9	1.559,3	11.795,0	9.754,9	2.040,1
Nov.	1.447,1	142,4	137,7	194,2	8.111,9	8586,2	-373,0	1.486,4	11.146,4	9.580,1	1.566,3
Dic. (*)	1.445,8	1,1	1.137,6	422,0	8.466,7	10027,4	-409,2	1.274,5	12.495,8	11.010,1	1.485,7
1993											
Ene. (*)	1.432,9	13,8	412,9	426,3	9.500,3	10353,3	-424,1	1.256,5	12.767,4	11.889,9	877,5
Feb. (*)	1.424,2	73,9	406,3	391,3	9.648,9	10520,4	-455,1	1.256,3	12.898,7	11.680,0	1.218,7
Mar. (*)	1.437,2	21,3	257,5	600,4	9.692,6	10571,8	-360,8	1.212,3	13.015,0	10.632,9	2.375,8
Abr. (*)	1.536,8	3,2	419,8	516,3	9.090,1	10029,4	-350,6	1.321,3	12.691,9	12.035,4	656,5
May. (*)	1.627,7	24,5	121,8	455,9	9.429,0	10031,2	-307,6	1.336,8	12.843,6	12.098,0	745,6
Jun. (*)	1.627,7	25,4	224,7	452,0	9.306,3	10008,4	-254,4	1.291,1	12.829,1	11.895,6	933,5
Jul. (*)	1.705,6	6,4	381,7	559,3	10.299,8	11247,2	-202,6	1.569,6	14.346,1	13.395,2	950,9
Ago. (*)	1.601,7	42,0	47,7	515,5	12.171,4	12776,6	-180,1	1.641,1	15.908,6	14.736,5	1.172,1
Sep. (*)	1.519,9	58,2	410,5	517,3	10.751,5	11737,5	0,7	1.661,1	15.014,9	13.300,5	1.714,4
Oct. (*)	1.602,3	17,6	341,2	515,5	10.921,5	11.795,8	-5,4	1.664,7	15.153,4	14.359,5	793,9
Nov. (*)	1.606,9	27,3	292,2	460,1	11.047,2	11.826,8	34,3	1.627,2	15.226,2	14.069,0	1.157,2
Dic. (*)	1.672,1	86,1	382,0	536,3	12.631,8	13.636,2	-21,7	1.908,9	17.222,8	15.188,9	2.033,9

Nota: Este cuadro refleja la cobertura de los pasivos monetarios del Banco Central con sus tenencias de activos externos en el marco de Convertibilidad del peso.

Los activos externos se encuentran valuados a precios de mercado.

Los pasivos monetarios están valuados en dólares al tipo de cambio financiero de la fecha correspondiente.

(*) La suma de las columnas no es igual al total debido a que hay que adicionarle los valores correspondientes a otros conceptos.

Fuente: Ministerio de Economía en base datos del Banco Central.

Para suscripciones, dirigirse a:
Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos
Secretaría de Programación Económica
Subsecretaría de Programación Macroeconómica
H. Yrigoyen 250 Of. 843
(CP 1310) - Capital Federal
T.E.: 349-5079
FAX N°: 349-5730

Registro de la Propiedad Intelectual

Número 275848

ISSN 0327-7275

**Se autoriza la reproducción total
o parcial citando la fuente.**

