

LA ECONOMIA ARGENTINA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 1996

En el segundo trimestre de 1996 la economía argentina ha logrado importantes avances hacia la superación de la crisis de confianza y de la recesión económica desatadas luego de la devaluación mexicana en diciembre de 1994.

Luego de cuatro trimestres consecutivos de caída en las variaciones interanuales del Producto Interno Bruto, desde el segundo trimestre de 1995 hasta el primero de este año, el mismo creció en 2,6 % durante el segundo trimestre. Cabe destacar que en términos desestacionalizados el PIB comenzó a recuperarse ya en el cuarto trimestre de 1995, tendencia que se acentuó en el primer trimestre de 1996. Luego de registrarse aún caídas interanuales en diversos sectores durante el primer trimestre de 1996, en el segundo ya casi todos los sectores a nivel de un dígito muestran tasas de expansión interanual positivas.

La inversión aparece liderando la actual expansión, habiéndose registrado un crecimiento interanual de 7,4% en el segundo trimestre, luego de importantes contracciones interanuales durante los cuatro trimestres anteriores. Este crecimiento en la inversión se produjo a pesar del comportamiento negativo de la inversión en construcción, que sigue registrando una variación interanual negativa (-7,3%) aunque menor que las de los trimestres anteriores. La expansión notable en la inversión en maquinaria y equipo (27,7%), sin embargo, más que compensó la contracción en construcción.

El importante crecimiento de las importaciones en el segundo trimestre, y también en julio, certifican la recuperación de la actividad productiva. Este incremento se verifica en forma particularmente marcada en bienes de capital y en bienes intermedios, confirmando las características mencionadas del proceso de recuperación en curso. En efecto, las importaciones de bienes de capital se incrementaron en 37,3% interanual en el período abril-julio de este año, mientras que las importaciones de bienes intermedios crecieron en 23,6%. El crecimiento del Estimador Mensual Industrial en los meses de julio y agosto es también una señal del fortalecimiento de la actividad económica.

En el segundo trimestre se mantuvo el crecimiento de los agregados monetarios y la baja en las tasas de interés internas. Los depósitos totales del sistema ya superan ampliamente los alcanzados antes de la irrupción del efecto tequila y sumaron \$51.429 millones al 31 de julio. El incremento alcanzó los \$ 3.900 millones entre el 31 de marzo y el 31 de julio, acumulando en los primeros siete meses de 1996 una mejora de \$8.561 millones (20,0%).

La recuperación en los mercados de capitales argentinos iniciada a principios de noviembre de 1995 continuó en el segundo trimestre. En este contexto se visualizaron nuevas reducciones en el riesgo soberano. El Gobierno se financió fluidamente en el mercado local, realizando una licitación mensual de Letras del Tesoro entre los meses de abril y agosto de 1996 y colocando en todas las cantidades previstas a tasas reducidas. También se aprovechó las buenas condiciones de los mercados de capital internacionales, realizándose emisiones de deuda en montos significativos y con un alargamiento en los plazos promedio de colocación.

En el primer semestre de 1996 el déficit del sector público fue superior al previsto en el programa convenido con el Fondo Monetario Internacional. Esto se debió básicamente a una recaudación del IVA y de aportes y contribuciones a la seguridad social inferiores a los proyectados cuando se convinieron las metas del programa. En cambio, los gastos que el Gobierno Nacional puede modificar con alguna discrecionalidad superaron escasamente los montos previstos. Las necesidades de financiamiento del

Gobierno Nacional fueron durante el primer semestre superiores a las programadas, en gran medida debido a que las privatizaciones generaron ingresos menores que los esperados. Como se mencionó, tales necesidades se atendieron fluidamente, básicamente mediante la obtención de préstamos de mediano plazo en los mercados internacionales de capital.

Considerando que era muy difícil cumplir las metas fiscales fijadas en el programa para el resto de 1996, el Gobierno adoptó medidas para fortalecer las finanzas públicas, respaldar el Plan de Convertibilidad y robustecer la confianza en la solvencia del sector público. En ese marco, las autoridades han solicitado ciertas modificaciones a las metas cuantitativas del programa actualmente vigente con el Fondo Monetario Internacional. Se espera que dichas modificaciones sean consideradas favorablemente por el Directorio Ejecutivo del Fondo durante el mes de octubre de este año. El Memorando de Política Económica que el gobierno presentó al Fondo se publica en un Anexo especial en este INFORME ECONOMICO.

El Gobierno ha implementado una serie de medidas para mejorar el estado de las finanzas públicas. En particular, se redujo significativa-mente los reintegros de impuestos a los expor-tadores, se aumentó los aranceles sobre las importaciones de bienes de capital procedentes de países que no integran el MERCOSUR (del 10% al 14%), se eliminaron los subsidios a los productores nacionales de bienes de capital y se incrementó en el 30% los ingresos presuntos que se usan para calcular los aportes previsionales de los trabajadores autónomos. Además, el Poder Ejecutivo elevó al Congreso, y éste sancionó, proyectos de ley que incluyen: un aumento de los impuestos sobre los combustibles y sobre los automóviles gasoleros nuevos, la igualación de las sociedades de responsabilidad limitada con las sociedades anónimas en lo referente al impuesto a las ganancias, la aplicación del impuesto a las ganancias a los derechos de autor que superen los \$10.000 anuales, un cambio en la escala del impuesto a las ganancias que incluye un aumento de la tasa aplicable a la categoría más alta del impuesto a las ganancias (del 30% al 33%) de las sociedades y de las personas físicas. Además, se prorrogó hasta fines de 1998 el pacto fiscal que garantiza un mínimo de ingresos coparticipados para las provincias y se destina el aumento en el impuesto al gas-oil a financiar el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones.

La política fiscal actualmente en curso apunta a que el déficit fiscal se vea reducido rápidamente a un nivel moderado que pueda eliminarse a medida que avance la incipiente fase expansiva del ciclo y se recupere la recaudación tributaria. Esta política prudente en lo fiscal sentará las bases para nuevas reducciones del riesgo país y permitirán afianzar la recuperación de la actividad económica en el año 1997.

El relevamiento de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) realizado entre los meses de abril y mayo reflejó el mantenimiento de una elevada, aunque decreciente, tasa de desocupación. Dicha tasa bajó de 18,4% en mayo de 1995 a 17% en abril-mayo del presente año para el conjunto de 25 aglomerados urbanos que fueron relevados en ambas oportunidades, y resulta de una caída de la tasa de actividad y de la tasa de empleo.

La caída de la tasa de empleo significa que disminuyó la relación entre el número de ocupados y la población total. El Gobierno está preocupado por el alto nivel de desocupación y por las secuelas sociales y económicas del mismo. Por ello la reducción del desempleo se ha convertido en uno de los principales objetivos de la política económica. Para hacer frente a este problema se está aplicando una estrategia encaminada tanto a promover el crecimiento del empleo como a reforzar la red de protección social.

Con respecto al fomento del empleo, se ha remitido al Congreso proyectos de ley que apuntan a: descentralizar las negociaciones colectivas laborales, llevándolas al nivel de la empresa, abandonar la

reglamentación por la cual los convenios colectivos mantienen su vigencia más allá de su fecha de caducidad a menos que sean sustituidos por un nuevo convenio, derogar los estatutos especiales de trabajo que se aplican a determinados sectores y sustituir el actual sistema de indemnización por despido (considerado un serio desincentivo a la contratación de personal) por un sistema de seguro de desempleo basado en cuentas de capitalización individual.

Con respecto al reforzamiento de la red de protección social, se está racionalizando los numerosos programas existentes que presentan superposiciones de funciones, consolidándolos en siete programas integrales que se ocuparán del empleo, de la asistencia a la vejez, de la asistencia en materia de nutrición, de la vivienda, de la infraestructura social, de la asistencia a los discapacitados y del fomento de la pequeña empresa. Se transferirán las actividades no relacionadas con los servicios médicos del PAMI a otros organismos y se reducirán los costos dirigiendo las prestaciones hacia quienes más las necesitan. A través de estas y otras medidas se está en proceso de reasignar el gasto de manera tal que se beneficien los más perjudicados por el alto nivel de desocupación.

El Poder Ejecutivo Nacional envió al Congreso el proyecto de ley de Presupuesto para el año 1997. Además de la información sobre los gastos e ingresos presupuestados para 1997, en el mismo se realiza una proyección de la evolución de las principales variables macroeco-nómicas para dicho año.

Como aspecto general cabe destacar que las perspectivas de la economía internacional indican un contexto de crecimiento sostenido con baja inflación. Lo primero es favorable para la colocación de las exportaciones de nuestro país. La baja inflación internacional es favorable para los flujos de capital hacia nuestro país pues implican tasas de interés internacionales moderadas. Por consiguiente, las perspectivas de financiamiento externo de las actividades productivas locales son adecuadas siendo éste un factor de gran importancia para un país que tiene un mercado financiero y de capitales aún pequeño.

Si el riesgo país es mantenido en niveles relativamente bajos estarán dadas las condiciones para que se reafirme la recuperación en curso y para que la economía vuelva a desplegar todo su potencial y se embarque en un sendero de crecimiento sostenible en un marco de estabilidad de precios. En ese contexto se inscribe la tasa de crecimiento real del Producto Interno Bruto de 5% pronosticada para 1997.

En relación a los componentes de la demanda agregada, cabe recordar que el consumo cayó más del 6% en 1995, caída que continuó en el primer trimestre de 1996 en la comparación interanual y que se detuvo en el segundo trimestre. La previsiones muestran que este componente de la demanda agregada continuará su recuperación durante los restantes trimestres de 1996 y durante 1997. El crecimiento previsto del consumo para 1997, del orden del 4,3%, es levemente inferior al del producto, mientras se estima que los otros componentes de la demanda agregada crecerán más que el PIB: la inversión en 10% y las exportaciones en 7%.

Resumen Ejecutivo del Informe Económico

NIVEL DE ACTIVIDAD

Estimaciones preliminares indican que el **Producto Interno Bruto (PIB) a precios de 1986** registró un crecimiento del 2,6% interanual en el segundo trimestre de 1996, lo que implica un cambio importante luego de cuatro trimestres consecutivos de caída en las variaciones interanuales. Este incremento se compone de un aumento en los sectores productores de mercancías de 1,6% y de un aumento en los sectores productores de servicios de 3,3%.

En la variación positiva de los sectores productores de mercancías influyeron particularmente los aumentos registrados en la industria manufacturera y en la actividad agropecuaria y pesca. Por su parte, el sector construcciones registró una variación interanual negativa, aunque menor a la de los trimestres anteriores. En los sectores productores de servicios el comportamiento positivo del segundo trimestre estuvo influenciado por el crecimiento del sector financiero.

INVERSION

Estimaciones preliminares de la **Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) a precios de 1986**, muestran un aumento del 7,4% durante el segundo trimestre de 1996 con respecto al mismo período del año anterior. Este crecimiento es resultante de un aumento del 27,7% en maquinaria y equipo que más que compensó la contracción del 7,3% observado en construcción.

De acuerdo con las estimaciones disponibles, el incremento en maquinaria y equipo alcanzó tanto a su componente nacional (14,0%) como a su componente importado (34,6%). En el caso del componente nacional, habría influido especialmente el aumento interanual en las ventas al mercado interno de equipo de transporte.

MERCADO DE TRABAJO

A partir de los datos relevados por el INDEC mediante la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) entre los meses de abril y mayo de 1996, se puede observar el mantenimiento de una elevada **tasa de desocupación**. La proporción de desocupados en la población económicamente activa para el conjunto de 25 aglomerados urbanos bajó del 18,4% en mayo de 1995 a 17% en abril-mayo de 1996, resultante de una caída en la **tasa de actividad** de 42,6% a 41% y de una caída en la **tasa de empleo** de 34,8% a 34,1%. La tasa de desocupación aumentó levemente si se la compara contra la vigente en octubre de 1995, aunque esta comparación está afectada por factores estacionales. En cambio, disminuyó con respecto a similar período del año precedente en que alcanzó máximos históricos

La disminución en la tasa de desocupación registrada entre abril-mayo de 1996 y mayo de 1995 es consecuencia de la retracción de la oferta laboral ya que la tasa de empleo (que mide la proporción de la población total que está ocupada) declinó de 34,8% a 34,1%. Esto significa que, de no haber variado la tasa de actividad (que mide la proporción de la población total que, o bien está ocupada o bien está buscando empleo activamente), la tasa de desocupación habría crecido. A pesar de la caída en la tasa de empleo, la población ocupada creció aproximadamente en 36 mil personas. O sea, la caída en la tasa de empleo se debe a que la población total creció en mayor proporción que la población ocupada y no a una caída absoluta en el número de ocupados.

PRECIOS

Durante el segundo trimestre del año el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una variación trimestral levemente negativa (-0,1%). Por su parte, el sistema de índices de precios mayoristas (SIPM) registró variaciones positivas levemente superiores a las observadas en el trimestre anterior en los tres índices que lo componen: el índice de precios internos al por mayor (IPIM) mostró una variación de 1,0%, el índice de precios internos básicos al por mayor (IPIBM) una de 1,2%, mientras que la del índice de precios básicos del productor (IPBP) fue de 1,5%.

Si se toman los doce meses que culminan en julio de 1996 se observa que el IPC presentó variación nula, en tanto que el IPIM creció un 3,2% y el índice del costo de la construcción presentó una variación negativa del 3,8%.

SECTOR EXTERNO

Los ingresos netos de la cuenta capital y financiera del balance de pagos del *segundo trimestre* del año, permitieron aumentar en U\$S 1.217 millones las reservas internacionales y cubrir el déficit estimado de la cuenta corriente de U\$S 30 millones.

En relación al segundo trimestre de 1995, se destaca la desaparición del superávit de la cuenta corriente debido al fuerte aumento de las importaciones de mercancías (19,5%) y, en menor medida, a las mayores importaciones de servicios reales asociadas a las compras de bienes y a los pagos de intereses -por el mayor endeudamiento- y de utilidades y dividendos. El efecto negativo de estos efectos fue en parte atenuado por el incremento de las exportaciones de bienes.

Faltando aún computar un mínimo porcentaje de los documentos de embarque, las exportaciones de bienes aumentaron un 6,4% en los primeros siete meses de 1996, con respecto a igual período de 1995; en tanto, las importaciones FOB registraron un incremento interanual de 12,6%.

FINANZAS PUBLICAS

El **resultado global** del Sector Público Nacional No Financiero del *segundo trimestre de 1996* fue un déficit de \$ 805,2 millones, con un deterioro de \$ 808,7 millones en relación al déficit global de igual período de 1995. Si no se considera el ingreso de \$ 264,4 millones por privatizaciones ni el de \$ 250 millones por el descuento de la moratoria previsional, el déficit global alcanzó a \$ 1.319,6 millones.

A pesar del incremento en los ingresos tributarios, los ingresos corrientes disminuyeron en \$ 568,9 millones (-4,7%) con respecto al segundo trimestre de 1995, fundamentalmente como consecuencia de una fuerte disminución en las contribuciones a la seguridad social. Esta disminución es producto de la generalización a todas las actividades de la quita en las contribuciones patronales y, en menor medida, del traspaso de aportantes al sistema de capitalización. También contribuyó a la disminución de los ingresos corrientes la reducción en los ingresos no tributarios. La merma en los ingresos corrientes fue en parte compensada por el incremento de \$ 397,6 millones en los recursos de capital -de los cuales \$ 140,4 millones correspondieron a privatizaciones y \$ 250 millones a la cesión de créditos por la moratoria previsional, que en el segundo trimestre de 1996 fueron registrados en "otros recursos de capital".

Los gastos corrientes tuvieron un incremento interanual de \$538,2 millones, básicamente en los rubros remuneraciones, transferencias a las provincias, prestaciones de la seguridad social e intereses, mientras que los gastos de capital aumentaron en \$99,2 millones como consecuencia de mayores transferencias de capital a las provincias.

MERCADO DE CAPITALES

La recuperación en los mercados de capitales argentinos iniciada a principios de noviembre de 1995, y que se detuvo solamente entre mediados de febrero y mediados de marzo de 1996, continuó en el segundo trimestre. En especial, la recuperación de los precios en el mercado accionario fue importante en abril y mayo, mientras que en junio el aumento fue de menor consideración, observándose finalmente descensos importantes en el mes de julio. En lo que respecta a los títulos públicos, su comportamiento fue positivo en el segundo trimestre, con descensos también en el mes de julio

En relación con el financiamiento en el mercado local el Gobierno Nacional instrumentó un nuevo esquema de organización del endeudamiento público con el propósito de hacerlo más regular, eficiente,

líquido y transparente. El nuevo esquema comenzó en abril realizándose, de acuerdo a lo previsto en el cronograma, una licitación mensual entre los meses de abril y agosto. En todas las licitaciones se pudieron colocar sin dificultades las cantidades previstas, ya que el monto de ofertas superó ampliamente a los montos a colocar.

Durante el transcurso de 1995 el Gobierno se financió escasamente en el mercado del dólar a mediano plazo prefiriendo la colocación en otras monedas. Esta tendencia general continuó en los primeros meses de 1996, aunque se ha retornado al mercado del dólar con un nuevo Bono Global por un valor de U\$S 1.000 millones y una letra por U\$S 500 millones. Al 15 de agosto de 1996 se realizaron emisiones por un total de U\$S 5.904 millones, aprovechando de esta manera las buenas condiciones de los mercados internacionales. Casi el 40% de este total se colocó en marcos alemanes poco más del 25% en dólares norteamericanos y casi 18% en yenes, observándose en comparación con las emisiones de 1995 un alargamiento importante en el plazo promedio de colocación.

DINERO Y BANCOS

En el segundo trimestre de 1996 se mantuvo el crecimiento de los agregados monetarios y la baja en las tasas de interés internas. Los depósitos totales del sistema sumaron \$51.429 millones al 31 de julio de 1996. El incremento alcanzó los \$ 3.900 millones entre el 31 de marzo y el 31 de julio, acumulando desde el 31 de diciembre de 1995 una mejora de \$8.561 millones (20,0%).

Los préstamos otorgados por las entidades totalizaron en julio \$ 55.366 millones, 5,1% superior al total registrado en el mes de diciembre, principalmente impulsados por el aumento de los préstamos concedidos en moneda extranjera.

Las tasas de interés continuaron descendiendo en el segundo trimestre y mostraron un ligero repunte en julio, propio de la estacionalidad del mes, ubicándose las tasas pasivas para plazos más cortos, en el 6,7% en pesos y el 5,8% en dólares, ambas nominales anuales. Las tasas del call se situaron en julio en el 6,6% nominal anual, mientras que las tasas activas para empresas de primera línea y a 30 días de plazo lo hicieron alrededor del 10,0% y 9,0% nominal anual, para pesos y dólares respectivamente.

[Volver](#)

NIVEL DE ACTIVIDAD

I. Estimaciones Provisorias del PIB para el Segundo Trimestre de 1996

A partir de información sectorial aún incompleta, se ha realizado una estimación provisoria del nivel de actividad económica durante el segundo trimestre de 1996. Asimismo se presentan cifras revisadas correspondientes al año 1995 y al primer trimestre de 1996. Dicho cálculo preliminar señala un crecimiento del PIB del 2,6% durante el segundo trimestre de 1996 con relación a igual período del año anterior ([Cuadro 1.1](#)), interrumpiendo una serie de cuatro trimestres consecutivos negativos. Estas cifras implican una variación de -0,2% para el primer semestre dado el mayor peso relativo del segundo trimestre en el PIB.

En particular los sectores productores de mercancías presentan un aumento del 1,6%, destacándose el sostenido crecimiento de la industria (3,1%) y el registrado por el sector agropecuario (1,3%). El sector construcción registró una evolución negativa, aunque mostrando ésta una desaceleración respecto de trimestres anteriores.

La producción de servicios tuvo un comportamiento claramente expansivo, destacándose el aumento en el nivel de actividad de los establecimientos financieros. Las cifras muy preliminares del resto de los servicios presentan variaciones positivas.

II. Estimaciones Revisadas del Primer Trimestre de 1996

La estimación del nivel de actividad del primer trimestre de 1996 refleja una baja del 3,2%, guarismo que no presenta modificación con respecto al publicado en el Informe Económico de junio de 1996.

Los sectores productores de bienes tuvieron una retracción superior al promedio (-5,2%), explicada por bajas en la actividad de Construcción (-18,0%), Industrias manufactureras (-3,6%) y del sector Agropecuario (-5,8%). En cambio, los sectores de Explotación de minas y canteras y Electricidad, gas y agua registraron comportamientos positivos del 5,1% y 3,7%, respectivamente. ([Cuadro 1.2](#))

Durante el primer trimestre se mantuvieron las condiciones que dieron lugar al comportamiento negativo del conjunto del sector de Agricultura, caza, silvicultura y pesca en la segunda mitad del año 1995. Cabe recordar que en ese período se hicieron sentir, en distintas actividades del agro, los efectos de la sequía que afectó diversas zonas del país, los cuales siguieron influyendo durante el primer cuarto de 1996. En este marco, el nivel de actividad registró una caída del 5,8% con respecto al mismo trimestre del año pasado, como resultado de sendas disminuciones ocurridas en los sectores Agrícola (-8,9%) y Pecuario (-3,4%). La actividad pesquera, en cambio, continuó manifestando una dinámica expansiva merced al aumento de las capturas de peces, crustáceos y moluscos; así, el sector Pesca observó un crecimiento del 26,1%. ([Cuadro 1.3](#))

Casi todas las ramas del sector Agrícola sufrieron disminuciones importantes. Los Cereales tuvieron una baja del 29,2% como consecuencia de las menores producciones de trigo y maíz; en Oleaginosas la caída fue del 6,5% debido a la reducción de la cosecha de girasol; los Cultivos Industriales disminuyeron el 7,7%: en este caso la excelente producción algodonera apenas alcanzó para atenuar la caída en las de uva y té; las Frutas mostraron una baja del 10,9%, vinculada con las menores

cosechas de manzana y pera; las Flores disminuyeron el 8,3%. En tanto, Hortalizas y Legumbres es la única rama agrícola que en este período registró un aumento, en este caso del 7,5%.

Por su parte, en el sector Pecuario, el conjunto de las actividades ganaderas tuvo una reducción del 8%, encabezada por la caída del 8,6% en Ganado Vacuno. Bajas en la faena, según la información de la SAPyA, y concomitantes disminuciones en el consumo interno y el nivel de exportaciones, constituyeron las causas de esta menor actividad en el sector de bovinos para carne. Las producciones de Ganado Ovino y Porcino mostraron caídas del 5% y el 5,4%, respectivamente. La actividad lechera aumentó el 3,1%, tasa que, no obstante, resultó muy inferior a la del primer trimestre de 1995, que había sido del 14,4%. En tanto, el nivel de actividad de Granja disminuyó el 0,9% debido a la menor faena de aves con respecto a igual trimestre del año anterior. Finalmente, la producción de Lana sigue su tendencia declinante; en este período sufrió una caída del 3,1%, hecho que expresa la persistente disminución de las existencias de ovinos en el país.

Para los próximos trimestres del año las perspectivas señalan un cambio en las tendencias de algunas ramas del sector, especialmente las vinculadas a las producciones pampeanas de cereales y oleaginosas, y la recuperación de algunos cultivos regionales. En cambio, las ramas pecuarias continuarán desenvolviéndose en niveles inferiores a los del año anterior.

Como ya se mencionó, el sector de **Explotación de minas y canteras** continuó comportándose en forma expansiva, registrando un incremento del 5,1%. Esta variación se explica por un aumento del 6,4% en la extracción de petróleo y gas, moderado por una reducción en las actividades de extracción de minerales metálicos y no metálicos.

Se estima que la minería continuará observando un marcado dinamismo, que impactará en su nivel de actividad, a partir de la puesta en marcha de numerosos proyectos de inversión que se están desarrollando en la actualidad, y que cubren la exploración y la extracción de cobre, litio, oro y plata, entre otros minerales.

Las Industrias manufactureras registraron en su conjunto una caída en el primer trimestre del 3,6% comparada con el mismo período del año anterior. Esta caída se debe principalmente al desempeño de los sectores productores de insumos para la construcción y del sector metalmeccánico, que registraron descensos en el nivel de actividad del 8% y 17%, respectivamente.

En cambio, se debe destacar el comportamiento de las industrias metálicas básicas, especialmente el sector siderúrgico que registra incrementos continuos en su nivel de actividad desde 1993.

El sector papelerero y de imprentas tuvo también una importante recuperación en el primer trimestre con un incremento del 6%.

Las ramas de la industria alimenticia presentan comportamientos disímiles. Se aprecian incrementos importantes en los sectores vinculados al comercio exterior, como el de aceites, pesca, harina, té, yerba y vinos. En cambio, la industria cervecera, la de bebidas no alcohólicas y la de cigarrillos registran caídas en sus niveles de actividad.

El sector textil presenta cifras levemente superiores a igual período del año anterior (1%), originadas fundamentalmente en los rubros de confecciones y calzado.

Al analizar la producción industrial, clasificada desde la óptica del uso económico del bien que produce, se observa que las ramas productoras de bienes de consumo inmediato incrementaron

levemente su nivel (0,3%) en el trimestre, siendo además las que menor retracción mostraron durante 1995. No tuvieron el mismo comportamiento los productores de bienes de uso intermedio, cuya actividad registró una caída del 3,4%.

Las ramas que presentaron mayores disminuciones en su nivel de actividad fueron las de bienes de consumo durable y las de bienes de capital. Estos sectores registraron un fuerte descenso en su nivel de actividad a partir del segundo trimestre de 1995 y continuaron con su comportamiento negativo en el primer trimestre de este año.

En el sector de **Electricidad, gas y agua** el nivel de actividad creció un 3,7 % en el primer trimestre de 1996, con respecto al mismo trimestre del año anterior.

La demanda neta del mercado eléctrico mayorista experimentó un aumento del 2,5% interanual en enero, 4,7 % en febrero y 5,1% en marzo.

La generación térmica fue un 10,6 % mayor que el primer trimestre del año anterior y la hidráulica un 8,2%, mientras que la generación nuclear se redujo un 9,2 % en igual período.

La distribución de gas natural aumentó un 5,1 % en el primer trimestre de 1996, si se la compara con el mismo período del año anterior.

Este incremento es consistente con el aumento constante de las reservas gasíferas comprobadas, que al 31 de diciembre de 1995 ascendieron a 619.295 millones de m³, un 15,6 % más que el año anterior, así como con las inversiones concretadas por las transportadoras, las cuales han permitido al sistema troncal movilizar volúmenes diarios extraordinarios, que pasaron de 71 millones de m³ diarios en 1993 a 88 millones de m³ diarios en 1995.

El nivel de actividad del sector **Construcción** tuvo una baja del 18,0%. Los insumos de este sector registraron bajas del 26,1% en el caso del cemento, del 2,0% en el hierro redondo y del 7,2% en el asfalto. La superficie cubierta autorizada para nuevas construcciones, según la muestra de permisos de edificación que releva el INDEC, tuvo una variación negativa del 25,4%. También, el número de escrituras de la Capital Federal presentó una disminución del 8,0% según datos del Registro de la Propiedad Inmueble.

En cuanto al desempeño de los sectores **productores de servicios**, si bien en conjunto dan por resultado un nivel de actividad similar al del año anterior (-0,2%), el comportamiento de dichos sectores presenta heterogeneidad. El sector Comercio, restaurantes y hoteles registró una declinación del 3,2% mientras que los sectores restantes, en cambio, tuvieron comportamientos positivos. Transportes, almacena-miento y comunicaciones, Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas y Servicios comunales, sociales y personales crecieron 1,0%, 2,4% y 0,3%, respectivamente.

La disminución del sector **Comercio, restaurantes y hoteles**, se debe en gran medida a la retracción del comercio tanto en sus etapas mayorista (-4,4%) como minorista (-4,0%).

Por su parte, **Transporte y almacena-miento** disminuyó 5,4% por reducciones importantes en el transporte terrestre y por agua, mientras que el sector **comunicaciones** continuó su tendencia de crecimiento, experimentando en este trimestre un incremento de 8,9% vinculado principalmente a la expansión de las telecomunicaciones (mayor número de líneas instaladas y en servicio así como mayor número de llamadas telefónicas).

En el primer trimestre de 1996 el **Sector financiero** continuó el proceso de recuperación de los depósitos, pero a diferencia del año anterior en que el mayor crecimiento se observó en los depósitos en dólares, aumentaron los nominados en pesos. La actividad del sector se incrementó un 10% con respecto a igual trimestre del año anterior, explicado fundamentalmente por el aumento de los servicios de intermediación financiera (20%), ya que las comisiones percibidas por las entidades disminuyeron un 14%.

La operatoria en moneda extranjera registró un crecimiento superior al 20% tanto en la banca oficial como en la privada. La operatoria en moneda nacional aumentó en la banca privada (20%) y disminuyó en la banca oficial (7,8%).

Si bien el nivel de actividad del sector de **Servicios comunales, sociales y personales** muestra un comportamiento positivo en este trimestre, los servicios personales presentaron una disminución del 3,7%, en tanto que los servicios comunales y sociales aumentaron 1,4%.

III. Estimaciones Revisadas del Año 1995

Es importante destacar que la revisión de las estimaciones del nivel de actividad por sector económico a precios de 1986, correspondientes al año 1995, dio lugar a modificaciones con respecto a las variaciones publicadas en el **Informe Económico** de junio de 1996, resultando ahora la disminución del PIB de 4,6% con respecto a 1994.

En esta oportunidad se presentan sólo las variaciones correspondientes a 1995 ([Cuadro 1.2](#)), en tanto que las correspondientes series trimestrales revisadas de los niveles de la oferta y demanda globales desde 1980 (a precios de 1986) serán dados a conocer en una publicación de próxima aparición.

Los sectores productores de bienes experimentaron durante 1995 una contracción del 4,6% debido a las bajas registradas en Industrias manufactureras (-7,0%) y en Construcción (-10,9%). En cambio, los sectores Agropecuario, Explotación de minas y canteras y Electricidad, gas y agua observaron crecimientos del 2,3%, 6,7% y 5,6%, respectivamente.

Por su parte, los sectores productores de servicios tuvieron una caída del 3,0% con respecto al año anterior. La mayor disminución se registró en el sector Comercio, restaurantes y hoteles (-7,9%), siguiéndole el sector de Servicios comunales, sociales y personales (-1,9%) y el de Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas (-0,2%). El sector Transporte, almacenamiento y comunicaciones registró un leve incremento (0,2%), explicado fundamentalmente por la fuerte expansión experimentada por las telecomunicaciones.

IV. Indicadores de Producción y Ventas al Mercado Interno II Trimestre 1996

En los cuadros [1.4](#) y [1.5](#) se presentan las variaciones de una serie de indicadores de producción y ventas al mercado interno que permiten visualizar el desempeño de distintos sectores productivos en el segundo trimestre y primer semestre de 1996. La evolución mensual de estos indicadores se detalla en los cuadros [A.1.1](#) y [A.1.2](#) del apéndice estadístico.

La producción del sector minas y canteras durante el segundo trimestre de 1996 fue dispar. La extracción de gas natural se contrajo en 8,5% interanual, luego de haber aumentado durante todo el año 1995 y el primer trimestre de 1996, mientras que la de petróleo crudo creció en 8,4%. En ambos casos la

evolución del primer semestre de 1996 con respecto a similar período de 1995 fue positiva (7,3% en el caso del petróleo crudo y 2,3% en el gas natural).

En la industria manufacturera se observó, que de los 40 productos relevados, la mayor parte tuvo tasas de variación interanual positivas durante el segundo trimestre y pertenecen principalmente al sector de bienes intermedios (si bien cabe hacer la salvedad que en el universo de productos relevados este tipo de bienes tiene una alta participación). En diez casos, tasas de variación interanual negativas en el primer trimestre se convirtieron en tasas positivas en el segundo. La demanda externa continuó alentando las exportaciones de algunos bienes entre los que se puede mencionar los aceites, los productos químicos y también los productos de las industrias metálicas básicas.

La industria alimenticia registró incrementos en la producción de aceites vegetales (7,2%) y subproductos oleaginosos (12,1%), que continuaron expandiéndose, ya que constituyen ramas muy orientadas al mercado externo. También continuó la expansión de la producción de bebidas alcohólicas (6,5%). Asimismo crecieron las ventas de azúcar (5,3%) y bebidas: vino (1,1%), gaseosas (4,6%) y cerveza (0,3%), éstas últimas favorecidas por las reducciones de impuestos internos. Fue menor la producción de harina de trigo (-1,2%) y la faena de carne vacuna (-2,6%), probablemente afectada por la caída en la demanda del producto a causa de la enfermedad de la "vaca loca" y una trayectoria decreciente del consumo. La faena avícola también se contrajo (-3,0%).

Las ventas de cigarrillos se incrementaron levemente en el segundo trimestre (0,2%) luego de la caída del primer cuarto del año (-2,8%).

Dentro de los insumos textiles, la producción de hilados celulósicos y de fibras sintéticas experimentó subas de 13,3% y 5,4%, respectivamente, mientras que los hilados sintéticos disminuyeron en 2,9%. Estos rubros se beneficiaron del mayor ritmo de exportaciones, así como el sector papelerero que mostró un crecimiento en la producción de pasta de papel (9,5%).

En el sector de productos químicos y derivados del petróleo este trimestre predominaron las alzas. Aumentó la producción de PVC (0,7%), polietileno (4,3%), ácido sulfúrico (0,8%), gas oil (19,5%) y tanto la producción como las ventas de naftas (7,6% y 1,9%), mientras se redujo la producción de neumáticos (-2,1%), soda cáustica (-9,9%) y las ventas de productos farmacéuticos (-5,7%). Con respecto a la producción y ventas de naftas cabe mencionar que se produjo la completa sustitución de las naftas comunes con plomo por otras sin este elemento contaminante. Rubros como el negro de humo y el cloro mantuvieron elevado el ritmo de crecimiento de la producción, en el primer caso muy influido por el aumento en la oferta de la principal empresa productora y en las exportaciones. La venta de productos farmacéuticos continuó decayendo, acumulando una contracción de 7,3% en el primer semestre.

Las industrias metálicas básicas mantuvieron su trayectoria expansiva con la excepción del zinc, que siguió con una tasa de variación interanual negativa, y el aluminio, que observa una producción igual a la del segundo trimestre de 1995. Tanto el acero crudo como los laminados en frío y en caliente continuaron con buenas condiciones en los mercados internacionales para las exportaciones sectoriales y lograron máximos de producción en las principales plantas elaboradoras.

En los insumos para la construcción se nota un comportamiento contrastante que es difícil explicar. Por un lado, los despachos de cemento sufrieron fuertes caídas en el trimestre (-15%) y en el acumulado del semestre (-21,4%). No obstante, otros rubros repuntaron notablemente: las ventas de vidrio para construcción crecieron 20,1% interanual y las de asfalto 11,6%, así como la producción de hierro redondo para hormigón, que aumentó 16,4% luego de 4 trimestres consecutivos de caídas en los

niveles productivos. El dato de producción de pinturas muestra en el segundo trimestre también un alza significativa con respecto a igual período del año anterior (53,8%).([Cuadro 1.4](#))

Luego de registrar fuertes contracciones en forma pareja en sus niveles de producción y ventas en el último año, el equipo de transporte tuvo un comportamiento diferenciado en cuanto a estas variables. Por un lado, se recuperó la fabricación de automóviles (23,5%) pero la mayor producción se destinó al mercado externo ya que las ventas internas de origen nacional continuaron disminuyendo (-6,4%) mientras que las exportaciones crecieron 290,9% en el segundo trimestre y 222,4% en el semestre. Por otra parte, las ventas totales, que incluyen las importaciones también cayeron, 9,7%.

En cambio, la producción de utilitarios y vehículos de carga y pasajeros siguió cayendo mientras que las ventas internas de origen local se incrementaron significativamente. Esto parece explicarse por una política de reducción de stocks ya que en el transcurso de 1995 habían caído más las ventas que la producción. Con relación a las ventas totales al mercado interno, incluyendo importados, cabe mencionar que durante el semestre los vehículos comerciales antes mencionados experimentaron crecimientos de 32% y 39%, respectivamente.

Es de destacar, también en este período, el alza en las ventas de tractores de origen nacional de 191,9%, acumulando un crecimiento de 123,1% en el primer semestre del año .

La producción y venta de maquinaria indica una reactivación en el segundo trimestre (12% y 8,9%) que no llega a compensar las variaciones negativas del primer cuarto del año.([Cuadro 1.5](#))

El consumo de energía eléctrica continuó creciendo a una tasa similar a la vigente en el primer trimestre (6,6%) y la recolección de residuos en Capital y el conurbano también mostró una tasa de variación positiva (3,9%).

V. Estimador Mensual Industrial. Julio 1996

El Estimador Mensual Industrial (EMI), aumentó 3,4% interanual durante el mes de julio ([Cuadro 1.6](#)), cifra muy cercana al crecimiento del segundo trimestre (3,3%) y que muestra por cuarto mes consecutivo un aumento en relación a igual período del año anterior ([Gráfico 1.1](#)). En los 7 primeros meses, sin embargo, la variación es ligeramente negativa (-0,2%).

La variación con respecto a junio fue positiva (8,7%), sin embargo la serie desestacionalizada muestra una disminución de 1,5% con respecto al mes anterior.

En la industria alimenticia la mayor parte de los rubros registró expansión, como en el caso de carnes, harina y panadería; los lácteos nuevamente constituyeron la excepción, junto con la cerveza. En los guarismos de gaseosas (35,9%) y licores (15,8%) se verifican importantes expansiones, quizás motivadas por el pleno impacto de la rebaja en las tasas de impuestos internos, dispuesta en el mes de mayo, sobre los precios y, por ende, sobre el consumo esperado.

La industria textil también tuvo un comportamiento expansivo en julio. El aumento interanual en la producción de tejidos (52,6%) fue muy importante y las fibras sintéticas y artificiales también experimentaron un gran crecimiento (50,9%), asociado al aumento de las exportaciones a Brasil.

La producción de los distintos tipos de papel se mantuvo por debajo de la vigente en julio de 1995 (-8,6%). Sin embargo, con respecto al mes anterior se observó un aumento de la producción destinada al papel para diario y para impresión, manteniéndose estable la destinada a envases y usos domésticos y

sanitarios.

En la industria química retomaron un ritmo de crecimiento positivo varias ramas que habían sido afectadas por la recesión del año pasado. La mejora en los niveles productivos se notó en subsectores vinculados con la demanda interna, destacándose el incremento de agroquímicos (21,3%), gases industriales (20,8%) y detergentes y jabones (21,0%) y también en aquellos orientados a la exportación, especialmente al Mercosur. El incremento de la producción de negro de humo fue de igual magnitud que el indicador agregado, 3,4%. Las manufacturas de plástico crecieron en 10,6% interanual en julio. En el acumulado de los siete primeros meses se confirma la firmeza en este rubro, debido al cambio en la demanda de envases para la industria alimenticia y a la demanda de otros usuarios como la industria automotriz y la metalmecánica. La producción de neumáticos creció en 8,1% interanual en julio revirtiendo las caídas interanuales registradas hasta junio, vinculadas con la menor actividad en la rama automotriz.

La producción de materiales de construcción registró nuevamente tasas negativas interanuales, destacándose la caída en cemento (-22,5%) y otros materiales de construcción (-10,5%), entre los cuales tiene una gran participación el vidrio.

Continúa siendo muy positivo el comportamiento de las industrias metálicas básicas alcanzándose máximos históricos en acero y laminados. En julio se notaron incrementos tanto en relación al mes anterior como con respecto a julio de 1995 en todos los productos del grupo considerados en el indicador. Las mayores variaciones interanuales correspondieron al hierro primario y al acero crudo (14,5% y 10,4%, respectivamente), y con respecto al mes anterior se destaca el crecimiento de los laminados en frío y el aluminio primario, este último favorecido por la consolidación de las exportaciones y la mejora en la demanda interna de los autopartistas.

La industria automotriz mejoró significativamente por segundo mes consecutivo tanto en relación al mes anterior (18,4%) como comparando con julio de 1995 (36,8%), gracias al nuevo aumento de las exportaciones y de las ventas al mercado interno, sobre todo de vehículos utilitarios y de carga y pasajeros. El resto de la producción metalmecánica muestra una contracción como consecuencia del descenso de la fabricación de artículos electrodomésticos y otros bienes de capital, no obstante el buen nivel de actividad de los productores de maquinaria agrícola y de algunos bienes de inversión demandados por los servicios privatizados.

La Encuesta Cualitativa Industrial, por su parte, muestra en la onda correspondiente a julio que las expectativas optimistas en cuanto a la evolución de las demandas interna y externa durante el mes de agosto fueron algo mayores que en los meses anteriores. El 64% de las firmas consultadas prevé nuevas inversiones para el tercer trimestre destinadas a aumentar la producción y mejorar la calidad. En relación con la capacidad instalada, el 76% la considera adecuada, el 18% insuficiente y el 6% excesiva. El grado de utilización de la misma es elevado, registrándose un 61% que la utiliza entre 80% y 100%, un 27% entre 60% y 80% y un 13% que se ubica entre 20% y 60%. En cuanto a la demanda de crédito, el 23% de los encuestados estima que crecerán sus necesidades (principalmente con destino a la financiación de inversiones), mientras que el 71% de los respondientes no prevé cambios en esta variable.

VI. Estadísticas de Servicios Públicos

A partir de este número del Informe Económico se presenta el Indicador Sintético de los Servicios Públicos, calculado por el INDEC, que permite conocer la evolución global del conjunto de servicios relevados. ([Ver tabla](#)) Su metodología se puede sintetizar de la siguiente forma: se elaboraron índices de volumen físico de la producción, con base 1993=100, a partir de la información de las cantidades

mensuales producidas de cada actividad. Estos índices permitieron extrapolar los valores de producción de 1993, considerados como indicadores del consumo de cada servicio. De esta manera se obtuvieron los montos correspondientes expresados a precios constantes del año base. La agregación de los valores de producción de las distintas actividades permitió obtener un índice de volumen físico para el conjunto de los servicios públicos. A continuación se incluyen las ponderaciones de los distintos servicios:

De los gráficos [1.3](#) y [1.4](#) se desprende una clara tendencia creciente en el indicador agregado. En el mes de julio ésta creció 13,1% con respecto a julio de 1995 y 4,8% con el mes anterior. Con excepción del transporte automotor metropolitano, el conjunto de los servicios mostró crecimientos. Comparando la evolución del segundo trimestre con similar período de 1995 también se manifiesta un importante aumento de 9,3%

En el área energética, se mantuvo el ritmo creciente del año anterior. La generación de energía eléctrica bruta acumuló un crecimiento interanual de 5,4% en el segundo trimestre y de 8,5% en julio mientras que la producción de gas natural creció en 10,6% y 11,9%, respectivamente, en los mismos períodos.

El agua entregada a la red en la zona de Capital Federal y Gran Buenos Aires por Aguas Argentinas SA no experimentó cambios en el segundo trimestre, aunque la empresa concesionaria aclara que las obras efectuadas para eliminar importantes pérdidas de agua en la etapa de distribución pueden distorsionar las variaciones que no reflejan el caudal entregado a la red. En julio el indicador correspondiente creció 2,0% .

Nuevamente con la excepción del transporte automotor metropolitano, el resto del transporte de pasajeros considerado aumentó. Se destacan en el trimestre las alzas interanuales en la utilización del servicio ferroviario urbano, 29,4%; interurbano, 7,6%; aéreo, 25,4% y subterráneo, 7,3%.

En cuanto a la carga transportada, por un lado la aérea de cabotaje disminuyó 7,5% y la ferroviaria creció 4,8% en el segundo trimestre, aunque ambas aumentaron en el mes de julio (4,3% y 13,6% respectivamente).

El total de vehículos pasantes por los puestos de peaje en rutas nacionales aumentó 3,3% en el trimestre y 7,0% en julio.

La cantidad de llamadas telefónicas urbanas experimentó un incremento interanual en el segundo trimestre de 9,1% y 9,8% el último mes de julio.

1 Esta sección comenta el EMI publicado en la información de prensa del INDEC del día 29 de agosto de 1996.

(1) Aguas Argentinas SA presta servicios a Capital Federal y a los siguientes diferentes partidos del Gran Buenos Aires: A. Brown, Avellaneda, E.Echeverría, Gral.San Martín, La Matanza, Lanús, L. de Zamora, Morón, San Fernando, San Isidro, Tres de Febrero, Tigre y Vicente López. (2) Incluye las empresas: Trenes de Bs. As S.A., Transportes Metropolitanos Gral. Roca S.A., Metrovías S.A., Transportes Metropolitanos Gral. San Martín S.A., Ferrovías S.A.C., Transportes Metropolitanos Belgrano Sur S.A, Tren de la Costa S.A.

(3) Incluye las líneas que cumplen la totalidad de su recorrido en Capital Federal; las que tienen una de sus cabeceras en Capital Federal, y las restantes en localidades del conurbano bonaerense, y las que efectúan recorridos de media distancia.

(4) Solo se consideran las empresas de bandera nacional que ofrecen servicios de cabotaje.

(5) Comprende los siguientes concesionarios: Semacar S.A., Caminos del Oeste S.A., Nuevas Rutas

SACV, Covico UTE, Servicios Viales S.A., Covinorte S.A., Covicentro S.A., Concanor S.A., Virgen de Itatí S.A., Rutas del Valle S.A., Camino del Abra SACV, Caminos del Abra SACV, Caminos del Río Uruguay S.A. y Red Vial Centro S.A.

Fuentes: Secretaría de Energía, Transporte y Comunicaciones de la Nación, Secretaría de Obras Públicas de la Nación, Unidad de Coordinación del Programa de Reestructuración Ferroviaria, Comisión Nacional de Transporte Ferroviario, Encuesta INDEC, Comisión Nacional del Transporte Automotor, Dirección Nacional de Transporte Aero comercial, Órgano de Control de Concesiones Viales, Organo de Control de la Red de Accesos a Bs As, Autopistas Urbanas S.A.

[Volver](#)

Cuadro 1.1

Estimación del Producto Interno Bruto a precios de 1986

(*) Variaciones porcentuales

Concepto	I Trim 96/	II Trim 96/	I Sem 96/
	I Trim 95	II Trim 95	I Sem 95
Sectores productores de bienes	-5,2	1,6	-1,7
Sectores productores de servicios	-0,2	3,3	1,4
Más: Impuestos a la importación	-11	15,8	1,5
Menos: Servicios financieros imputados	16,2	18,5	17,3
Producto Interno Bruto	-3,2	2,6	-0,2
(*) Estimaciones preliminares.			
Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.			

[Volver](#)

CUADRO 1.2						
ESTIMACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE 1986 (*)						
Variaciones porcentuales						
	1995					1996
	I	II	III	IV	Año	I
Sectores Productores de Bienes	4,6	-3,4	-8,7	10,1	-4,6	-5,2
1. Agricultura, caza, silvicultura y pesca	9,5	8,2	-4,3	-6,8	2,3	-5,8
2. Explotación de minas y canteras	10,5	8,6	4,6	3,3	6,7	5,1
3. Industrias manufactureras	1,1	-8,0	-9,7	10,1	-7,0	-3,6
4. Electricidad, gas y agua	8,5	6,4	5,4	2,3	5,6	3,7
5. Construcción	8,8	-7,5	19,3	22,6	10,9	18,0
Sectores Productores de Servicios	2,3	-4,8	-6,0	-3,1	-3,0	-0,2
6. Comercio, restaurantes y hoteles	-0,4	11,1	13,6	-6,6	-7,9	-3,2
7. Transportes, almacenamiento y comunicaciones	7,1	0,3	-4,1	-2,0	0,2	1,0
8. Establecimientos financieros, seguros,	4,3	-1,7	-1,9	-1,0	-0,2	2,4
9. Servicios comunales, sociales y personales	1,8	-3,1	-3,3	-2,4	-1,9	0,3
- Más: Impuestos a la Importación	-7,2	23,1	24,8	18,4	18,6	11,0
- Menos Servicios Financieros Imputados	8,0	4,3	0,0	4,9	4,2	16,2
Producto Interno Bruto	2,7	-5,2	-8,1	-7,0	-4,6	-3,2
(*) Estimaciones preliminares.						
Nota: Las variaciones han sido calculadas a partir de los nuevos niveles de las series revisadas.						
Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.						

[Volver](#)

CUADRO 1.3	
AGRICULTURA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA (1)	
Valor agregado a precios de 1986	
Variaciones porcentuales	
Sector	I Trim.96/ I Trim.95
Total	-5,8
- Agrícola	-8,9
- Pecuario	-3,4
- Pesca	26,1
(1) Estimaciones preliminares.	
Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.	

[Volver](#)

CUADRO 1.4									
INDICADORES DE PRODUCCION									
Variación porcentual interanual									
Concepto	Anual	I 95/	II	III	IV	Anual	I 96/	II	ISem
	94/93	I 94	II 94	III 94	IV 94	95/94	I 95	II 95	ISem 96/
									95
Explotación de Minas y Canteras									
Petróleo crudo	12,4	11,4	9,7	5,9	4,5	7,8	6,2	8,4	7,3
Gas natural	3,9	6,2	9,7	9,3	15,0	10,0	15,3	-8,5	2,3
Industria Manufacturera									
Alimentos									
Harina de trigo	4,9	0,3	2,8	-1,2	-5,8	-1,0	4,0	-1,2	1,3
Aceites vegetales	9,8	20,7	18,2	20,9	35,9	23,4	16,6	7,2	11,0
Subproductos oleaginosos	9,7	4,9	6,9	6,2	24,6	10,7	16,5	12,1	13,9
Galletitas y bizcochos	9,8	-5,1	-6,3	-7,8	-12,8	-8,1	-3,4	2,5	-0,3
Carne vacuna	-0,6	4,3	-1,2	-1,1	-9,9	-2,1	-6,0	-2,6	-4,4
Aves	4,2	11,1	19,3	2,8	4,1	8,9	-2,0	-3,0	-2,5
Leche industrializada y para consumo	11,1	3,8	6,6	7,0	5,5	5,7	n/d	n/d	n/d
Bebidas									
Bebidas alcohólicas	-1,9	14,7	-15,0	-14,8	-5,6	-12,9	10,6	6,5	8,1
Insumos textiles									
Hilados celulósicos	10,4	-0,7	4,1	10,0	5,7	5,2	43,9	13,3	25,0
Fibras sintéticas	5,9	15,6	-5,5	-21,4	-15,9	-14,4	5,0	5,4	5,2
Hilados sintéticos	7,1	15,0	-5,3	-7,6	-22,0	-6,3	-1,4	-2,9	-2,2
Papel									
Pasta de papel	1,0	10,4	22,3	-8,5	-4,8	3,9	3,9	9,5	6,8
Prod.Químicos y der. de petróleo									
Jabones	13,3	8,9	-10,9	0,1	-4,2	-2,0	13,7	19,9	16,8
Neumáticos	17,4	19,8	4,1	-12,8	-14,2	-2,1	15,6	-2,1	-8,6
Urea (1)	-15,9	25,9	26,0	30,6	-14,4	16,4	3,3	8,2	5,2
Soda cáustica	-2,0	18,5	-0,9	37,4	18,2	17,5	15,9	-9,9	-13,0
P.V.C.	6,3	35,5	16,9	27,0	-11,4	15,1	12,4	0,7	-6,1
							-		

Polietileno	10,7	14,4	-2,4	14,1	0,5	6,6	10,5	4,3	-3,5
Polipropileno	22,1	17,4	4,4	13,4	18,5	13,2	2,5	10,6	6,6
Isopropanol	4,4	9,8	-12,1	13,5	-13,0	-1,4	3,5	20,4	11,3
Caucho sintético(1)	11,7	13,0	21,8	6,0	4,6	11,1	11,6	-10,0	2,7
Negro de humo	8,0	39,5	18,4	29,7	19,3	25,8	14,4	4,6	9,3
Acido sulfúrico	-1,2	2,3	-3,5	-4,4	-19,1	-6,4	13,4	0,8	-6,2
Cloro	-13,1	30,2	7,2	23,6	11,3	17,4	22,3	34,8	28,5
Naftas	0,0	-2,6	-9,1	-8,8	-14,8	-8,8	14,1	7,6	-3,9
Gas oil	-6,5	-7,9	-3,0	-1,6	5,6	-1,7	7,0	19,5	13,1
Fuel oil	-10,3	-	-15,5	-13,2	-29,4	-19,1	20,2	-24,8	-22,4
Metálicas básicas									
Acero crudo	15,1	15,4	7,5	5,9	5,7	8,3	17,0	14,5	15,7
Laminados en caliente:									
Laminados no planos	14,6	16,1	7,1	-0,8	-16,7	-0,2	-0,3	1,6	0,7
Tubos sin costura	3,1	-0,2	7,2	29,8	22,3	14,5	13,5	11,1	12,2
Laminados planos	29,0	8,0	12,5	7,9	10,8	9,9	12,8	7,4	9,6
Laminados en frío	34,0	-4,9	11,9	8,8	9,7	7,0	12,3	7,6	9,6
Aluminio primario	1,6	9,8	8,1	4,0	1,2	5,7	1,3	0,0	0,6
Zinc(1)	13,3	8,5	-0,1	-2,6	0,4	1,3	-3,6	-4,3	-8,5
Insumos para Construcción									
Cemento(2)	11,7	5,3	-6,7	-18,4	-29,8	-13,1	26,6	-16,5	-24,4
Pinturas	5,3	-	-47,0	-29,5	-23,5	-29,0	4,6	53,8	22,5
Hierro redondo p/hormigón	15,5	8,8	-9,4	-12,5	-19,0	-8,9	-0,3	16,4	8,1
Equipo de Transporte									
Automotores:									
Automóviles	17,9	-1,9	-33,2	-45,1	-41,5	-33,0	33,3	23,5	-5,9
Utilitarios	24,3	18,1	19,1	-38,2	-36,2	-12,8	50,4	-49,5	-49,9
Carga y pasajeros	38,4	8,4	-21,6	-27,1	-61,4	-29,8	31,7	-9,8	-20,3
Tractores	25,8	-	-42,4	-35,5	-23,4	-30,4	-3,1	n/d	n/d
Maquinaria y Equipo									
							-		

Máquinas-Herramienta	-3,3	25,7	-20,6	7,7	-17,1	-1,4	33,6	12,0	-16,0
Artefactos del Hogar									
Heladeras	2,8	14,8	-11,9	-20,5	-9,4	-6,0	26,9	-20,9	-24,5
Lavarropas y secarropas	26,9	13,4	-44,6	-39,5	-34,3	-34,8	16,9	59,6	20,3

Concepto	I sem.94/	Anual	I Sem.95/	9 meses 94/	I 94/
	I sem.93	94/93	I Sem.95	9 meses 93	I 93
Explotación de Minas y Canteras					
Petróleo crudo	12,7	12,4	10,5	12,2	14,1
Gas natural	4,0	3,9	7,7	5,4	1,4
Industria Manufacturera					
Alimentos					
Harina de trigo	1,2	6,6	1,1	#DIV/0!	1,2
Aceites vegetales	1,7	9,8	18,7	1,5	-3,7
Subproductos oleaginosos	6,8	9,7	5,6	4,8	17,0
Galletitas y bizcochos	17,4	9,8	-5,7	5,9	13,8
Carne vacuna	-3,7	-0,6	1,5	0,2	-3,1
Aves	2,4	4,2	15,0	15,2	5,6
Leche industrializada y para consumo					n/d
Bebidas					
Bebidas alcohólicas	14,6	-1,9	-14,9	14,4	10,1
Insumos textiles					
Hilados celulósicos	2,4	10,4	2,2	-3,0	-3,3
Fibras sintéticas	20,8	5,9	-10,1	2,2	44,3
Hilados sintéticos	13,2	7,1	3,5	7,1	12,7
Papel					
Pasta de papel	-3,2	1,0	16,2	8,3	5,6
Prod.Químicos y der. de petróleo					
Jabones				6,7	9,9
Neumáticos	23,1	17,4	11,1	-0,5	30,3
Urea (1)	-22,4	-16,0	25,9	-2,0	-15,6
Soda cáustica	16,3	-2,0	8,4	14,1	17,4
P.V.C.	18,8	6,2	24,7	20,9	24,0
Polietileno	13,4	10,7	5,7	0,0	12,4
Polipropileno	17,2	22,1	10,4	-2,5	-2,2
Isopropanol	-8,3	6,2	-1,6	8,0	-14,5

Caucho sintético(1)	11,5	9,5	17,3	12,6	19,8
Negro de humo	7,4	7,6	27,5	23,8	29,4
Acido sulfúrico	1,5	-1,2	-0,7	-10,0	-1,7
Cloro	-17,8	-13,1	17,6	11,0	-22,6
Naftas				16,1	n/d
Gas oil	-3,9	-6,5	-5,5	16,4	0,9
Fuel oil				-8,7	15,3
Metálicas básicas					
Acero crudo	9,9	14,1	13,4	8,5	12,0
Laminados en caliente:					
Laminados no planos	22,9	17,5	6,8	-5,0	10,1
Tubos sin costura	9,2	3,1	3,6	-21,6	28,6
Laminados planos	26,3	28,7	12,6	-2,5	12,8
Laminados en frío	23,0	33,7	4,5	12,3	29,7
Aluminio primario	-0,1	1,5	9,0	-6,6	-0,6
Zinc(1)	22,2	13,2	4,1	31,8	-3,9
Insumos para Construcción					
Cemento(2)				39,4	12,2
Pinturas	8,5	5,3	-32,1	44,3	10,7
Hierro redondo p/hormigón	-1,5	8,5	-1,0	-4,8	1,8
Equipo de Transporte					
Automotores:					
Automóviles	25,1	17,9	-19,9	4,5	31,7
Utilitarios	42,1	24,3	18,7	9,1	49,8
Carga y pasajeros	39,9	38,4	-9,8	28,7	34,7
Tractores	74,4	25,8	-31,1	28,6	106,3
Maquinaria y Equipo					
Máquinas-Herramienta					-0,9
Artefactos del Hogar					
Heladeras					
Lavarropas y secarropas	-1,2	-3,4	-40,3	11,9	58,8
Concepto	I sem.94/	Anual	I Sem.95/	9 meses 94/	I 94/
	I sem.93	94/93	I Sem.95	9 meses 93	I 93
Explotación de Minas y Canteras					
Petróleo crudo	12,7	12,4	10,5	12,2	14,1
Gas natural	4,0	3,9	7,7	5,4	1,4
Industria Manufacturera					

Alimentos					
Harina de trigo	1,2	6,6	1,1	#DIV/0!	1,2
Aceites vegetales	1,7	9,8	18,7	1,5	-3,7
Subproductos oleaginosos	6,8	9,7	5,6	4,8	17,0
Galletitas y bizcochos	17,4	9,8	-5,7	5,9	13,8
Carne vacuna	-3,7	-0,6	1,5	0,2	-3,1
Aves	2,4	4,2	15,0	15,2	5,6
Leche industrializada y para consumo					n/d
Bebidas					
Bebidas alcohólicas	14,6	-1,9	-14,9	14,4	10,1
Insumos textiles					
Hilados celulósicos	2,4	10,4	2,2	-3,0	-3,3
Fibras sintéticas	20,8	5,9	-10,1	2,2	44,3
Hilados sintéticos	13,2	7,1	3,5	7,1	12,7
Papel					
Pasta de papel	-3,2	1,0	16,2	8,3	5,6
Prod.Químicos y der. de petróleo					
Jabones				6,7	9,9
Neumáticos	23,1	17,4	11,1	-0,5	30,3
Urea (1)	-22,4	-16,0	25,9	-2,0	-15,6
Soda cáustica	16,3	-2,0	8,4	14,1	17,4
P.V.C.	18,8	6,2	24,7	20,9	24,0
Polietileno	13,4	10,7	5,7	0,0	12,4
Polipropileno	17,2	22,1	10,4	-2,5	-2,2
Isopropanol	-8,3	6,2	-1,6	8,0	-14,5
Caucho sintético(1)	11,5	9,5	17,3	12,6	19,8
Negro de humo	7,4	7,6	27,5	23,8	29,4
Acido sulfúrico	1,5	-1,2	-0,7	-10,0	-1,7
Cloro	-17,8	-13,1	17,6	11,0	-22,6
Naftas				16,1	n/d
Gas oil	-3,9	-6,5	-5,5	16,4	0,9
Fuel oil				-8,7	15,3
Metálicas básicas					
Acero crudo	9,9	14,1	13,4	8,5	12,0
Laminados en caliente:					
Laminados no planos	22,9	17,5	6,8	-5,0	10,1
Tubos sin costura	9,2	3,1	3,6	-21,6	28,6
Laminados planos	26,3	28,7	12,6	-2,5	12,8

Laminados en frío	23,0	33,7	4,5	12,3	29,7
Aluminio primario	-0,1	1,5	9,0	-6,6	-0,6
Zinc(1)	22,2	13,2	4,1	31,8	-3,9
Insumos para Construcción					
Cemento(2)				39,4	12,2
Pinturas	8,5	5,3	-32,1	44,3	10,7
Hierro redondo p/hormigón	-1,5	8,5	-1,0	-4,8	1,8
Equipo de Transporte					
Automotores:					
Automóviles	25,1	17,9	-19,9	4,5	31,7
Utilitarios	42,1	24,3	18,7	9,1	49,8
Carga y pasajeros	39,9	38,4	-9,8	28,7	34,7
Tractores	74,4	25,8	-31,1	28,6	106,3
Maquinaria y Equipo					
Máquinas-Herramienta					-0,9
Artefactos del Hogar					
Heladeras					
Lavarropas y secarropas	-1,2	-3,4	-40,3	11,9	58,8

Concepto	I sem.94/	Anual	I Sem.95/	9 meses 94/	I 94/
	I sem.93	94/93	I Sem.95	9 meses 93	I 93
Explotación de Minas y Canteras					
Petróleo crudo	12,7	12,4	10,5	12,2	14,1
Gas natural	4,0	3,9	7,7	5,4	1,4
Industria Manufacturera					
Alimentos					
Harina de trigo	1,2	6,6	1,1	#DIV/0!	1,2
Aceites vegetales	1,7	9,8	18,7	1,5	-3,7
Subproductos oleaginosos	6,8	9,7	5,6	4,8	17,0
Galletitas y bizcochos	17,4	9,8	-5,7	5,9	13,8
Carne vacuna	-3,7	-0,6	1,5	0,2	-3,1
Aves	2,4	4,2	15,0	15,2	5,6
Leche industrializada y para consumo					n/d
Bebidas					
Bebidas alcohólicas	14,6	-1,9	-14,9	14,4	10,1
Insumos textiles					
Hilados celulósicos	2,4	10,4	2,2	-3,0	-3,3

Fibras sintéticas	20,8	5,9	-10,1	2,2	44,3
Hilados sintéticos	13,2	7,1	3,5	7,1	12,7
Papel					

(1) En las 2 últimas columnas se computa la variación de los dos primeros meses del trimestre y los 5 primeros meses del año.

(2) En las 2 últimas columnas se computa la variación del primer mes del trimestre y los 4 primeros meses del año.

Fuente: Secretaría de Programación Económica sobre la base de información de INDEC, otros organismos oficiales y cámaras [Volver](#)

CUADRO 1.5									
VENTAS AL MERCADO INTERNO DE ORIGEN NACIONAL									
Variación porcentual interanual									
Concepto	Anual	I 95/	II	III	IV	Anual	I 96/	II 96/	ISem
	94/93	I 94	95/	95/	95/	95/94	I 95	II 95	96/
			II 94	III 94	IV 94				ISem 95
INDUSTRIA MANUFACTURERA									
Alimentos									
Azúcar	-2,5	0,8	-6,1	1,8	5,2	0,5	1,6	5,3	3,4
Bebidas									
Cerveza	9,6	-4,9	-9,4	-14,8	-5,4	-7,9	-1,5	0,3	-0,8
Vino	-2,6	10,2	-9,5	-5,1	3,9	-5,1	6,4	1,1	3,7
Gaseosas	9,5	-7,2	-9,3	-14,4	-15,2	-11,7	-5,0	4,6	-1,1
Tabaco									
Cigarrillos	2,4	-0,7	1,1	-4,4	1,5	-0,6	-2,8	0,2	-1,3
Prod. Químicos y der. de petróleo									
Productos farmacéuticos	-8,8	-3,6	-10,3	-1,5	-6,2	-5,5	-8,9	-5,7	-7,3
Naftas	2,9	-1,8	-2,4	-6,6	-5,4	-4,1	-4,7	1,9	-3,0
Insumos para Construcción									
Despachos Cemento	11,6	5,5	-9,3	-22,0	-28,9	-14,3	26,6	-15,0	-21,4
Vidrios p/construcción	30,1	22,5	-13,4	-15,5	-14,7	-6,6	19,7	20,1	-1,6
Asfalto	29,5	-8,5	-15,7	-26,7	-24,7	-19,1	0,5	11,6	5,5
Equipo de Transporte									
Automotores:									
Automóviles	16,5	-6,1	-38,6	-47,2	-42,9	-35,8	28,7	-6,4	-18,4
Utilitarios	14,1	24,0	-55,4	-55,1	-53,7	-48,7	14,5	6,6	-5,2
Carga y Pasajeros	8,2	-7,0	-71,0	-57,1	-39,4	-46,3	21,6	149,8	30,2
Tractores	21,5	10,2	-48,7	-34,3	-16,5	-30,2	53,7	191,9	123,1
Maquinaria y Equipo									
Máquinas-Herramienta	-6,6	27,9	-32,1	-14,7	-18,7	-8,9	48,9	8,9	-29,9
OTROS SECTORES									

Energía eléctrica demandada	5,6	6,9	4,3	2,6	1,5	3,8	6,0	6,6	6,3
Recolección de Residuos	6,3	1,1	-6,3	-4,7	-5,9	-4,1	0,5	3,9	2,2

Fuente: Ministerio de Economía sobre la base de información de INDEC, otros organismos oficiales y cámaras e instituciones privadas. [Volver](#)

CUADRO A.1.1
INDICADORES DE PRODUCCION. INDUSTRIA MANUFACTURERA.

SERIE	Petróleo	Gas	Harina de	Aceites	Subproductos
	Crudo	Natural	Trigo	Vegetales	Oleaginosos
Unidades	Miles M3	Mill. M3	Miles Tns.	Miles Tns.	Miles Tns.
1980	28.566,0	13.466,0	N/D	N/D	N/D
1981	28.852,5	13.629,0	N/D	N/D	N/D
1982	28.470,8	15.523,0	N/D	N/D	N/D
1983	28.474,0	17.181,0	N/D	N/D	N/D
1984	27.838,0	18.764,0	N/D	N/D	N/D
1985	26.675,0	19.113,0	N/D	N/D	N/D
1986	25.179,0	19.246,0	N/D	N/D	N/D
1987	24.857,0	19.168,0	N/D	N/D	N/D
1988	26.123,0	22.734,0	N/D	N/D	N/D
1989	26.713,0	24.207,0	N/D	N/D	N/D
1990	28.060,0	23.018,0	3.102,2	2.808,2	7.418,7
1991	28.440,1	24.642,9	3.314,4	3.066,9	8.081,1
1992	32.246,2	25.042,8	3.117,8	3.099,7	8.722,2
1993	34.465,7	26.662,5	3.137,4	2.755,3	8.118,4
1994	38.732,5	27.701,8	3.291,6	3.026,6	8.905,0
1995	41.735,9	30.470,1	3.260,0	3.723,5	9.831,8
1993					
Enero	2.848,3	2.080,7	256,1	175,8	517,2
Febrero	2.529,0	1.944,6	254,4	190,1	458,7
Marzo	2.607,1	2.152,2	272,5	241,4	377,2
Abril	2.732,6	2.222,4	272,3	260,7	555,2
Mayo	2.909,5	2.374,3	273,8	306,3	862,1
Junio	2.831,9	2.346,1	284,4	284,5	922,0
Julio	2.973,4	2.468,2	286,3	264,4	881,2
Agosto	2.992,6	2.466,3	264,1	261,6	892,0
Setiembre	2.930,6	2.346,6	242,3	217,0	708,3
Octubre	3.032,1	2.172,8	244,7	209,8	743,6
Noviembre	2.974,5	2.046,8	241,8	207,5	729,4
Diciembre	3.106,4	2.041,6	244,7	136,2	471,6
1994					
Enero	3.123,4	2.100,0	260,3	167,3	584,7
Febrero	2.824,5	1.877,1	244,0	174,4	554,8

Marzo	3.165,6	2.284,6	288,0	243,4	443,6
Abril	3.073,8	2.348,3	282,5	282,0	561,3
Mayo	3.192,3	2.492,9	284,5	329,9	878,2
Junio	3.164,1	2.545,1	267,7	287,1	919,4
Julio	3.288,7	2.713,7	276,4	307,9	950,6
Agosto	3.317,5	2.676,6	293,2	288,1	893,4
Septiembre	3.289,3	2.440,7	281,8	273,9	928,5
Octubre	3.438,3	2.166,8	264,6	291,9	897,3
Noviembre	3.348,3	1.937,8	284,5	233,1	807,7
Diciembre	3.506,7	2.118,2	264,1	147,6	485,5
1995					
Enero	3.492,6	2.160,7	252,0	182,2	606,2
Febrero	3.153,2	2.121,4	253,0	205,6	528,8
Marzo	3.503,0	2.367,7	290,0	318,7	525,4
Abril	3.415,6	2.406,8	265,0	323,2	632,0
mayo	3.527,4	2.711,5	300,0	377,1	950,2
Junio	3.404,7	2.984,1	293,0	362,7	939,2
Julio	3.531,4	3.037,5	300,0	367,4	964,5
Agosto	3.531,3	2.972,9	293,0	347,4	989,8
Septiembre	3.420,8	2.545,7	248,0	336,9	990,7
Octubre	3.598,8	2.444,8	255,0	341,9	971,7
Noviembre	3.531,3	2.269,5	263,0	301,3	927,6
Diciembre	3.629,2	2.444,6	248,0	270,7	830,8
1996					
Enero	3644,3	2525,4	268,0	230,3	706,0
Febrero	3421,8	2387,5	278,0	235,9	634,8
Marzo	3711,5	2755,3	281,0	357,6	593,6
Abril	3628,0	2750,0	289,0	389,5	787,2
Mayo	3822,6	2308,2	300,0	409,0	1012,0
Junio	3767,9	2358,2	259,0	341,0	1027,4
Julio	3893,4	2380,0	300,0	386,3	1095,3
SERIE	Galletitas	Faena Carne	Faena	Bebidas	
	y Bizcochos	Vacuna (*)	Aves	Alcohólicas	
Unidades	Miles Tns.	Miles cab.	Mills. aves	Miles Litros	
1980	N/D	N/D	N/D	87.535,0	
1981	N/D	N/D	N/D	92.860,4	
1982	N/D	N/D	N/D	87.834,6	
1983	N/D	N/D	N/D	102.567,0	

1984	N/D	N/D	N/D	132.388,9
1985	N/D	N/D	N/D	98.298,0
1986	N/D	N/D	N/D	121.422,0
1987	N/D	N/D	N/D	103.915,3
1988	N/D	N/D	N/D	84.997,8
1989	N/D	N/D	N/D	60.737,8
1990	N/D	9.350,5	149,2	57.200,6
1991	199,6	9.258,7	173,3	71.628,0
1992	249,7	8.784,4	233,1	74.507,7
1993	279,7	8.054,3	255,9	79.197,0
1994	307,2	8.868,3	266,4	77.676,5
1995	282,4	8.682,5	290,1	67.652,0
1993				
Enero	23,5	688,4	19,4	5.713,5
Febrero	18,4	703,4	18,3	3.213,1
Marzo	21,7	831,2	21,1	5.058,1
Abril	21,5	768,9	19,9	6.038,7
Mayo	22,1	767,8	20,4	7.086,5
Junio	22,9	776,2	21,3	6.543,4
Julio	24,5	757,2	22,5	8.865,3
Agosto	24,8	734,2	21,9	8.597,4
Setiembre	22,8	719,7	21,1	7.965,6
Octubre	24,8	697,3	20,4	6.344,6
Noviembre	25,4	741,1	22,6	7.741,1
Diciembre	27,3	735,7	26,8	6.011,3
1994				
Enero	25,5	696,8	19,9	5.656,1
Febrero	21,5	672,9	19,6	4.585,2
Marzo	25,4	784,9	22,6	5.181,5
Abril	27,5	715,7	19,3	7.613,5
Mayo	25,5	767,5	20,7	8.760,6
Junio	27,3	729,7	21,2	6.783,3
Julio	27,0	729,3	21,3	7.129,1
Agosto	25,6	750,2	23,9	9.036,7
Septiembre	22,8	730,5	23,0	6.665,4
Octubre	26,0	737,0	22,4	5.773,0
Noviembre	26,2	797,8	24,4	5.592,0

Diciembre	26,9	756,0	28,1	4.900,2
1995				
Enero	25,9	756,2	22,1	6299,0
Febrero	20,4	696,5	21,3	2127,0
Marzo	22,5	794,9	25,6	4723,0
Abril	24,2	678,2	23,1	5561,0
mayo	25,8	772,9	25,3	7220,0
Junio	25,3	735,2	24,6	6902,0
Julio	24,2	724,1	23,5	7166,0
Agosto	23,9	771,0	25,1	6189,0
Septiembre	21,5	690,4	21,5	6104,0
Octubre	22,3	685,5	23,9	5702,0
Noviembre	23,5	712,0	25,5	5336,0
Diciembre	23,2	665,6	28,6	4323,0
1996				
Enero	22,2	700,0	23,0	5058,0
Febrero	20,5	690,4	22,0	3073,0
Marzo	23,8	721,5	22,6	6407,0
Abril	26,4	718,9	23,7	6271,0
Mayo	26,3	735,2	24,8	7989,0
Junio	24,5	674,6	22,3	6708,0
Julio	25,0	763,4	24,0	8295,0

N/D No disponible

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

[Continúa](#)

[Volver](#)

CUADRO A.1.2
VENTAS AL MERCADO INTERNO DE PRODUCCION NACIONAL

SERIE	Automotores			Tractores	Cerveza	Azúcar	Vino	Gaseosas
Unidades	Automóviles	Utilitarios	Carga y Pasaj.					
	Unidades	Unidades	Unidades	Unidades	Miles Hls.	Miles Tns.	Miles Hls.	Miles Hls.
1980	215.177	41.247	18.364	3.481	2.329	954	21.072	
1981	143.550	25.817	9.481	1.507	2.061	955	21.023	12.958
1982	106.452	18.616	7.237	2.806	2.237	894	21.004	9.796
1983	120.395	23.441	6.729	9.064	3.120	923	20.551	10.851
1984	135.163	21.475	8.421	12.781	3.970	964	20.112	13.714
1985	121.203	15.778	8.543	5.597	3.966	947	18.551	13.612
1986	134.269	22.554	8.782	6.461	5.444	1.009	18.557	17.388
1987	156.274	24.756	9.797	3.198	5.847	1.016	18.341	16.987
1988	135.667	19.154	7.696	5.017	5.234	839	17.861	11.967
1989	112.275	14.925	5.721	4.655	6.104	919	17.163	9.799
1990	77.306	13.224	4.257	4.517	6.170	723	17.131	10.065
1991	113.148	18.179	5.848	3.231	7.978	1.050	17.111	15.561
1992	203.122	30.578	9.663	3.518	9.518	1.100	16.193	19.545
1993	263.727	37.660	9.826	2.966	10.305	1.081	14.558	20.565
1994	307.112	42.982	10.627	3.604	11.293	1.054	14.179	22.528
1995	197.185	22.067	5.709	2.515	10.396	1.059	13.449	19.898
1993								
Enero	20.062	3.053	614	99	1.079	91	1.101	2.044
Febrero	5.841	867	350	113	968	87	1.071	1.670
Marzo	20.344	2.762	877	197	1.003	92	1.278	2.179
Abril	19.772	2.319	773	169	773	92	1.100	1.391
Mayo	22.903	2.586	792	169	528	87	1.192	1.126
Junio	22.944	3.119	924	371	460	85	1.196	1.340
Julio	22.467	3.338	823	398	534	98	1.338	1.301
Agosto	22.769	3.296	904	322	799	96	1.331	1.467
Setiembre	27.227	3.719	971	316	896	93	1.100	1.812
Octubre	25.177	3.766	666	300	940	91	1.184	1.769
Noviembre	26.963	4.214	875	276	1.051	91	1.222	1.817
Diciembre	27.258	4.621	1.257	236	1.274	79	1.446	2.649
1994								
Enero	25.632	3.453	684	134	1.133	83	1.055	1.977

Febrero	8.033	1.665	359	168	1.047	80	1.029	1.918
Marzo	26.793	3.416	1.079	314	1.122	87	1.214	2.282
Abril	27.460	3.820	1.058	312	750	86	1.193	1.323
Mayo	26.206	3.733	1.035	407	680	87	1.235	1.440
Junio	25.435	3.874	852	369	553	88	1.143	1.567
Julio	28.453	3.257	815	320	581	91	1.167	1.469
Agosto	31.710	4.404	868	372	817	92	1.339	1.535
Septiembre	30.382	4.137	1.083	334	988	90	1.253	2.020
Octubre	24.877	3.515	717	352	1.052	92	1.053	1.799
Noviembre	27.296	4.451	1.028	267	1.170	93	1.228	2.079
Diciembre	24.835	3.257	1.049	255	1.400	85	1.270	3.119
1995								
Enero	9.714	1.544	504	172	1.253	87	941	2.021
Febrero	23.635	2.451	531	156	972	82	938	1.854
Marzo	23.451	2.488	939	225	915	83	1.084	1.856
Abril	16.507	1.664	157	145	656	80	954	1.319
Mayo	17.944	1.826	285	164	640	82	1.140	1.317
Junio	14.087	1.604	413	249	500	83	1.136	1.293
Julio	16.275	1.360	358	228	482	90	1.103	1.161
Agosto	15.484	2.065	439	230	667	93	1.294	1.328
Septiembre	16.079	1.872	389	216	885	95	1.169	1.813
Octubre	14.911	1.723	466	275	903	96	1.172	1.468
Noviembre	13.536	1.838	530	230	1.102	97	1.260	1.722
Diciembre	15.562	1.632	698	225	1.421	91	1.258	2.746
1996								
Enero	10.344	1.346	452	214	1.122	88	1.023	1.677
Febrero	14.076	1.916	593	250	1.015	82	1.050	1.824
Marzo	16.057	2.282	503	386	957	86	1.081	1.943
Abril	16.998	2.245	601	492	659	84	1.147	1.337
Mayo	15.270	1.676	780	571	633	86	1.139	1.440
Junio	13.162	1.509	755	566	510	88	980	1.331
Julio	15.862	1.908	782		454	89	1.182	1.282

Fuente: Ministerio de Economía en base a INDEC, otros organismos oficiales y Cámaras e Instituciones Privadas.

[Continúa](#)

[Volver](#)

CUADRO 1.6						
ESTIMADOR MENSUAL INDUSTRIAL (EMI)						
Variación porcentual interanual						
Concepto	I Trim 96/	Abr 96/	May 96/	Jun 96/	II Trim 96/	I Sem 96/
	I Trim 95	Abr 95	May 95	Jun 95	II Trim 95	I Sem 95
NIVEL GENERAL	-5,0	7,7	1,8	0,8	3,3	-0,8
Industria Alimenticia						
Carnes Rojas	-6,0	6,0	-4,9	-8,2	-2,6	-4,4
Carnes Blancas	-2,2	2,7	-1,7	-9,7	-3,0	-2,6
Lácteos	1,1	-3,0	-0,1	-4,8	-2,6	-0,8
Panadería y pastas	7,5	23,4	0,3	-18,9	0,3	3,6
Harina de trigo	6,4	28,3	8,1	-1,6	10,9	8,8
Yerba mate elaborada	-8,8	14,1	-0,9	-3,9	2,8	-3,2
Licores	10,6	12,8	10,6	-2,8	6,5	8,1
Gaseosas	-12,1	14,6	0,4	-11,9	0,4	-6,6
Cerveza	-2,7	0,1	-0,5	1,9	0,4	-1,6
Cigarrillos	-2,8	6,6	2,4	-8,3	0,2	-1,3
Industria textil						
Hilados de algodón	-2,6	3,9	0,4	2,3	2,2	-0,1
Fibras sintéticas y artificiales	10,5	8,3	9,1	1,1	6,1	8,1
Tejidos	12,7	48,8	41,5	35,2	41,8	27,1
Papel y sus manufacturas						
Papel y cartón	-12,1	-8,8	-12,1	-10,9	-10,6	-11,3
Industria química						
Manufacturas de plásticos	14,9	53,0	21,0	36,8	35,0	24,6
Petróleo procesado	-0,4	2,5	3,1	9,1	4,9	2,2
Productos químicos básicos	14,4	-6,8	8,4	-10,4	-3,6	-1,4
Gases industriales	-5,7	15,7	-1,7	-1,0	4,0	-1,0
Detergentes y jabones	-1,8	-2,9	10,4	27,4	11,1	4,4
Neumáticos	-19,0	-3,2	-9,3	-9,5	-7,5	-12,9
Negro de humo	14,4	-11,5	-4,9	29,9	4,6	9,3
Plásticos y resinas sintéticas	-9,4	4,8	19,2	-3,6	6,4	-1,8
Productos farmacéuticos	-6,7	23,0	-4,2	-11,0	1,0	-2,8
Materiales de construcción						
Cemento	-25,1	-22,1	-12,7	-20,3	-18,4	-22,0
Otros materiales de construcción	-26,6	-2,0	-11,9	-12,7	-9,1	-18,7
Industrias metálicas básicas						
Hierro primario	13,7	21,0	10,0	24,5	18,3	16,1

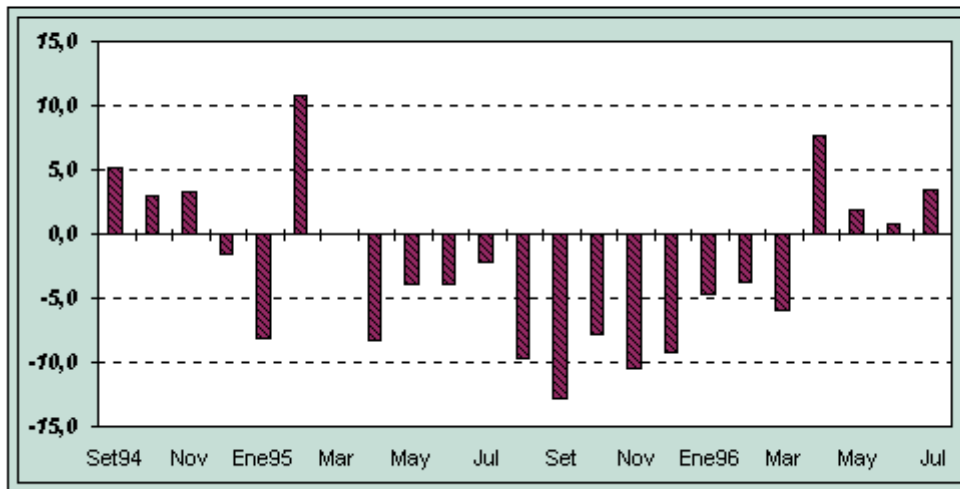
Acero crudo	17,0	14,1	13,1	16,2	14,5	15,7
Laminados en caliente	8,3	2,9	8,4	7,2	6,2	7,1
Aluminio primario	1,4	-1,0	2,6	-1,4	0,1	0,7
Industrias metalmecánicas						
Automotores	-35,9	7,2	-4,0	22,4	6,9	-14,6
Metalmecánica exc. ind. automotriz	-2,1	14,4	6,4	-4,7	5,1	1,5
Concepto	Jul 96/	2 meses 96/	IV 95/	1995/	Oct 95/	Nov 95/
	Jul 95	2 meses 95	III 95	1994	Oct 94	Nov 94
NIVEL GENERAL	3,4	-5,7	-2,6	-5,9	-8,0	-10,6
Industria Alimenticia						
Carnes Rojas	5,4	-4,3	n/d	-2,6	-7,0	-10,8
Carnes Blancas	2,0	3,5	n/d	9,0	6,5	4,4
Lácteos	-1,1	1,7	n/d	14,2	2,5	3,3
Panadería y pastas	4,0	14,3	n/d	8,1	24,4	15,3
Harina de trigo	11,8	5,3	n/d	0,9	13,3	8,3
Yerba mate elaborada	0,6	-13,6	n/d	2,6	2,6	23,6
Licores	15,8	13,4	n/d	-12,9	-1,2	-4,6
Gaseosas	35,9	-14,6	n/d	-13,4	-25,9	-20,8
Cerveza	-5,8	-5,7	n/d	-7,5	-11,9	-4,5
Cigarrillos	10,5	1,3	n/d	-0,6	4,0	-1,5
Industria textil						
Hilados de algodón	7,8	-3,2	n/d	-11,6	-15,6	-27,4
Fibras sintéticas y artificiales	50,9	19,7	n/d	-2,9	-14,1	-17,4
Tejidos	52,6	-9,8	n/d	-18,8	-3,8	-9,2
Papel y sus manufacturas						
Papel y cartón	-8,6	-10,4	n/d	-0,7	-3,0	-11,1
Industria química						
Manufacturas de plásticos	10,6				n/d	n/d
Petróleo procesado	3,3	0,6	n/d	-3,2	-3,4	-5,4
Productos químicos básicos	-2,9	5,6	n/d	11,0	22,5	-6,5
Gases industriales	20,8	-4,4	n/d	-9,4	-2,6	-11,9
Detergentes y jabones	21,0	-2,2	n/d	7,4	23,4	22,1
Neumáticos	8,1	-22,9	n/d	-2,1	-8,8	-12,8
Negro de humo	3,4	16,2	n/d	25,8	18,7	26,3
Plásticos y resinas sintéticas	-0,5	-10,6	n/d	12,1	-1,8	4,8
Productos farmacéuticos	-0,9	0,0	n/d	-6,8	-3,3	-6,3
Materiales de construcción						

Cemento	-22,5	-23,3	n/d	-12,0	-23,1	-14,2
Otros materiales de construcción	-10,5	-28,3	n/d	-15,3	-22,8	-25,5
Industrias metálicas básicas						
Hierro primario	14,5	10,0	n/d	9,0	-4,4	-1,3
Acero crudo	10,4	17,8	n/d	9,2	3,5	16,8
Laminados en caliente	3,2	-12,5	n/d	5,6	3,0	4,7
Aluminio primario	3,3	0,8	n/d	5,7	4,0	0,1
Industrias metalmecánicas						
Automotores	36,8	-41,4	n/d	-30,2	-40,3	-41,7
Metalmecánica exc. ind. automotriz	-19,7	-0,8	n/d	-17,4	-20,1	-23,3

Fuente: INDEC.

[Volver](#)

GRAFICO 1.1
ESTIMADOR INDUSTRIAL
Variaciones interanuales

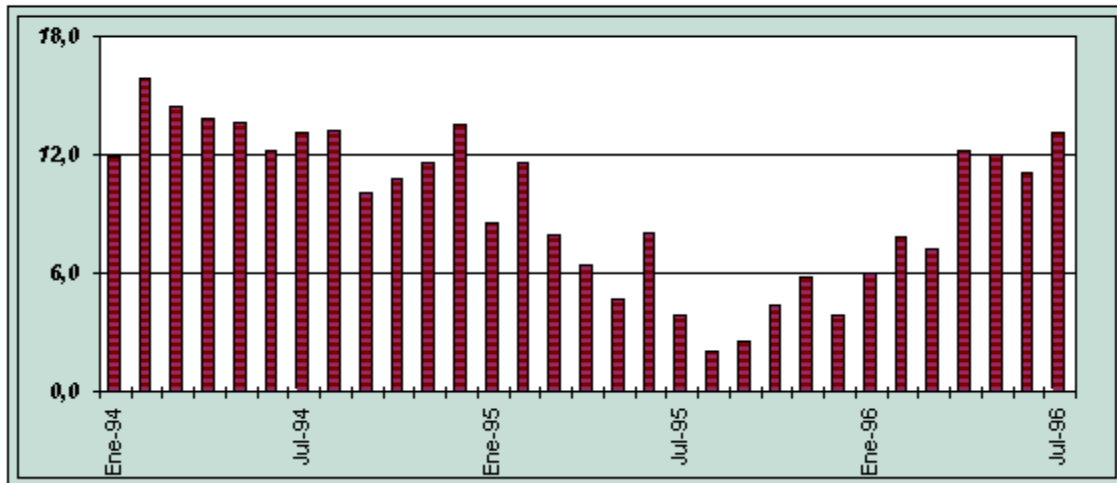


[Volver](#)

Actividad	Ponderación en %
Distribución de electricidad	30,9
Distribución de gas natural	11,5
Distribución de agua potable	1,6
Transporte urbano de pasajeros en ferrocarriles	0,8
Transporte interurbano de pasajeros en ferrocarriles	0,8
Transporte de carga en ferrocarriles	0,9
Transporte de pasajeros en subterráneos	0,6
Transporte metropolitano de pasajeros en ómnibuses	7,7
Transporte de pasajeros en aeronavegación de cabotaje	3,5
Transporte de carga en aeronavegación de cabotaje	0,4
Transporte de pasajeros en aeronavegación internacional	4,2
Transporte de carga en aeronavegación internacional	0,5
Peaje en rutas nacionales	1,8
Peaje en rutas de la provincia de Buenos Aires	0,3
Servicio telefónico básico nacional	28,7
Servicio telefónico internacional	3,6
Servicio de telefonía celular móvil	2,2

[Volver](#)

Gráfico 1.4
Indicador sintético de servicios públicos
Variaciones interanuales



[Volver](#)

INVERSION

Inversión Bruta Interna Fija a Precios de 1986 Segundo Trimestre de 1996

Estimaciones provisionarias de la Inversión Bruta Interna Fija, medida a valores constantes, muestran una recuperación de 7,4% en el **segundo trimestre** de 1996 respecto de similar período del año anterior. Este aumento se basa en una fuerte expansión de la inversión en maquinaria y equipo (27,7%) cuyo componente nacional se expandió en 14,0% mientras que la importación de bienes de capital aumentó en 34,6%. La variación positiva de la inversión en equipo nacional, a su vez, se basa fundamentalmente en el comportamiento del equipo de transporte, que creció 25,4% interanual. En tanto, si bien la construcción continuó deprimida, la variación interanual fue menos negativa que en los anteriores cuatro trimestres. ([Cuadro 2.1](#)) y ([Grafico 2.1](#))

Así como la inversión decreció más que el consumo y el producto durante la contracción del año pasado, actualmente está creciendo a un ritmo mayor. Como proporción del PIB, la IBIF se recuperó levemente en el segundo trimestre: mientras en el segundo trimestre de 1994 esta relación alcanzaba a 23,1%, durante 1995 se redujo a 20,1% como consecuencia de la recesión. En el segundo trimestre de 1996, la IBIF constituye el 21,0% del PIB.

Los indicios favorables que se detectaron en el primer trimestre, como la recuperación de los depósitos, el aumento del crédito dirigido al sector privado y la reducción de tasas de interés, se mantuvieron durante el segundo trimestre y desempeñaron un papel positivo en la elevada demanda de equipos nacionales e importados. Por ejemplo, las ventas de tractores tuvieron una expansión interanual de 192,0% en el segundo trimestre y de 123,2% en el semestre, apoyadas en el auge del sector agrícola. En el caso de la construcción se siguió observando caídas interanuales en las ventas de ciertos insumos, como el cemento y los tubos sin costura, si bien el crecimiento observado de los préstamos hipotecarios es una señal de futura recuperación.

La variación interanual de la IBIF del **primer semestre** está influida por el resultado negativo del primer cuarto del año. Se estima una variación negativa de 4,7% en ese período determinada fundamentalmente por la contracción en la construcción (-12,6%) ya que la inversión en maquinaria y equipo creció 5,0%, impulsada por la expansión de la importación de bienes de capital (7,1%) y, en menor medida, por el crecimiento de las ventas al mercado interno de equipo de transporte (3,6%).

Por estar en proceso de revisión, no se publica en este Informe Económico la IBIF a precios corrientes ni a precios de 1995.

1. Construcción

Este componente de la IBIF continuó mostrando variaciones negativas en el segundo trimestre, aunque menores a las de trimestres anteriores ([Cuadro 2.2](#)). La baja en el volumen físico (-7,3%) surge de caídas significativas en las ventas al mercado interno de insumos como cemento (-15,0%) y tubos sin costura (-9,3%). Sin embargo, otros insumos de la construcción, como el hierro redondo para hormigón, vidrios y pinturas para la construcción, y asfalto, experimentaron crecimientos importantes, (16,4%, 20,1%, 64,8% y 11,6%, respectivamente).

Durante el segundo trimestre de este año se implementaron medidas de aliento para la actividad del sector de la construcción. En particular:

a) Por el Decreto 370/96 se creó el Fondo Fiduciario para el Financiamiento Habitacional, con el objeto

de facilitar la obtención de mayores recursos a los organismos jurisdiccionales que tienen a su cargo la ejecución de la política habitacional en el país.

b) Se intentó mejorar las condiciones de los créditos hipotecarios mediante el lanzamiento de la línea de Acceso Inmediato del Banco Hipotecario, que contempla menores tasas de interés e incluye seguros de vida, incendio y desempleo.

c) Se reglamentó la Ley 24441 de leasing hipotecario (Decreto 627/96), determinando el tratamiento tributario de esta operatoria.

Con el objeto de obtener una mejor visión del estado del sector de la construcción, se lo analiza a continuación desde la óptica del mercado de préstamos hipotecarios.

En el [Cuadro 2.3](#) se observa la evolución de los créditos hipotecarios otorgados cada mes por el sistema financiero, la participación por tipo de moneda y las tasas de interés promedio ponderadas desde junio de 1993 en que se comenzó a registrar estadísticas de tasas de interés activas por tipo de operatoria (BCRA, Com. "A"2097).

El total de nuevos préstamos hipotecarios en el segundo trimestre de 1996, 934,9 millones de pesos, representó el 3,6% de los préstamos totales otorgados en ese lapso. Si bien este porcentaje parece reducido, la cifra de los préstamos totales está muy influida por la magnitud de los adelantos en cuenta corriente, que son préstamos a plazos cortísimos mientras que los hipotecarios se caracterizan por ser los de mayores plazos. Para tener una idea más exacta de la importancia de esta operatoria en los préstamos totales, cabe observar que a fines de junio de 1996 la participación de esta modalidad de crédito en el stock total de crédito dirigido al sector privado alcanzaba a 20% y 22,2% en moneda nacional y extranjera, respectivamente.

En el [Cuadro 2.4](#) se presentan las variaciones interanuales del total de préstamos otorgados por trimestre y de los préstamos hipotecarios en particular. Puede observarse allí el dinamismo de los préstamos constituidos con garantía hipotecaria que se otorgan en dólares, los que crecieron en 77,9% en el segundo trimestre de 1996. También se observa su incidencia sobre el total de préstamos hipotecarios, los que aumentaron 56,0% a pesar de que los efectuados en pesos se redujeron en 27,5%.

Por otra parte, la información sobre préstamos hipotecarios otorgados por el Banco Hipotecario Nacional, en particular, muestran un incremento de 61,8% en el primer semestre de 1996 con respecto a igual fecha de 1995, resultado de una expansión de las operaciones individuales de 118,0% y una contracción de 10,1% en las obras.

El [Gráfico 2.2](#) muestra la evolución mensual de los préstamos hipotecarios concedidos por el sistema financiero discriminados por tipo de moneda. Se observa que el monto mensual tuvo un pico en diciembre de 1994, momento en que detonó la crisis mexicana, produciéndose posteriormente una gran caída, en especial en los préstamos en moneda extranjera, los que llegaron a un mínimo en abril de 1995 y se recuperaron posteriormente. La participación de estos últimos representaba el 93% del total del crédito hipotecario otorgado en junio de 1996. Por último, se observa en el [Gráfico 2.3](#) que las tasas de interés manifiestan un comportamiento claramente decreciente durante el último año, constituyendo un aliciente adicional para el sector de la construcción.

2. Equipo Durable de Producción de Origen Nacional

Automotores En el segundo trimestre se observó no sólo un cambio en el signo de la variación

interanual de las ventas de vehículos, sino también un crecimiento significativo (15,7%) luego de la profunda recesión que sufrió el sector a lo largo del último año. Los vehículos para carga y pasajeros registraron una expansión considerable de casi 150% y los utilitarios un alza más moderada de 6,6%. Los automóviles, en cambio, continuaron el ajuste negativo con una caída de 6,4% con respecto al segundo trimestre de 1995. En el acumulado del primer semestre las ventas decrecieron 5,8% debido a las caídas de automóviles (-18,4%) y utilitarios (-5,2%), ya que los vehículos de carga y pasajeros tuvieron una expansión de 30,2%.

Tractores Continuó el fuerte crecimiento iniciado el primer trimestre con un alza de 191,9%, en un contexto de mantenimiento de las condiciones favorables para el sector agrícola, lo que determinó un alza de 123,1% en el semestre.

Maquinaria, equipo y otros Como es habitual se utilizó para este grupo la tasa de variación de la industria metalmeccánica excluida la industria automotriz del Estimador Mensual Industrial (EMI) (5,0%), por carecerse de información más precisa. ([Cuadro 2.5](#))

3. Equipo Durable de Producción Importado

Durante el segundo trimestre de 1996 las importaciones de bienes de capital ascendieron a U\$S 1376 millones, medidas a valor CIF, determinando un importante alza de 35,3% con respecto a igual período de 1995. La participación de este conjunto de importaciones en relación a las totales aumentó, desde un valor mínimo que alcanzó en el segundo trimestre de 1995 (21,3%), a 24,2% ([Gráfico 2.4](#)).

En los [Cuadros 2.6](#) y [2.7](#) se presentan, con distinto grado de desagregación, las cifras de importaciones de bienes de capital según sectores de destino para los seis primeros meses del año. De ellos se destacan los siguientes hechos:

- El total de importaciones de bienes de capital creció 5,3% en el primer semestre con respecto al mismo período de 1995.
- Con la excepción de los sectores de la Construcción, Salud, Investigación y el resto sin clasificar, se incrementaron las compras externas de bienes de capital en las demás áreas de actividad.
- La principal demandante de los bienes de capital, la Industria Manufacturera, disminuyó levemente su participación que pasó de 37,8% a 37,3% con un aumento de las importaciones del 4%.
- El transporte y el agro, en orden de importancia según su participación, fueron los sectores que más incrementaron sus importaciones de bienes de capital. El aumento correspondiente al transporte (23,6%) se originó en el fuerte incremento en las compras de aeronaves de gran porte y vehículos automotores para el transporte de mercancías o materiales. El agro, por su parte, importó más cosechadoras y equipo para labores agrícolas incrementando en 43,2% sus importaciones totales de bienes de capital.
- Los sectores que redujeron sus importaciones fueron: construcción (-8,2%), principalmente disminuyó sus adquisiciones de máquinas y aparatos para obras públicas, salud (-15,1%), investigación (-7,0%) y el resto sin clasificar (-49,3%).

[Volver](#)

CUADRO 2.1
INVERSION BRUTA INTERNA FIJA A PRECIOS DE 1986 (1)
Variación Porcentual

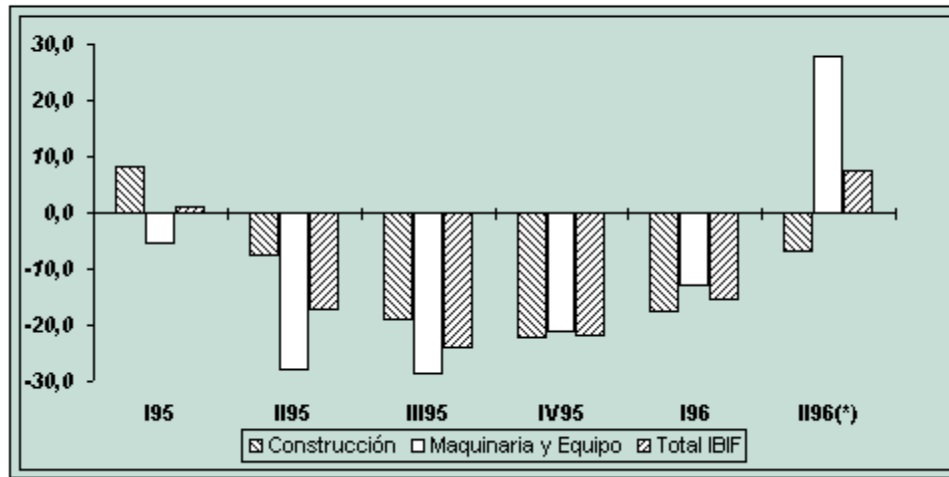
Componentes	I95/ I94	II95/ II94	III95/ III94	IV95/ IV94	1995/ 1994	I96/ I95	II96/ II95	ISem96/ ISem95
I. Construcción	8,3	-7,8	-19,4	-22,6	-11,1	-18,0	-7,3	-12,6
II. Maquinaria y Equipo	-5,7	-28,2	-29,0	-21,6	-21,4	-13,1	27,7	5,0
A. Nacional	-4,0	-30,4	-29,9	-27,9	-24,1	-12,3	14,0	0,3
1. Equipo de Transporte	-8,0	-43,9	-44,8	-38,6	-35,7	-14,1	25,4	3,6
Automotores	-10,7	-47,4	-49,0	-43,7	-39,7	-22,7	15,7	-5,8
Tractores	-10,2	-48,7	-34,3	-16,5	-30,2	53,7	192,0	123,2
Otros Transportes	17,6	-4,2	-10,6	-7,3	-2,2	15,2	5,1	10,3
2. Maquinaria, Equipo y Otros	0,3	-13,8	-9,9	-15,5	-10,2	-10,5	5,0	-2,7
B. Importado	-6,4	-27,1	-28,5	-18,6	-20,2	-13,5	34,6	7,1
TOTAL IBIF	1,1	-17,6	-24,3	-22,1	-16,3	-15,7	7,4	-4,7

(1) Estimaciones sujetas a revisión.

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

[Volver](#)

GRAFICO 2.1
INVERSION BRUTA INTERNA FIJA A PRECIOS DE 1986
Variación trimestral



[Volver](#)

CUADRO 2.2
INDICADORES DE INVERSION EN CONSTRUCCION A PRECIOS DE 1986 (1)
VENTAS AL MERCADO INTERNO
Variación Porcentual

Indicadores	Fuentes	I95/	II95/	III95/	IV95/	1995/	I96/	II96/	ISem96/
		I94	II94	III94	IV94	1994	I95	II95	ISem95
CONSTRUCCIÓN	Estimación SPE	8,3	-7,8	-19,4	-22,6	-11,1	18,0	-7,3	-12,6
Cemento	Asociación de Fabricantes de Cemento Portland	5,5	-9,3	-22,0	-28,9	-14,3	26,6	15,0	-21,4
Vidrios p/construcción	V.A.S.A.	22,5	13,4	-15,5	-14,7	-6,6	19,7	20,1	-1,6
Hierro redondo p/hormigón (2)	C.I.S.	8,8	-9,4	-12,5	-19,0	-8,9	-0,3	16,4	8,1
Tubos sin costura	Organización Techint	73,3	34,2	-2,9	0,6	22,1	34,5	-9,3	-23,2
Pinturas p/construcción(2)(3)	Encuesta Industrial INDEC	19,2	47,0	-29,5	-23,5	-29,0	4,6	64,8	21,2
Asfalto	Subsecretaría de Energía	-8,5	15,7	-26,7	-24,7	-19,1	0,5	11,6	5,5

(1) Estimaciones sujetas a revisión

(2) Datos de producción.

(3) La variación de las 2 últimas columnas se efectúa con los 2 primeros meses del segundo trimestre.

[Volver](#)

CUADRO 2.3**OTORGAMIENTO DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS POR EL SISTEMA FINANCIERO (1)**

	Préstamos Hipotecarios				
	Pesos		Dólares		Total monedas
	Tasa	Monto%	Tasa	Monto%	En miles
Jun93	15,6	25,8	17,2	74,2	237.289
Jul	15,3	24,0	16,8	76,0	263.930
Ago	17,9	23,1	16,6	76,9	270.757
Sept	16,5	24,2	16,9	75,8	296.525
Oct	15,8	19,9	16,4	80,1	323.721
Nov	17,2	17,5	16,1	82,5	366.842
Dic	16,6	16,1	16,2	83,9	419.902
Ene 94	15,6	19,1	15,8	80,9	307.376
Feb	16,0	16,2	15,2	83,8	299.489
Mar	15,3	15,8	15,4	84,2	363.396
Abr	16,2	14,1	15,1	85,9	306.025
May	18,0	12,8	14,4	87,2	401.057
Jun	17,0	14,9	14,7	85,1	390.162
Jul	15,9	18,3	14,5	81,7	421.914
Ago	16,8	12,2	14,8	87,8	408.744
Sept	16,8	12,1	14,9	87,9	412.868
Oct	14,6	12,6	15,1	87,4	370.057
Nov	17,0	12,0	15,2	88,0	324.192
Dic	16,0	11,4	15,5	88,6	419.601
Ene 95	14,9	17,3	15,1	82,7	306.484
Feb	16,1	17,5	16,7	82,5	233.808
Mar	19,3	14,2	16,8	85,8	251.267
Abr	17,0	24,7	18,8	75,3	179.231
May	16,2	20,0	19,4	80,0	200.293
Jun	15,6	18,3	17,5	81,7	219.727
Jul	13,7	17,9	17,0	82,1	206.072
Ago	14,4	16,2	16,5	83,8	227.811
Sept	16,1	14,1	15,9	85,9	255.293
Oct	14,4	11,4	15,9	88,6	264.015
Nov	13,3	10,8	15,5	89,2	293.645
Dic	13,4	14,4	15,7	85,6	323.172
Ene 96	11,5	16,3	15,4	83,7	252.377

Feb	12,1	11,7	15,6	88,3	214.341
Mar	12,2	8,5	15,1	91,5	286.056
Abr	13,1	11,1	14,8	88,9	267.307
May	11,4	11,6	14,6	88,4	295.976
Jun	12,0	7,1	12,3	92,9	371.664

(1) Comprende los préstamos otorgados en cada mes por el conjunto del Sistema Financiero, según Com. "A" 2097.

Fuente: B.C.R.A.

[Volver](#)

CUADRO 2.4
OTORGAMIENTO DE PRESTAMOS HIPOTECARIOS Y TOTALES (1)
Variaciones interanuales

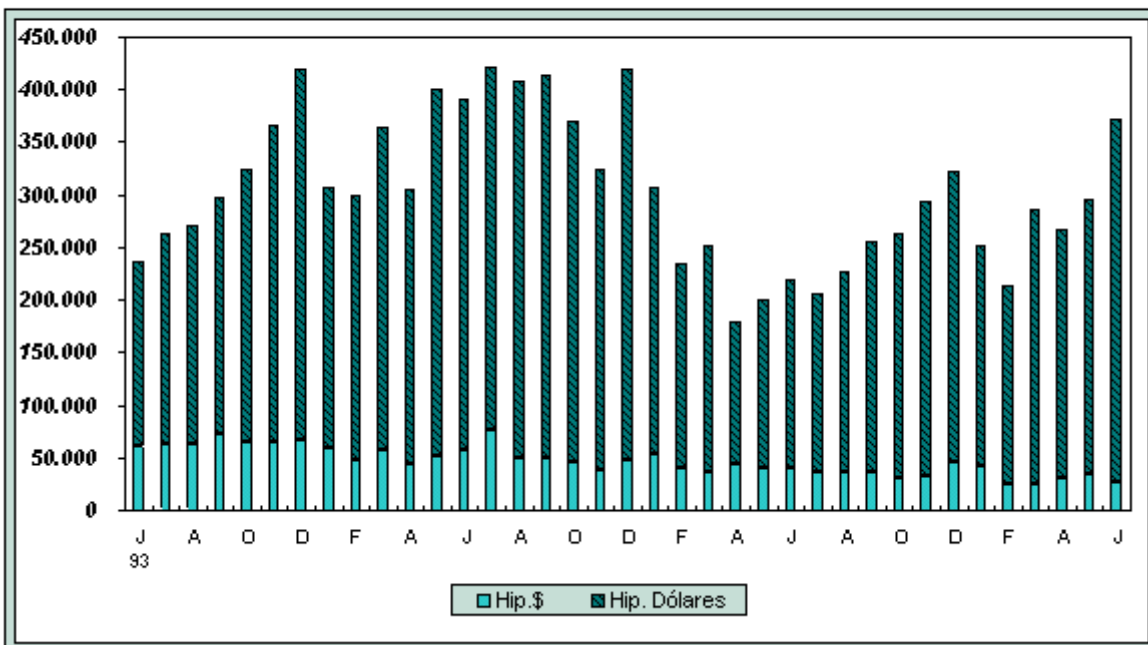
	Préstamos Hipotecarios			Préstamos Totales		
	Pesos	Dólares	Total	Pesos	Dólares	Total
III 94	-10,4	68,3	49,6	6,5	14,5	8,9
IV 94	-32,1	7,3	0,3	3,7	9,7	5,6
I 95	-21,3	-17,8	-18,4	-1,9	27,2	6,5
II 95	-18,3	-49,8	-45,4	-16,5	-12,7	-15,3
III 95	-38,0	-45,7	-44,6	-22,2	-11,3	-18,7
IV 95	-18,8	-21,2	-20,9	-22,5	-15,9	-20,4
I 96	-30,2	0,0	-4,9	-19,7	-22,8	-20,8
II 96	-27,5	77,9	56,0	-5,1	4,5	-2,0

(1) Sobre la base de los montos mensuales otorgados por el conjunto del sistema financiero según Com."A"2097.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

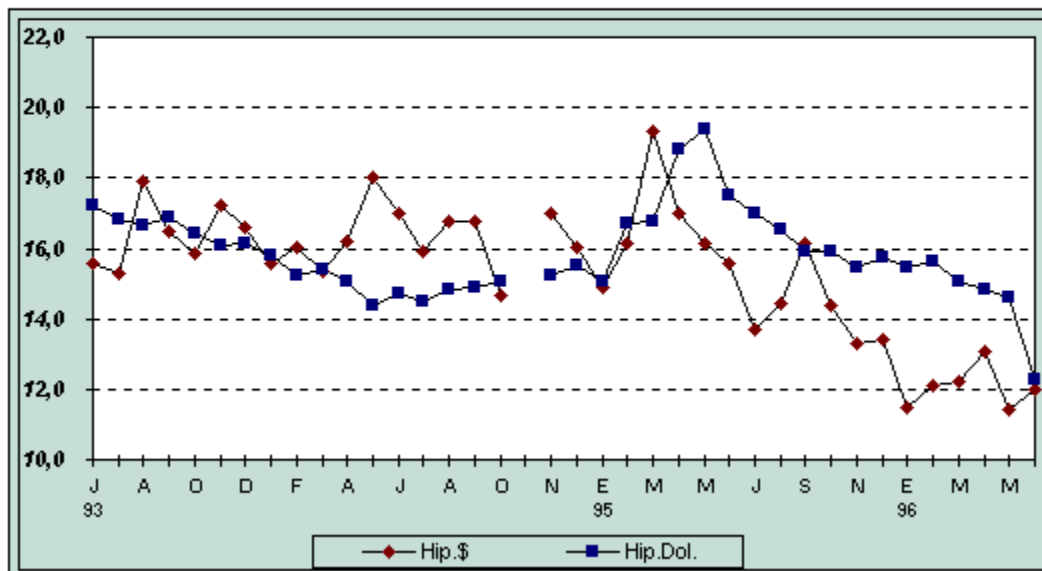
[Volver](#)

Gráfico 2.2
Préstamos hipotecarios otorgados mensualmente por el Sistema Financiero
En miles



[Volver](#)

Gráfico 2.3
Tasas de interés activas de los préstamos hipotecarios
otorgados por el Sistema Financiero
En % nominal anual



[Volver](#)

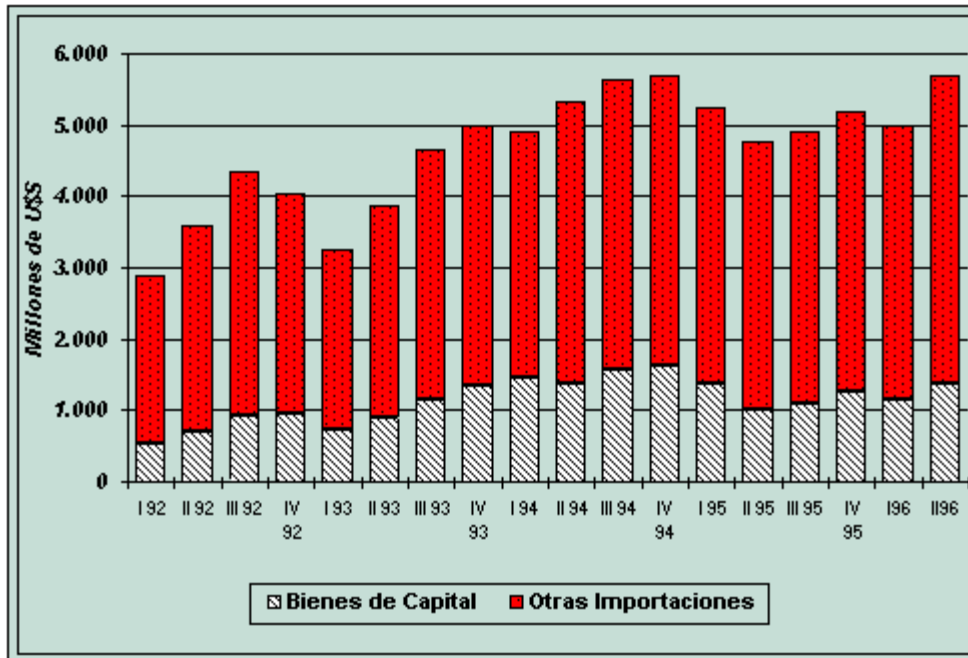
CUADRO 2.5
INDICADORES DE MAQUINARIA Y EQUIPO DE PRODUCCIÓN NACIONAL A PRECIOS
DE 1986 (1)
VENTAS AL MERCADO INTERNO
Variación Porcentual

Indicadores	Fuentes	I95/	II95/	III95/	IV95/	1995/	I96/	II96/	ISem96/
		I94	II94	III94	IV94	1994	I95	II95	ISem95
Maquinaria y Equipo de Producción Nacional	SPE	-4,0	-30,4	-29,9	-27,9	-24,1	12,3	14,0	0,3
Equipo de Transporte	SPE	-8,0	-43,9	-44,8	-38,6	-35,7	14,1	25,4	3,6
Automotores:	SPE	10,7	47,4	-49,0	-43,7	-39,7	22,7	15,7	-5,8
Automóviles	ADEFA	-6,1	38,6	-47,2	-42,9	-35,8	28,7	-6,4	-18,4
Utilitarios	ADEFA	24,0	55,4	-55,1	-53,7	-48,7	14,5	6,6	-5,2
Carga y pasajeros	ADEFA	-7,0	71,0	-57,1	-39,4	-46,3	21,6	149,8	30,2
Tractores	AFAT	10,2	48,7	-34,3	-16,5	-30,2	53,7	191,9	123,1
Otros Transportes	SPE	17,6	-4,2	-10,6	-7,3	-2,2	15,2	5,1	10,3
Maquinaria, Equipo y Otros	SPE	0,3	13,8	-9,9	-15,5	-10,2	10,5	5,0	-2,7

(1) Estimaciones sujetas a revisión.

[Volver](#)

GRAFICO 2.4
IMPORTACIONES TOTALES Y DE BIENES DE CAPITAL



[Volver](#)

CUADRO 2.6**Importaciones de Bienes de Capital por sector productivo (1)
Monto en valor CIF, participación y variación porcentual**

	6 meses 1995		6 meses 1996		Variac. %
	Miles de U\$S	Partic.%	Miles de U\$S	Partic.%	1996/95
Total importaciones	2.390.883	100,0	2.517.480	100,0	5,3
Agro	74.714	3,1	107.015	4,3	43,2
Industria Manufacturera	903.267	37,8	939.535	37,3	4,0
Electricidad, gas y agua	167.180	7,0	170.987	6,8	2,3
Construcción	201.761	8,4	185.282	7,4	-8,2
Transporte	338.900	14,2	418.827	16,6	23,6
Comercio, banca y seguros	190.884	8,0	198.420	7,9	3,9
Comunicaciones	362.396	15,2	378.566	15,0	4,5
Salud	87.742	3,7	74.468	3,0	-15,1
Investigación	16.002	0,7	14.889	0,6	-7,0
Minería	8.851	0,4	9.616	0,4	8,6
Resto sin clasificar	39.185	1,6	19.874	0,8	-49,3

(1) Cifras sujetas a revisión.

[Volver](#)

Cuadro 2.7**Importaciones de Bienes de Capital, primeros seis meses Miles de dólares en valor CIF**

	1995		1996		Var. 96/95
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	%
Total General	2390883	100,00	2517480	100,00	5,3
Agro	74714	3,12	107015	4,25	43,2
Ganado bovino vivo p/ reproducción.	107	0,00	77	0,00	-28,4
Arados.	116	0,00	151	0,01	29,8
Sembradoras, plantadoras, transplantadoras, distribuidoras de fertilizantes y esparcidoras de abonos.	2280	0,10	2131	0,08	-6,5
Escarificadoras, cultivadoras, desbrozadoras y gradas.	825	0,03	944	0,04	14,4
Otras máquinas agrícolas y hortícolas, p/cultivar o preparar la tierra, rodillos p/céspedes y terrenos de deportes.	337	0,01	509	0,02	51,2
Segadoras - trilladoras.	22611	0,95	29494	1,17	30,4
Otras máquinas cosechadoras y trilladoras, segadoras (excepto cortadoras de césped) prensa p/ paja y forraje.	16957	0,71	29756	1,18	75,5
Aventadoras y máquinas similares p/ la limpieza de semillas, granos o legumbres secas y seleccionadoras de huevos, frutas y otros productos agrícolas.	2691	0,11	5592	0,22	107,8
Máquinas p/ ordeñar.	687	0,03	484	0,02	-29,6
Otras máquinas y aparatos de lechería n.e.p.	2562	0,11	2140	0,09	-16,5
Otras máquinas y aparatos p/ la agricultura, horticultura, avicultura y apicultura.	4234	0,18	2935	0,12	-30,7
Tractores de rueda.	16304	0,68	27631	1,10	69,5
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	2731	0,11	2910	0,12	6,6
Herramientas de mano.	404	0,02	409	0,02	1,3
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	1361	0,06	1536	0,06	12,8
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo.	507	0,02	317	0,01	-37,5
Industria Manufacturera.	903267	37,78	939535	37,32	4,0
Sierras de mano (no mecánicas) y hojas p/ sierras de mano y mecánicas.	565	0,02	664	0,03	17,5
Herramientas de mano, lámparas de soldar, yunques, prensas de mano, etc.	7108	0,30	6475	0,26	-8,9
Calderas generadoras de vapor de agua o de vapores de otras clases.(excepto p/ calefacción central).	635	0,03	1711	0,07	169,3
Aparatos auxiliares p/ calderas generadoras de vapor, condensadores p/ máquinas de vapor y grupos motores.	200	0,01	2109	0,08	954,9

Máquinas de vapor de agua u otros vapores, sin ó con caldera propia y sus partes,n.e.p.	31	0,00	108		250,3
Partes y piezas, n.e.p.de turbinas de vapor	0	0,00	279	0,01	-
Motores de combustión interna	5082	0,21	10044	0,40	97,6
Motores y generadores de corriente continua.	73503	3,07	3222	0,13	-95,6
Motores eléctricos excepto de corriente continua.	19206	0,80	24921	0,99	29,8
Generadores de corriente alterna.	3281	0,14	838	0,03	-74,5
Otros grupos electrógenos	0	0,00	63912	2,54	-
Prensas, estrujadoras y demás aparatos empleados en vinicultura, sidrería, preparación de jugos de frutas e industrias similares.	1371	0,06	2170	0,09	58,2
Máquinas de coser.	3499	0,15	4177	0,17	19,4
Máquinas y aparatos para el hilado de materias textiles, sintéticas y artificiales.	799	0,03	1475	0,06	84,6
Máquinas y aparatos para la preparación de materias textiles, sintéticas y artificiales n.e.p.	5745	0,24	9851	0,39	71,5
Máquinas para la hilatura y el retorcido de materias textiles, máquinas p/ bobinar (incluidas las canilleras) y devanar materias textiles.	5141	0,22	6918	0,27	34,6
Telares.	2002	0,08	2592	0,10	29,5

[Continúa](#)
[Volver](#)

MERCADO DE TRABAJO

I. Evolución de las principales variables ocupacionales

A partir de los datos relevados por el INDEC mediante la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) entre los meses de abril y mayo de 1996, se puede observar el mantenimiento de una elevada **tasa de desempleo**. La proporción de desocupados en la población económicamente activa para el conjunto de 25 aglomerados urbanos bajó del 18,4% en mayo de 1995 a 17% en abril-mayo de 1996, resultante de una caída en la **tasa de actividad** desde 42,6% a 41% y de una caída en la **tasa de empleo** de 34,8% a 34,1%. La tasa de desocupación aumentó levemente si se la compara contra la vigente en octubre de 1995, aunque esta comparación está afectada por factores estacionales. En cambio, disminuyó con respecto a similar período del año precedente en que alcanzó un máximo histórico ([Cuadro 3.1](#))([Grafico 3.1](#))¹.

La disminución en la tasa de desocupación registrada entre abril-mayo de 1996 y mayo de 1995 es consecuencia de la retracción de la oferta laboral ya que la tasa de empleo (que mide la proporción de la población total que está ocupada) declinó de 34,8% a 34,1%. Esto significa que, de no haber variado la tasa de actividad (que mide la proporción de la población total que o bien está ocupada o bien está buscando empleo activamente), la tasa de desocupación habría crecido.

A pesar de la caída en la tasa de empleo, la población ocupada creció aproximadamente en 36 mil personas. O sea, la caída en la tasa de empleo se debe a que la población total creció en mayor proporción que la población ocupada y no a una caída absoluta en el número de ocupados.

En cuanto a las **tasas de subocupación** horaria, se registró un aumento tanto en la categoría de demandantes (de 7,0% a 8,2%) como de no demandantes (de 4,3% a 4,5%) en los 25 centros urbanos, entre mayo de 1995 y abril-mayo de 1996 ([Cuadro A.3.1](#)).

La baja de la tasa de desocupación con respecto a mayo de 1995 se basó en el comportamiento del aglomerado Gran Buenos Aires, donde el desempleo disminuyó de 20,2% a 18% debido a la importante reducción de la tasa de actividad del 45,9% al 43,5%. En los 24 aglomerados del interior, no se produjeron cambios significativos. La tasa de desempleo se mantuvo prácticamente en los mismos valores que en el relevamiento de mayo de 1995, en un contexto de leve disminución de la tasa de actividad y de la tasa de empleo.

Traduciendo estos porcentajes a número de personas involucradas, en las estimaciones presentadas en el Cuadro 3.6 puede verse que a pesar del aumento de la población urbana total (611 mil personas) entre mayo de 1995 y mayo de 1996, la población económicamente activa disminuyó por el retiro de 90 mil individuos del mercado laboral. Estos cambios se derivaron de la baja en el área Gran Buenos Aires de 214 mil personas de la población económicamente activa (PEA), y de un aumento de 124 mil individuos en el resto de los centros urbanos.

En relación a la ocupación, las estimaciones muestran la generación de 36 mil puestos de trabajo entre los meses de mayo de 1995 y 1996, con una disminución de 62 mil ocupados en el Gran Buenos Aires y un aumento de 98 mil en el interior. Por otra parte, la cantidad de desocupados se contrajo, entre mayo de 1995 e igual mes de 1996, en 126 mil personas determinando una población de 2.044.000 individuos en esa condición, de los cuales el 44% habita en la zona de Capital Federal y conurbano.

II. Los aglomerados del Interior relevados por la EPH

El relevamiento de la Encuesta Permanente de Hogares correspondiente a abril-mayo de 1996, para 28 aglomerados urbanos, presentó los siguientes resultados:

Dado que tres aglomerados han sido incorporados en Octubre de 1995, para efectuar una comparación con Mayo de 1995 deben ser excluidos, obteniéndose las incluidas en el Cuadro 3.1 Los datos relevados por la E.P.H. en mayo de 1995 y mayo 1996, en los 24 aglomerados del interior del país constituyen un conjunto heterogéneo en cuanto a los niveles y evolución de las tasas. [\(Cuadro 3.2\)](#)

La tasa de actividad del agregado interior se mantiene en ambos relevamientos en alrededor de 38%. En 1995 existen localidades que superan el 40% de población incorporada al mercado de trabajo (Bahía Blanca, Santa Rosa y Toay, Neuquén y Plottier, Gran Rosario y Ushuaia y Río Grande) y otras que se ubican por debajo del 36% (Corrientes, Gran Resistencia, Formosa, S.S. de Jujuy y Palpalá, Paraná, Posadas y Sgo. del Estero y La Banda).

En 1996, en el Gran Rosario la oferta laboral se ubica levemente por debajo del 40%, en tanto que en Gran La Plata alcanza el 41,8%. En el otro extremo se observa que Paraná supera el 36%, en tanto que Gran Catamarca y La Rioja presentan 34,9 y 35,5%, respectivamente, de la población incorporada al mercado de trabajo.

En cuanto a la variación en el tiempo, se destaca el descenso de la tasa de participación de San Salvador de Jujuy y Palpalá, de 33,8% en 1995 a 30,8% en 1996.

La tasa de empleo, que para el conjunto de ciudades se mantiene, en ambos relevamientos en el orden de 32%, presenta comportamientos diferenciales en los diversos centros urbanos. [\(Cuadro 3.3\)](#)

En 1995, Santa Rosa y Toay, Gran Mendoza, San Luis y El Chorrillo, Río Gallegos y Ushuaia y Río Grande superan el 34% de población ocupada; se ubican en el extremo inferior Gran Resistencia, S.S. de Jujuy y Palpalá, Sgo. del Estero y La Banda y Gran S.M. de Tucumán y Tafí Viejo con una proporción de ocupados inferior al 30%.

En 1996, en el primer grupo, el aglomerado Neuquén y Plottier reemplaza al de San Luis y El Chorrillo y en el de menor porcentaje de ocupados se incorporan Gran Catamarca, Salta y Santa Fe y Santo Tomé en tanto que se excluye a Gran Resistencia.

Las variaciones, entre 1995 y 1996, de magnitud más significativa se observaron en S.S. de Jujuy (29,5 y 26,9, respectivamente), Santa Rosa y Toay (38,3 y 36,1) y, con signo inverso, en Neuquén y Plottier (33,4 y 35,4).

La tasa de desocupación abierta que presenta, en ambas ondas, un nivel cercano al 15,5% de la población económicamente activa observa un rango de valores entre aglomerados que varía desde un 5,4% (Formosa) y un 20,9% (Gran Rosario y Santa Fe y Santo Tomé) en 1995; y entre un 7,2% (Río Gallegos) y un 21,2% (Santa Fe y Santo Tomé) en 1996 [\(Cuadro 3.4\)](#).

Las variaciones registradas entre ambos períodos deben analizarse utilizando la información referida a los intervalos de confianza de cada estimación brindada por el INDEC².

De allí se desprende que las ciudades en las que se verificaron aumentos en la tasa de desocupación abierta han sido Gran La Plata, Gran Catamarca, Formosa, Santa Rosa y Toay, San Luis y El Chorrillo, Sgo. del Estero y La Banda y Ushuaia y Río Grande. [\(Cuadro 3.5\)](#)

En Posadas, Neuquén y Plottier y Gran San Juan se registró una disminución de la tasa de desocupación.

En las 14 ciudades restantes no se produjeron cambios significativos en la proporción de desocupados que integran la población económicamente activa.

III Evolución de la Población Urbana: Activa, Ocupada y Desocupada

En el [cuadro 3.6](#) se presenta una estimación de la evolución de la población urbana y su clasificación según ésta sea activa, ocupada o desocupada. Esta estimación está fechada coincidentemente con los meses en que tuvo lugar una medición del estado ocupacional de la población en las localidades en que se llevan a cabo encuestas permanentes de hogares (EPH), ya que sólo en esas fechas es posible distribuir a la población urbana en categorías ocupacionales. Para ello, se expanden a las distintas poblaciones urbanas consideradas los datos que regularmente relevan las EPHs mediante la metodología usual, que se describe en el apartado siguiente³. Las series que se presentan comienzan en abril de 1980, año en que se realizó el anterior censo de población, y culminan en mayo de 1996, fecha del último operativo EPH e incluyen al Gran Buenos Aires (GBA), a los restantes 24 aglomerados del interior cubiertos por la EPH y al resto de las localidades urbanas de la República Argentina.⁴

Métodos de Estimación

En el período que se presenta se produjeron dos censos de población: uno en 1980 y otro en 1991. Estos censos, sin corregir, proveen información directa de la población del país y de sus principales características económicas y demográficas. La población del país en los períodos intercensal y post-censal no puede ser conocida en forma equivalente, por lo que debe hacerse una estimación de su número. La estimación que menos información adicional requiere consiste en asignar a cada fecha la población resultante de las tasas de crecimiento entre ambos episodios censales: la tasa media equivalente, en este caso, mensual. Este método permite estimar la población entre octubre de 1980 y junio de 1991 y calcular la población hipotética posterior a junio de 1991 hasta tanto se realice un nuevo censo de población.

Poblaciones urbanas del GBA, 24 aglomerados del interior de la EPH y del "resto urbano"

Se utiliza el método descripto.

Población urbana total

Se obtiene como la suma de los agregados urbanos.

Población urbana económicamente activa

Para el GBA y los 24 aglomerados relevados por la EPH durante la mayor parte del período se usan las tasas de actividad que surgen de las encuestas. En el caso del "resto urbano", se usa la tasa de actividad de los 24 aglomerados del interior que releva la EPH. Esta convención surge de la notoria diferencia entre las localidades que componen este resto urbano y el GBA y es corroborada por las indicaciones censales, que señalan que el resto urbano tiene características similares a las de los aglomerados del interior de la EPH⁵. A través de la suma de estas tres poblaciones urbanas económicamente activas, surge la población urbana económicamente activa total en cada fecha de realización de un operativo EPH.

Población urbana ocupada y desocupada

Se siguen procedimientos análogos, usándose las tasas de ocupación y desocupación de la EPH según se trate de GBA, aglomerados del interior de la EPH o "resto urbano".

Población rural

No hay ningún operativo regular equivalente a la EPH que permita inferir su situación laboral. Según lo revelan los censos de población, sus características ocupacionales difieren sustancialmente de la población urbana, por lo que no resulta conveniente estimar su situación a partir de datos obtenidos por los operativos EPH. Así se procede habitualmente en todos los países similares al nuestro, en los que se estima periódicamente sólo la situación laboral de la población urbana.

IV Indicadores Salariales del Segundo Trimestre (Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones)

Las series que se presentan fueron elaboradas a partir de las remuneraciones de los puestos de trabajo asalariados que las empresas contribuyentes han declarado al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones⁷.

Las presentaciones realizadas fuera de término se incorporan a medida que se registran y las empresas pueden efectuar rectificaciones en algunos de los datos consignados en las declaraciones juradas ya presentadas, en cuyo caso se procede a corregir los datos. Por tales motivos los resultados tienen carácter provisorio. En el próximo Informe se procederá a actualizar las series desde julio de 1994.

A continuación, se reiteran algunas características de la información con el fin de facilitar la adecuada utilización de los resultados aquí presentados:

Los datos básicos están referidos a puestos de trabajo de los asalariados excluyendo, por lo tanto, a los trabajadores autónomos. En el Sistema no están incluidos las FFAA y de seguridad, el personal civil de la Policía Federal y los trabajadores del sector público de aquellas provincias que aún no han traspasado sus cajas previsionales.

La información corresponde a la remuneración del puesto de trabajo y no al salario por trabajador. Es decir que no se trata del ingreso por asalariado, ya que un trabajador puede ocupar más de un puesto de trabajo y, por lo tanto, la misma persona puede ser declarada por más de una empresa contribuyente.

La jurisdicción geográfica utilizada en la clasificación corresponde a la localización del puesto de trabajo en tanto que el sector de actividad corresponde al de la empresa contribuyente.

Segundo Trimestre de 1996

El número de puestos de trabajo declarados en el segundo trimestre de 1996 es 3,1% inferior a igual período de 1995⁸. La remuneración promedio del Sistema se ha mantenido, prácticamente, en \$ 995.

Sin embargo, se pueden distinguir comportamientos diferentes por zona geográfica y por actividad. El ingreso de las Cajas Provinciales de Catamarca y de Santiago del Estero al Sistema produjeron en, esas jurisdicciones, incrementos de 148% y 62%, respectivamente, en los puestos de trabajo y de, alrededor del 5% en las remuneraciones promedio.

La diferencia observada entre ambas jurisdicciones en lo concerniente a puestos de trabajo se debe a que, a la fecha de este informe, no se había incorporado la información correspondiente al mes de junio de 1996 de los puestos de trabajo de la Administración pública de Santiago del Estero. Dado que la incidencia del empleo público es similar en ambas provincias, es de suponer que si se hubiera incorporado Santiago del Estero el crecimiento en los puestos de trabajo habría sido de una magnitud semejante al de Catamarca. [\(Cuadro 3.7\)](#)

La incorporación al Sistema de los trabajadores comprendidos en los Convenios de Corresponsabilidad Gremial⁹ produjo efectos dispares. Aún cuando aumenta el número de puestos de trabajo en aquellas jurisdicciones en las que desarrollan sus tareas la mayor parte de los trabajadores de las actividades agrícolas y ganaderas (Chaco, Formosa, Jujuy, La Pampa, La Rioja, Mendoza, Misiones y Santa Cruz), el impacto sobre el promedio de remuneraciones no ha sido homogéneo.

Los promedios de remuneraciones en Chaco, La Pampa, Mendoza y Misiones disminuyen, lo que indica que los niveles salariales de los puestos de trabajo incorporados son inferiores a los del resto de la Provincia. En tanto que en Formosa, La Rioja y Santa Cruz aumentan el promedio provincial.

Las jurisdicciones geográficas con mayor impacto en la disminución de puestos declarados han sido Chubut y Tierra del Fuego. Las mismas, presentan una relación de salarios promedio contrapuesta. En Chubut se registra una remuneración promedio superior en un 5%, en tanto que en Tierra del Fuego, la remuneración es un 4% inferior.

Desde el punto de vista de los sectores de actividad, se observa un incremento importante en los puestos de trabajo declarados en Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca (28,8%) y en Administración Pública, Defensa y Servicios Sociales Públicos (11,6). Aunque de menor magnitud, también se registraron aumentos en Comunicaciones y en Electricidad, Gas y Agua. [\(Cuadro 3.8\)](#)

Unicamente en Comunicaciones dicho incremento se correspondió con un aumento de la remuneración promedio. En el resto de los sectores la incorporación de puestos de trabajo tendió a disminuir el nivel de remuneración sectorial.

El incremento de puestos en actividades agrícola-ganaderas y la incorporación de trabajadores públicos provinciales llevó a una reducción de alrededor de 3,5% en la remuneración promedio de ambos sectores. Estas variaciones se explican por la incorporación de puestos de trabajo remunerados a niveles inferiores a los que ya integraban el Sistema.

En Electricidad, Gas y Agua la disminución de la remuneración promedio ha sido del 2%.

Mayo de 1996

Con el propósito de analizar las diferencias que puedan presentar los indicadores de remuneraciones entre sectores de actividad y jurisdicciones se exhiben a continuación los Gráficos 3.1 y 3.2 con información correspondiente al mes de mayo de 1996 que se toma como base para este análisis ya que junio es un mes atípico debido a que incluye el pago del aguinaldo.

Como las remuneraciones de los puestos de trabajo presentan una distribución asimétrica, se ha utilizado la distancia entre el primer y tercer cuartil como medida simple de dispersión. Además, se presenta el segundo cuartil o mediana con el fin de observar la remuneración debajo de cuyo valor se encuentran el 50% de los puestos de trabajo.

Como puede observarse en el [Gráfico 3.2](#), existen variabilidades muy diferentes por rama, siendo la de mayor dispersión la de Explotación de minas y canteras y, en menor medida, las ramas de Derivados del petróleo y químicos, Electricidad gas y agua, Comunicaciones y bancos.

En estos sectores, que han vivido un proceso de reestructuración y de incorporación de tecnología, coexisten puestos de trabajo altamente calificados con un elevado nivel de remuneraciones, junto con puestos de trabajo de menor calificación y remuneración. Sin embargo, éstos últimos presentan retribuciones superiores al resto de los sectores y por encima del promedio total.

Los sectores que presentan menor dispersión son: Agricultura, caza, silvicultura y pesca, Restaurantes y hoteles, Servicios personales, Comercio y Construcción. Los mismos parecerían requerir de niveles de capacitación más homogéneos y, simultáneamente, tener una presencia poco significativa de puestos de trabajo de alta calificación y remuneración.

Al observar las diferencias entre zonas geográficas ([Gráfico 3.3](#)), la distancia intercuartílica permite definir perfiles productivos diferentes.

Se destaca la alta dispersión en las provincias de Tierra del Fuego, Santa Cruz, Chubut y Neuquén asociadas a la explotación petrolera. En Capital Federal, si bien el 80 % de los puestos de trabajo corresponden a los sectores productores de servicios, se observa una gran disparidad en los requerimientos de calificación expresado a través de las remuneraciones. Por el contrario las jurisdicciones que tienen menor distancia intercuartílica no presentan diferencias significativas entre si.

V. Evolución de la pobreza en el GranBuenos Aires¹⁰

En esta sección se presentan datos sobre la evolución de la pobreza en el Gran Buenos Aires entre 1988 y abril-mayo de 1996, utilizando los dos enfoques habituales en este campo: el de la Línea de pobreza (LP) y el de Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI)¹¹. Según el primero de ellos, el 19,6% de los hogares del Aglomerado del Gran Buenos Aires están debajo de la línea de pobreza en mayo de este año (1,4 puntos porcentuales más que en la medición anterior de octubre de 1995), mientras que según el enfoque de las NBI, el 12,0% estaban en condiciones de pobreza estructural (0,5 puntos porcentuales más que en la medición anterior). Como se explica más adelante, el enfoque LP mide las variaciones en las condiciones de pobreza en el corto plazo, mientras que el NBI apunta principalmente a reflejar las condiciones de pobreza en el largo plazo, también llamadas de pobreza estructural.

Según los resultados que arroja la EPH ([Cuadro 3.9](#)) para el total del Aglomerado del Gran Buenos Aires (que incluye la Capital Federal y 19 partidos del GBA), los hogares por debajo de la línea de pobreza aumentaron en 3,3 puntos porcentuales entre la onda de mayo de 1995 y abril-mayo de 1996. Los valores de la nueva medición en hogares y población de abril-mayo de 1996 confirman la continuidad de la tendencia ascendente que se registraba desde octubre de 1994. A pesar de ello, los niveles de pobreza de la fecha más reciente no sólo continúan siendo ostensiblemente inferiores a los vigentes en los picos hiperinflacionarios de 1989 y 1990, sino también a registros previos a los mismos. En mayo de 1988, los niveles de pobreza en hogares y población superaban en 3,0 y en 3,2 puntos porcentuales a los respectivos registros de abril-mayo de 1996.

El porcentaje de hogares indigentes ([Cuadro 3.10](#)) también resulta superior en abril-mayo de 1996 respecto de mayo de 1995 (5,5% contra 4,3%, respectivamente).

En lo que se refiere a la distribución geográfica, si se tiene en cuenta solamente los 19 partidos del Gran Buenos Aires, se confirma la continuidad en el aumento de los hogares bajo la línea de pobreza,

alcanzando en abril-mayo de 1996 un 25,3%, superior al 21,0% de mayo de 1995. Dentro de ese total, el porcentaje de hogares indigentes es del 7,2% en abril-mayo de 1996, superior al 5,4% del mismo mes del año anterior.

Dentro de la misma área, pero tomando únicamente la zona "Gran Buenos Aires 2"¹², el 31,8% de los hogares estaban debajo de la línea de pobreza en abril mayo de 1996 contra el 24,8% del año anterior. Esta tendencia creciente también se verifica en los hogares indigentes, los que en abril-mayo de 1996 superan los de mayo de 1995 (9,9% y 6,2%, respectivamente).

Es probable que la continuidad de la tendencia ascendente observada entre las últimas mediciones de la proporción de hogares bajo la línea de pobreza esté asociada al incremento de los precios de los alimentos críticos que componen la Canasta Básica Alimentaria. Algunos productos con alta ponderación cuyos precios se incrementaron fuertemente son el pan fresco, la harina de trigo, los fideos, el aceite, la leche fresca, la papa, la cebolla y el zapallo. El otro factor sigue siendo el incremento en la tasa de desempleo.

El otro enfoque habitualmente utilizado en las mediciones sobre pobreza es el de las necesidades básicas insatisfechas¹³. El [Cuadro 3.11](#), que también tiene como fuente a la EPH, muestra una tendencia a la baja en la proporción de hogares NBI del Aglomerado del Gran Buenos Aires. La pobreza medida con este enfoque varía entre el 11,5% en octubre de 1995 y el 19,5% (octubre de 1988). Entre mayo de 1995 y abril-mayo de 1996, el cuadro muestra valores constantes. Para interpretar mejor estos resultados debe tenerse en cuenta que el 59,3% de los hogares NBI de abril-mayo de 1996 presenta condiciones sanitarias precarias y el 32,1% tiene hacinamiento crítico.

1 A pesar de haberse incorporado información sobre tres aglomerados urbanos a partir de octubre 1995, y por lo tanto ascender a 28 las ciudades encuestadas, la comparación con este período y con mayo de 1995 se efectúa sobre la base de los 25 aglomerados que fueron relevados hasta este último mes.

2 Cuadro 2: Estimaciones de la Tasa de desocupación abierta y sus respectivos intervalos del 95% de confianza, Información de Prensa, INDEC, 28/6/96.

3 Estas cifras poseen errores de estimación similares a los publicados por el INDEC para esta Encuesta.

4 La disponibilidad de información censal más completa permitió la introducción de modificaciones a los cuadros. La exclusión de la población en hogares colectivos, que la hace coherente con las coberturas de las EPHs y una mejor definición del dominio geográfico de la EPH-GBA, son las causas de las modificaciones aludidas.

5 A partir de Octubre'95, Concordia, Mar del Plata y Río Cuarto son objeto de EPHs, cuyos resultados el INDEC informa por separado. Las tasas resultantes guardan con las de los restantes aglomerados del interior de la EPH las mismas relaciones que surgen entre esas localidades y el resto urbano en el Censo'91.

6 Series retrospectivas por jurisdicción geográfica y sector de actividad se presentan en el Apéndice Estadístico.

7 La descripción del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones fue publicada en el último Informe Económico de 1995.

8 Debe tenerse en cuenta que la información de 1996 puede estar incompleta por demoras en la incorporación de declaraciones juradas. De hecho, no se cuenta con información de los puestos de trabajo del sector público provincial de Santiago del Estero.

9 El detalle acerca de las actividades comprendidas fue publicada en el último Informe Económico de 1995.

11 Como se ha advertido en otras oportunidades, los datos de la EPH están afectados por un porcentaje importante de subdeclaración de los ingresos por parte de los hogares. Sin embargo esta información es útil para comparar en el tiempo la evolución de la pobreza.

La medición por línea de pobreza se refiere a los porcentajes de hogares y de personas cuyos ingresos declarados en la Encuesta Permanente de Hogares se encuentran por debajo de las líneas de

pobreza y de indigencia. Línea de indigencia es el valor de una canasta de alimentos compuesta por bienes seleccionados por su capacidad de cubrir adecuadamente las necesidades nutricionales a un costo mínimo.

Línea de pobreza: corresponde a la línea de indigencia más el valor de un conjunto de bienes y servicios no alimentarios consumidos por los hogares presuntamente más cercanos a la línea de pobreza en base a datos de la Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares. Se calcula la línea de pobreza de los hogares considerando el consumo diferencial de sus miembros de acuerdo a su edad y sexo, siendo la unidad de consumo la del hombre adulto.

12 Gran Buenos Aires 2 es el segundo cordón industrial, y está integrado por los partidos de Almirante Brown, Berazategui, Esteban Echeverría, General Sarmiento, Florencio Varela, La Matanza, Merlo, Moreno, San Fernando y Tigre. Estos partidos son los que tienen las tasas de pobreza más altas, además de ser los más recientemente urbanizados.

13 Son considerados hogares NBI aquellos hogares que posean al menos una de las siguientes características: más de 3 personas por cuarto (hacinamiento crítico), que habiten en viviendas inadecuadas (tipo de vivienda), carezcan de baño con arrastre de agua (condiciones sanitarias), que algún niño entre 6 y 12 años no asista a la escuela (asistencia escolar), o que en el hogar haya 4 o más personas por miembro ocupado y cuyo jefe tenga baja educación (capacidad de subsistencia). Este enfoque apunta a la dimensión estructural de la pobreza, permite analizar la problemática de largo plazo, y es el habitualmente utilizado en los mapas de pobreza especialmente útiles a la hora de formular políticas públicas en el campo social.

10 El siguiente análisis fue realizado en la Dirección de Estudios sobre Niveles de Vida y Pobreza de la Dirección Nacional de Programación del Gasto Social

[Volver](#)

Cuadro 3.1
Evolución de las principales variables ocupacionales

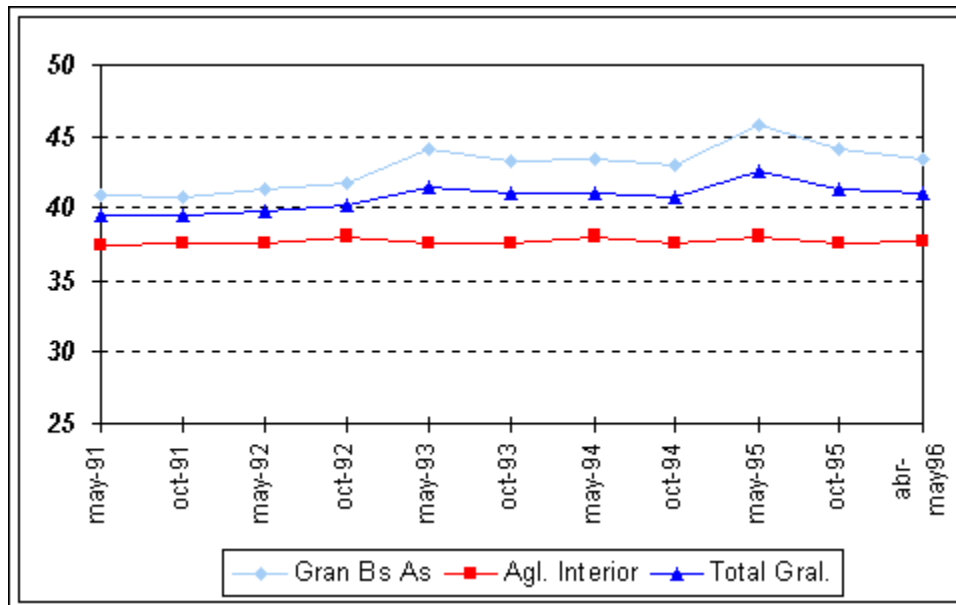
	Tasa de Actividad							
	May-90	Jun-91	May-92	May-93	May-94	May-95	Oct-95	ab-may 96
Gran Buenos Aires	40.9	40.9	41.4	44.2	43.4	45.9	44.2	43.5
Aglomerados del interior	36.6	37.5	37.6	37.6	38.0	38.1	37.7	37.8
Total general(*)	39.1	39.5	39.8	41.5	41.1	42.6	41.4	41.0
	Tasa de Empleo							
	May-90	Jun-91	May-92	May-93	May-94	May-95	Oct-95	ab-may 96
Gran Buenos Aires	37.4	38.3	38.7	39.5	38.6	36.6	36.5	35.6
Aglomerados del interior	33.6	34.5	34.9	34.3	34.1	32.2	32.1	31.9
Total general(*)	35.7	36.8	37.1	37.4	36.7	34.8	34.6	34.1
	Tasa de Desocupación							
	May-90	Jun-91	May-92	May-93	May-94	May-95	Oct-95	ab-may 96
Gran Buenos Aires	8.6	6.3	6.6	10.6	11.1	20.2	17.4	18.0
Aglomerados del interior	8.3	7.9	7.3	8.8	10.1	15.4	14.9	15.5
Total general(*)	8.6	6.9	6.9	9.9	10.7	18.4	16.4	17.0

(*) Corresponde a 25 aglomerados urbanos. No incluye Concordia, Río Cuarto y Mar del Plata y Batán
Fuente: M.E.O.y S.P. en base a INDEC

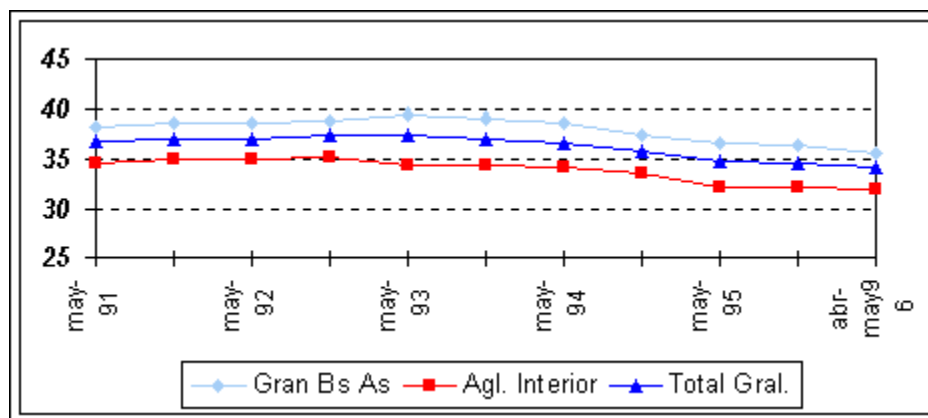
[Volver](#)

GRAFICO 3.1
PRINCIPALES VARIABLES OCUPACIONALES

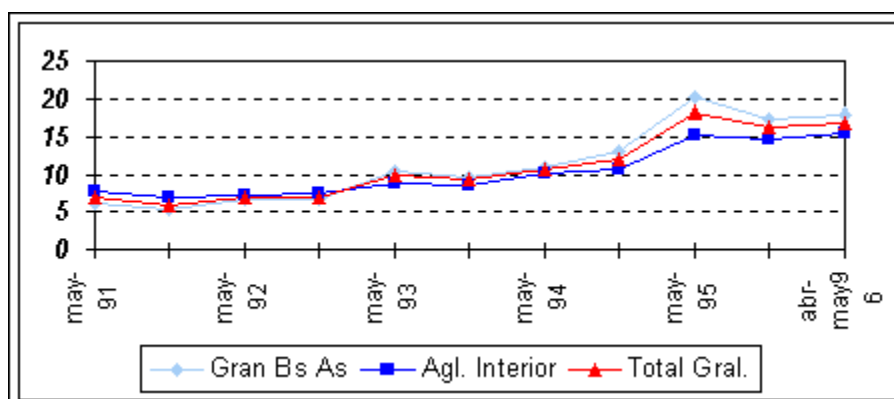
Tasa de Actividad



Tasa de Empleo



Tasa de Desocupación



[Volver](#)

CUADRO A.3.1
EVOLUCION DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, EMPLEO,
DESOCUPACION Y SUBOCUPACION HORARIA

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	38.3	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			
1994	Mayo	43.4	38.0	41.1	38.6	34.1	36.7	11.1	10.1	10.7	10.2	10.3	10.2			
	Octubre	43.1	37.6	40.8	37.4	33.5	35.8	13.1	10.8	12.2	5.4	4.7	5.6	5.3	5.4	5.0
1995	Mayo	45.9	38.1	42.6	36.6	32.2	34.8	20.2	15.4	18.4	6.7	4.0	7.6	4.8	7.0	4.3
	Octubre	44.2	38.0	41.4	36.5	32.1	34.5	17.4	15.5	16.6	7.8	4.8	7.6	4.8	7.7	4.8
1996	Abr-Mayo	43.5	38.0	41.0	35.6	31.9	34.0	18.0	15.9	17.1	8.0	4.6	8.3	4.3	8.1	4.5

GBA: Greater Buenos Aires área.

AIP: Rest of urban centers. con lo que suman 28.

TOT: Total of 25 urban centers.

(*) A partir de la EPH de octubre de 1994, los subocupados se han dividido en dos categorías diferentes según los mismos sean demandantes (columna izquierda) o no demandantes (columna derecha) de

empleo. Fuente: Encuesta Permanente de Hogares, INDEC.

[Volver](#)

Cuadro 3.2**Tasas correspondientes a los 28 aglomerados relevados en abril/mayo de 1996**

	Abril - Mayo de 1996		
Tasa de	Total de los 28 aglomerados urbanos	G.B.A.	Total de los 27 aglomerados del interior
Actividad	41.0	43.5	38.0
Empleo	34.0	35.6	31.9
Desocupación	17.1	18.0	15.9

[Volver](#)

Cuadro 3.3
Tasa de actividad

Mayo 1995	Mayo 1996	
<i>Superan el 40%</i>		
Bahía Blanca	Bahía Blanca	41.4
Ushuaia y Río Grande	Ushuaia y Río Grande	41.4
Santa Rosa y Toay	Santa Rosa y Toay	41.0
Neuquén y Plottier	Neuquén y Plottier	40.7
Gran Rosario		
	Gran La Plata	41.8
<i>De 36 a 40%</i>		
Gran La Plata		
Gran Catamarca		
Gran Córdoba	Gran Córdoba	
	Paraná	
Comodoro Rivadavia	Comodoro Rivadavia	
La Rioja		
Gran Mendoza	Gran Mendoza	
Salta	Salta	
Gran San Juan	Gran San Juan	
San Luis y El Chorrillo	San Luis y El Chorrillo	
Río Gallegos	Río Gallegos	
	Gran Rosario	
Santa Fe y Santo Tomé	Santa Fe y Santo Tomé	
Gran S.M. de Tucumán y Tafí Viejo	Gran S.M. de Tucumán y Tafí Viejo	
<i>No superan el 36%</i>		
Corrientes	Corrientes	34.7
Gran Resistencia	Gran Resistencia	34.1
Formosa	Formosa	33.2
S.S. de Jujuy y Palpalá	S.S. de Jujuy y Palpalá	30.8
Paraná		
Posadas	Posadas	35.7
Sgo. del Estero y La Banda	Sgo. del Estero y La Banda	32.8
	Gran Catamarca	34.9
	La Rioja	35.5

[Volver](#)

Cuadro 3.4
Tasa de empleo

Mayo 1995	Mayo 1996
<i>Superan el 34%</i>	
Santa Rosa y Toay	Santa Rosa y Toay
Gran Mendoza	Gran Mendoza
Río Gallegos	Río Gallegos
	Neuquén y Plottier
San Luis y El Chorrillo	
Ushuaia y Río Grande	Ushuaia y Río Grande
<i>De 30 a 34%</i>	
Bahía Blanca	Bahía Blanca
Gran La Plata	Gran La Plata
Gran Catamarca	
Gran Córdoba	Gran Córdoba
Corrientes	Corrientes
	Gran Resistencia
Paraná	Paraná
Comodoro Rivadavia	Comodoro Rivadavia
Formosa	Formosa
La Rioja	La Rioja
Posadas	Posadas
	Salta
Gran San Juan	Gran San Juan
	San Luis y El Chorrillo
Río Gallegos	Río Gallegos
Gran Rosario	Gran Rosario
<i>No superan el 30%</i>	
Gran Resistencia	
S.S. de Jujuy y Palpalá	S.S. de Jujuy y Palpalá
Sgo. del Estero y La Banda	Sgo. del Estero y La Banda
Gran S.M.de Tucumán y Tafí Viejo	Gran S.M.de Tucumán y Tafí Viejo
	Gran Catamarca
	Salta
	Santa Fe y Santo Tomé

[Volver](#)

CUADRO 3.5**Comparación de las Tasas de Actividad, Empleo y Desocupación (1994-1996)****Aglomerados Urbanos Relevados por la E.P.H. En %**

Provincia	Aglomerado	Tasa de Desocupación				
		May-94	Oct-94	May-95	Oct-95	abr-may 96
Buenos Aires	Bahía Blanca	15.8	21.4	20.2	16.4	20.5
	Gran La Plata	8.9	12.1	15.4	19.8	19.1
Catamarca	Gran Catamarca	8.1	7.5	12.4	12.2	16.5
Córdoba	Gran Córdoba	7.8	9.6	15.2	15.9	17.2
Corrientes	Corrientes	9.6	9.6	15.3	14.9	12.9
Chaco	Gran Resistencia	7.2	11.0	12.5	12.8	11.9
Chubut	Cdro. Rivadavia	10.9	12.5	14.0	14.5	13.5
Entre Ríos	Paraná	8.8	8.8	13.3	13.2	11.8
Formosa	Formosa	7.7	6.8	5.4	6.7	8.3
Jujuy	S.S. de Jujuy y Palpalá	8.5	9.7	12.7	12.4	12.5
La Pampa	Santa Rosa y Toay	5.7	5.3	8.5	10.6	11.8
La Rioja	La Rioja	6.0	10.9	11.7	11.3	10.5
Mendoza	Gran Mendoza	6.0	5.1	6.8	6.7	7.4
Misiones	Posadas	11.2	8.3	9.7	7.8	7.6
Neuquén	Neuquén	10.7	13.5	16.7	16.5	13.0
Salta	Salta	10.7	13.3	18.7	15.7	19.6
San Juan	Gran San Juan	9.4	8.1	16.8	13.9	13.6
San Luis	San Luis y El Chorrillo	7.6	6.7	10.3	10.4	12.7
Santa Cruz	Río Gallegos	6.1	6.1	7.4	7.0	7.2
Santa Fé	Gran Rosario	13.1	12.4	20.9	18.1	19.7
	Santa Fé y Sto. Tomé	16.9	15.4	20.9	20.6	21.2
Sgo. del Estero	Sgo. del Estero y La Banda	2.7	4.6	8.6	8.6	11.8
Tierra del Fuego	Usuahia y R.Grande	5.7	6.7	9.0	10.3	11.2
Tucumán	San Miguel y Tafí Viejo	14.8	14.2	19.9	19.1	18.6
Total 24 aglomerados del Interior del país		10.1	10.8	15.4	14.9	15.5
Capital Federal		9.0	8.7	14.3	13.3	11.9
Partidos del Conurbano		11.9	14.9	22.6	19.0	20.4
Gran Buenos Aires		11.1	13.1	20.2	17.4	18.0

Total de los 25 aglomerados urbanos		10.7	12.2	18.4	16.4	17.0
Aglomerados del interior incorporados en Oct.1995						
Buenos Aires	Mar del Plata				22.1	20.1
Córdoba	Río Cuarto				20.2	18.4
Entre Ríos	Concordia				16.1	20.6
Total aglomerados urbanos relevados (sin GBA)					15.5	15.9
Total aglomerados urbanos relevados					16.6	17.1

Fuente: INDEC

[Volver](#)

Cuadro 3.6.
Estimaciones de Población Urbana Total y Población Económicamente Activa.
1980 - 1996
(en miles de personas)

Período	Población Total				Población Económicamente Activa			
	Total urbano	G.B.A.	Aglomerados Interior E.P.H.	Resto Urbano	Total urbano	G.B.A.	Aglomerados Interior E.P.H.	Resto Urbano
Abril 1980	22,556.8	9,494.8	6,287.9	6,774.2	8,515.7	3,721.9	2,307.7	2,486.1
Octubre 1980	22,782.4	9,549.2	6,360.7	6,872.6	8,622.6	3,752.8	2,340.7	2,529.1
Abril 1981	23,009.5	9,603.8	6,434.0	6,971.7	8,698.0	3,764.7	2,367.7	2,565.6
Octubre 1981	23,239.5	9,658.8	6,508.5	7,072.3	8,774.3	3,776.6	2,395.1	2,602.6
Abril 1982	23,471.2	9,714.0	6,583.5	7,173.7	8,860.8	3,798.2	2,422.7	2,639.9
Octubre 1982	23,705.9	9,769.7	6,659.7	7,276.5	9,041.8	3,829.7	2,490.7	2,721.4
Abril 1983	23,942.1	9,825.5	6,736.4	7,380.1	9,013.3	3,733.7	2,519.4	2,760.2
Octubre 1983	24,181.5	9,881.8	6,814.4	7,485.3	8,925.1	3,705.7	2,487.3	2,732.1
Abril 1984	24,422.5	9,938.3	6,893.0	7,591.2	9,146.5	3,816.3	2,536.6	2,793.6
Octubre 1984	24,666.8	9,995.3	6,972.7	7,698.7	9,193.3	3,838.2	2,545.0	2,810.0
Mayo 1985	24,953.9	10,062.0	7,066.6	7,825.2	9,334.8	3,914.1	2,572.3	2,848.4
Noviembre 1985	25,203.4	10,119.7	7,148.4	7,935.3	9,522.5	3,926.4	2,652.1	2,944.0
Abril 1986	25,412.5	10,167.9	7,217.0	8,027.7	9,682.2	4,026.5	2,677.5	2,978.3
Noviembre 1986	25,709.1	10,235.8	7,314.5	8,158.8	9,804.0	4,094.3	2,699.0	3,010.6
Abril 1987	25,922.4	10,284.6	7,384.7	8,253.2	10,039.3	4,206.4	2,754.5	3,078.4
Octubre 1987	26,181.6	10,343.5	7,470.1	8,368.0	10,045.0	4,137.4	2,786.4	3,121.3
Mayo 1988	26,486.4	10,412.6	7,570.7	8,503.1	10,186.1	4,206.7	2,816.3	3,163.2
Octubre 1988	26,707.0	10,462.3	7,643.7	8,601.0	10,345.2	4,237.2	2,874.0	3,234.0
Mayo 1989	27,017.9	10,532.1	7,746.6	8,739.1	10,595.1	4,413.0	2,905.0	3,277.2
Octubre 1989	27,242.9	10,582.4	7,821.3	8,839.2	10,482.0	4,317.6	2,893.9	3,270.5
Mayo 1990	27,560.0	10,653.0	7,926.6	8,980.4	10,545.0	4,357.1	2,901.1	3,286.8
Octubre 1990	27,789.5	10,703.9	8,003.0	9,082.7	10,618.3	4,313.7	2,953.1	3,351.5

Junio 1991	28,159.6	10,785.6	8,126.3	9,247.7	10,926.6	4,411.3	3,047.4	3,467.9
Octubre 1991	28,347.2	10,826.8	8,188.9	9,331.5	11,005.0	4,417.3	3,079.0	3,508.6
Mayo 1992	28,677.1	10,899.0	8,299.2	9,478.9	11,196.8	4,512.2	3,120.5	3,564.1
Octubre 1992	28,916.0	10,951.1	8,379.2	9,585.7	11,411.2	4,566.6	3,192.5	3,652.2
Mayo 1993	29,252.6	11,024.2	8,492.0	9,736.4	11,726.6	4,872.7	3,193.0	3,660.9
Octubre 1993	29,496.2	11,076.8	8,573.9	9,845.5	11,721.9	4,796.2	3,223.8	3,701.9
Mayo 1994	29,839.5	11,150.7	8,689.3	9,999.5	11,941.2	4,839.4	3,301.9	3,799.8
Octubre 1994	30,088.1	11,204.0	8,773.1	10,111.0	11,929.3	4,828.9	3,298.7	3,801.7
Mayo 1995	30,438.3	11,278.7	8,891.2	10,268.3	12,476.7	5,176.9	3,387.6	3,912.2
Octubre 1995	30,691.8	11,332.6	8,976.9	10,382.3	12,307.4	5,009.0	3,384.3	3,914.1
Mayo 1996	31,049.1	11,408.2	9,097.8	10,543.0	12,386.8	4,962.6	3,439.0	3,985.3

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

[Continúa](#)

[Volver](#)

Cuadro 3.7**Puestos de trabajo y remuneración promedio****Variaciones porcentuales II Trimestre 1996/II Trimestre 1995****Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo (1)**

Jurisdicción geográfica del puesto de trabajo	II Trimestre 96 / II Trimestre 95	
	Puestos de trabajo	Remuneración promedio
Capital Federal	-6.0	1.0
Partidos del Gran Buenos Aires	-7.1	0.7
Resto de Pcia. de Buenos Aires	-0.2	-0.6
Catamarca	147.7	5.3
Córdoba	-6.7	1.6
Corrientes	-1.1	2.0
Chaco	25.8	-11.7
Chubut	-20.1	5.3
Entre Ríos	-2.8	-0.4
Formosa	6.2	7.0
Jujuy	2.8	0.1
La Pampa	2.0	-5.6
La Rioja	3.4	2.9
Mendoza	4.7	-4.3
Misiones	2.6	-0.7
Neuquén	-10.7	2.4
Río Negro	-3.5	-0.3
Salta	-0.7	-5.1
San Juan	-3.2	3.4
San Luis	-9.8	2.6
Santa Cruz	1.8	3.1
Santa Fe	-2.4	0.6
Santiago del Estero	62.3	5.5
Tierra del Fuego	-16.6	-3.5
Tucumán	-5.7	4.0
TOTAL	-3.1	-0.2

Fuente: Secretaría de Programación Económica sobre la base de información del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones

(1) Datos Provisorios

[Volver](#)

Cuadro 3.8**Puestos de trabajo y remuneración promedio****Variaciones porcentuales II Trimestre 1996/II Trimestre 1995**

Actividad económica del contribuyente (1)

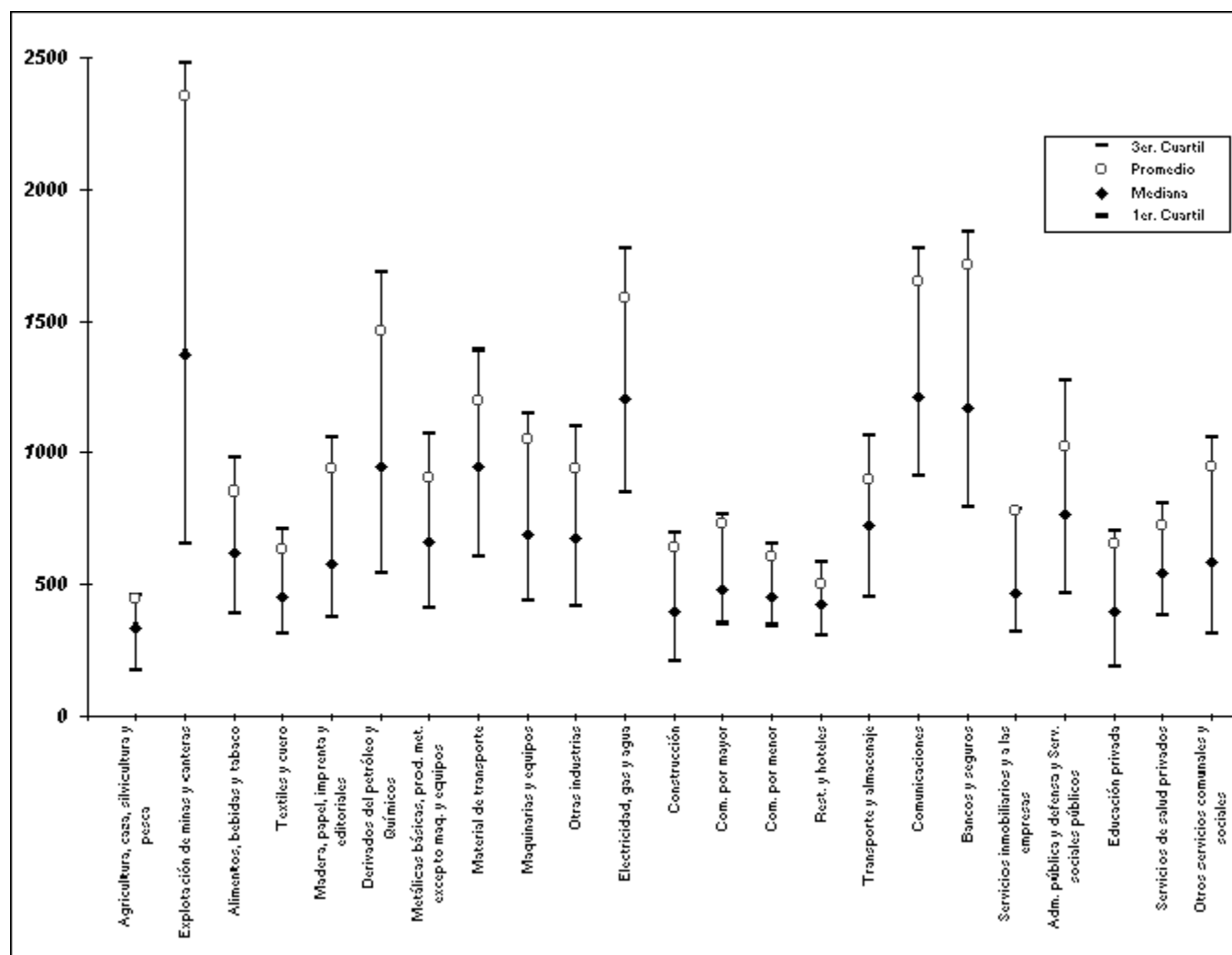
Actividad económica de la empresa contribuyente	II Trimestre 96 / II Trimestre 95	
	Puestos de trabajo	Remuneración promedio
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	28.0	-3.5
Explotación de minas y canteras	-5.8	6.2
Alimentos, bebidas y tabaco	-2.2	0.4
Textiles y cuero	-9.1	1.7
Madera, papel, imprenta y editoriales	-6.1	1.1
Derivados del petróleo y Químicos	-8.6	5.4
Metálicas básicas, prod. met. excepto maq. y equipos	-6.8	3.1
Material de transporte	-20.0	0.1
Maquinarias y equipos	-10.3	1.7
Otras industrias	-8.0	5.4
Electricidad, gas y agua	2.3	-1.9
Construcción	-10.6	3.1
<i>Total Sectores productores de bienes</i>	<i>-3.1</i>	<i>-0.3</i>
Com. por mayor	-3.8	2.5
Com. por menor	-1.7	-0.8
Rest. y hoteles	-6.0	-2.0
Transporte y almacenaje	-10.8	-0.8
Comunicaciones	8.3	8.4
Bancos y seguros	-17.6	8.0
Servicios inmobiliarios y a las empresas	-1.8	2.1
Adm. pública y defensa y Serv. sociales públicos	11.6	-3.6
Educación privada	-7.9	0.5
Servicios de salud privados	-2.2	-2.5
Otros servicios comunales y sociales	-5.7	-3.3
Servicios personales	-2.6	-2.6
<i>Total Sectores productores de servicios</i>	<i>-3.4</i>	<i>-0.2</i>
Total	-3.1	-0.2

Fuente: Secretaría de Programación Económica sobre la base de información del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones

(1) Datos Provisorios

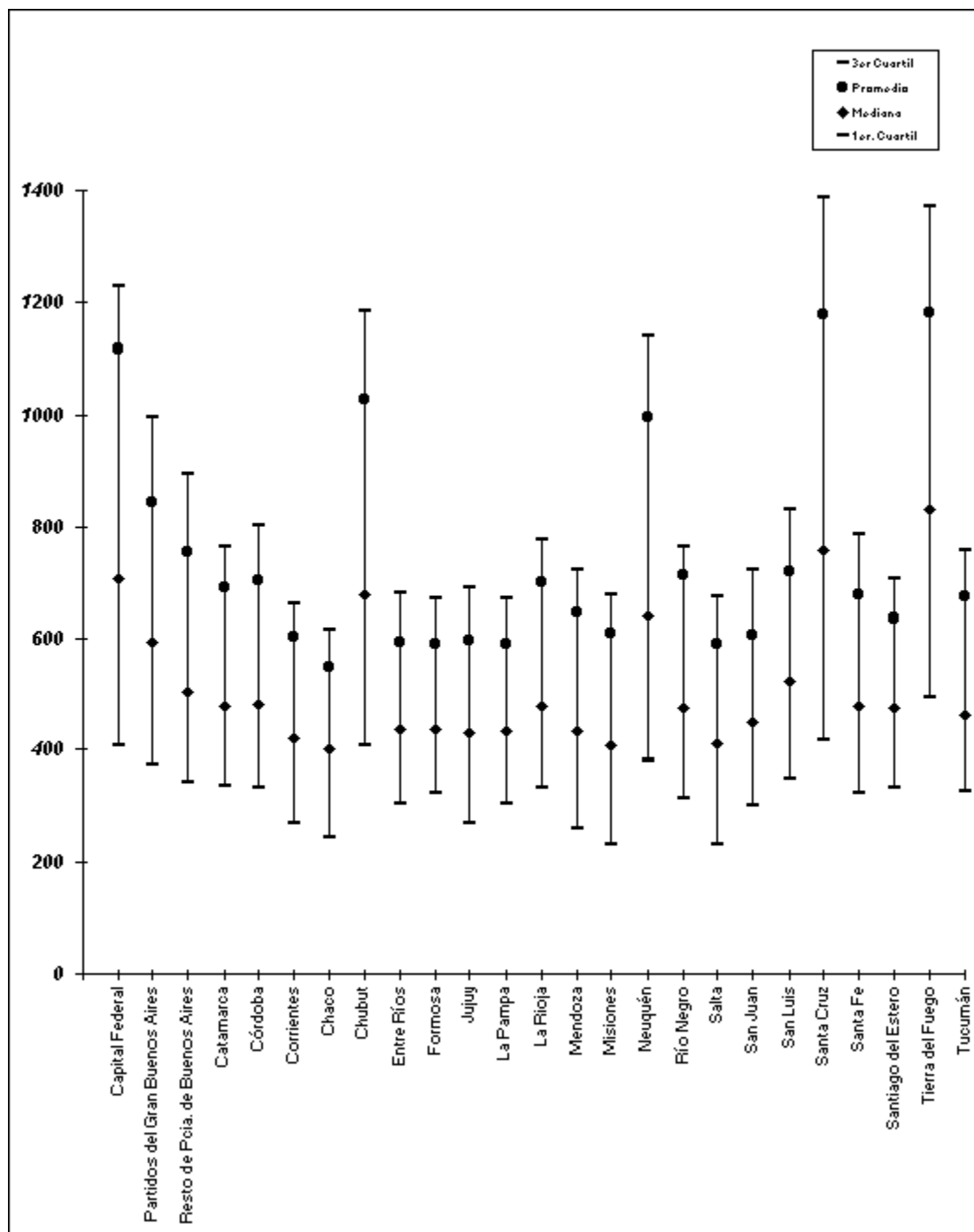
[Volver](#)

GRAFICO 3.2
REMUNERACIONES POR SECTOR DE ACTIVIDAD Mayo 1996



[Volver](#)

GRAFICO 3.3
REMUNERACIONES POR ZONAS GEOGRAFICAS
 Mayo 1996



[Volver](#)

CUADRO 3.9
PORCENTAJE DE HOGARES Y POBLACIÓN POR DEBAJO DE LA LÍNEA DE POBREZA

Mes de relevamiento	Total Aglomerado del		Partidos del		Partidos del	
	Gran Buenos Aires		Gran Buenos Aires		Gran Buenos Aires 2	
	Hogares	Personas	Hogares	Personas	Hogares	Personas
May-1988	22.6	29.9	29.5	37.1	38.1	46.4
May-1989	19.7	25.9	24.9	31.6	32.5	39.3
May-1990	33.7	42.6	42.8	51.0	48.1	56.7
May-1991	21.8	28.8	28.2	35.2	33.1	40.7
May-1992	15.1	19.3	19.4	23.5	22.8	26.9
May-1993	13.6	17.8	17.7	22.0	21.4	26.2
May-1994	11.9	16.1	15.1	19.5	19.5	24.3
May-1995	16.3	22.2	21.0	27.0	24.8	32.0
May-1996	19.6	26.7	25.3	32.7	31.8	40.1
October-1988	24.2	32.4	31.0	39.4	39.8	48.6
October-1989	38.3	47.4	48.0	56.5	56.2	64.3
October-1990	25.3	33.8	33.7	41.8	40.0	48.3
October-1991	16.3	21.6	21.2	26.5	25.3	30.8
October-1992	13.7	17.8	18.0	22.2	20.4	25.4
October-1993	13.1	16.9	16.6	20.4	21.6	26.2
October-1994	14.2	19.0	18.2	23.0	23.7	29.1
October-1995	18.2	24.8	23.9	30.5	31.0	38.1

Fuente: INDEC

[Volver](#)

CUADRO 3.10
PORCENTAJE DE HOGARES POR DEBAJO DE LA LÍNEA DE INDIGENCIA

Mes de relevamiento	Total Aglomerado del Gran Buenos Aires	Partidos del Gran Buenos Aires	Partidos del Gran Buenos Aires 2
May-1988	6.0	7.9	10.6
May-1989	4.9	6.1	8.2
May-1990	9.2	12.3	14.8
May-1991	4.0	5.1	6.9
May-1992	2.3	2.9	3.3
May-1993	2.9	3.5	4.2
May-1994	2.6	3.3	4.3
May-1995	4.3	5.4	6.2
May-1996	5.5	7.2	9.9
October-1988	7.0	9.4	12.7
October-1989	10.5	13.7	18.1
October-1990	3.9	5.1	6.7
October-1991	2.4	3.1	4.1
October-1992	2.5	3.3	3.4
October-1993	3.2	3.9	5.0
October-1994	3.0	3.7	4.5
October-1995	4.8	6.4	8.7

Fuente: INDEC

[Volver](#)

CUADRO 3.11
PORCENTAJE DE HOGARES CON NECESIDADES BASICAS INSATISFECHAS
 Total Aglomerado Gran Buenos Aires

Mes de relevamiento	Total Aglomerado del Gran Buenos Aires
May-1988	15.1
May-1989	16.1
May-1990	16.2
May-1991	15.1
May-1992	14.4
May-1993	13.7
May-1994	15.5
May-1995	12.1
May-1996	12.0
October-1988	19.5
October-1989	17.0
October-1990	15.8
October-1991	15.1
October-1992	14.1
October-1993	13.1
October-1994	14.0
October-1995	11.5

Fuente: INDEC

[Volver](#)

PRECIOS

I. Evolución de los Principales Indices

Durante el **segundo trimestre** de 1996, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una leve variación trimestral negativa (-0,1%) que fue la segunda desde el inicio del Plan de Convertibilidad, luego de la variación del -0,6% del primer trimestre. Por su parte, el sistema de índices de precios mayoristas (SIPM) mostró variaciones positivas levemente superiores a las observadas en el trimestre anterior en los tres índices que lo componen: el índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró una variación de 1,0%, el índice de precios internos básicos al por mayor (IPIBM) una de 1,2%, mientras que la del índice de precios básicos del productor (IPBP) fue de 1,5%. El índice de costo de la construcción (ICC) registró una variación negativa de 0,1% en el segundo trimestre, luego de tres trimestres consecutivos de descensos ([Cuadro 4.1](#)).

En el mes de julio, mientras el IPC registró el mayor aumento de los últimos 15 meses (0,5%), el IPIM disminuyó un 0,1%, y que el costo de la construcción no presentó variación respecto del mes anterior.

Si se toman los doce meses que culminan en julio de 1996 se observa que el IPC presentó variación nula, en tanto que el IPIM creció un 3,2% y el índice del costo de la construcción presentó una variación negativa del 3,8%.

Durante el segundo trimestre de 1996 volvió a evidenciarse la tendencia hacia la recomposición de los precios mayoristas con respecto a los minoristas ([Gráfico 4.1](#)).

La deflación minorista del segundo trimestre estuvo influenciada por la caída en Alimentos y bebidas (-0,2%) consecuencia de los descensos en carnes (-2,1%), en frutas (-5,8%), y en gaseosas (-12,1%). A su vez, los cereales y derivados; y leche, productos lácteos y huevos registraron alzas de 1,7% y 7,4%, respectivamente. El rubro Esparcimiento presentó una variación negativa de 1,8%.

Durante el segundo trimestre, el alza del 1,0% en el IPIM se compone de un incremento de 1,2% en productos nacionales y de una caída en productos importados de 1,6%. El aumento en los productos nacionales, a su vez, se explica fundamentalmente por el incremento de 4,4% en productos primarios ya que los manufacturados y energía eléctrica sólo subieron el 0,3%.

El ICC registró una variación negativa de 0,1% en el trimestre. Analizando el índice en sus diferentes componentes, se observa que no hubo variación en Materiales, mientras que Mano de obra disminuyó un 0,2%, y Gastos generales tuvo un alza de 0,2%.

El incremento de 0,5% en el IPC correspondiente a julio se basó en Alimentos y bebidas (1,2%) y en Esparcimiento (2,4%), mientras que en Indumentaria y en Vivienda, Salud y Transporte y comunicaciones se registraron reducciones de 0,8% y 0,1%, respectivamente. La caída de 0,1% observada en precios mayoristas deriva de baja de 0,1% en productos nacionales y de 0,8% en importados.

En el [Cuadro 4.2](#) se observa la evolución comparada de las tasas de inflación minorista y mayorista de la Argentina respecto de Chile, Brasil, México y de otros cuatro países con alto grado de desarrollo. En cuanto al índice de precios al consumidor, nuestro país es el único que refleja deflación, en tanto que en precios mayoristas se presenta un nivel inflacionario sólo superior a los registrados en

Alemania, Japón y Francia.

II. Índice de Precios al Consumidor

El segundo trimestre de 1996 registró una caída de 0,1%. La principal reducción de precios se presentó en Esparcimiento (-1,8%), influenciada por bajas en libros, diarios y revistas (-1,1%) y en turismo (-4,0%). En el capítulo Alimentos y bebidas, el de mayor ponderación en el IPC (40,1%), se tuvo una variación negativa de 0,2%, caída que se debe en gran medida a las bajas en carnes (-2,1%), especialmente carne de aves frescas (-13,4%), en frutas (-5,8%) y en gaseosas (-12,1%), compensadas por alzas en cereales y derivados (1,7%) y en leche, productos lácteos y huevos (7,4%). Las caídas registradas tanto en Esparcimiento como en Alimentos y bebidas se deben en parte a factores estacionales. Otros rubros en que se registraron alzas son: Bienes y servicios varios (1,2%), Transporte y comunicaciones (0,9%), Indumentaria (0,4%) y Educación (0,2%) ([Cuadro 4.3](#)).

Puede observarse en el [Cuadro 4.4](#) que la variación negativa de 0,1% en el Nivel General se compone de un leve incremento de 0,2% en bienes, mientras que dentro de la categoría de servicios, se observa una caída de 0,6% en Servicios privados y un alza de 0,3% en Servicios públicos. El incremento ocurrido en bienes es originado principalmente en algunos bienes alimenticios y en combustibles y lubricantes (4,6%). Estos incrementos fueron compensados parcialmente con caídas en carne de ave fresca (-13,4%) y gaseosas (-12,1%). Dentro de los servicios privados, la variación negativa estuvo influenciada por factores estacionales, tales como transporte que registró una caída del 2,5%, y hoteles y excursiones cuyo descenso fue del 4,2%. En el caso de los servicios públicos se observan incrementos de 1,2% y 1,3% en electricidad y teléfonos, respectivamente, compensados por una caída de 1,2% en correo.

El [Gráfico 4.2](#) muestra la evolución de las tasas de variación del IPC y de su componente servicios privados. Se observa en el gráfico que estos últimos, a partir del segundo trimestre de 1994, comienzan a situarse más en línea con el Nivel General, a diferencia de lo ocurrido en la primera etapa del Plan de Convertibilidad. A partir del segundo trimestre de 1995, en cambio, las tasas de variación de los servicios privados tendieron a hacerse negativas, lo que se acentuó en el segundo trimestre de 1996. Como los bienes del IPC tienen un mayor componente comercializable internacionalmente, esta evolución refleja una recomposición de precios relativos hacia los comercializables. Cabe destacar que los precios de los servicios privados tienden a registrar variaciones mayores en los primeros trimestres de cada año como consecuencia de factores estacionales como los que atañen a turismo y educación, entre otros rubros.

En el [Gráfico 4.3](#) se observa la evolución del precio relativo de los bienes del IPC contra el IPIM. Las variaciones de este índice reflejan los cambios en los márgenes de comercialización y transporte entre la etapa mayorista y la minorista hasta llegar al consumidor. Se observa que tales márgenes fueron crecientes durante la primera fase del período de la convertibilidad, llegando a un máximo en septiembre de 1994. A partir de entonces, se observa una clara tendencia hacia la compresión de dichos márgenes. Esto constituye otra evidencia de la recomposición del precio relativo de los bienes comercializables internacionalmente, esta vez a través de la caída relativa del precio de los servicios de intermediación y transporte.

En julio se registraron aumentos en Alimentos y bebidas (1,2%) y en Esparcimiento (2,4%), mientras que hubo caídas en Indumentaria (-0,8%), en Vivienda, Salud, Transporte y Comunicaciones (-0,1%).

III. Índice de Precios al por Mayor

Durante el segundo trimestre de 1996 el Índice de Precios Internos Mayoristas (**IPIM**) presentó un incremento de 1,0% en su nivel general, el Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (**IPIBM**, que excluye a los impuestos contenidos en el IPIM) registró una variación positiva de 1,2%, mientras que el Índice de Precios Básicos del Productor (**IPBP**, que excluye a los bienes importados y a los impuestos) se incrementó en un 1,5%. Este último índice tuvo un incremento mayor debido a que no refleja la caída en los productos importados que sí están incluidos en los otros índices ([Cuadro 4.5](#) y [Gráfico 4.4](#)).

El incremento de 1,0% en el nivel general del IPIM está compuesto por un alza de 1,2% en el componente nacional y una caída en el componente importado de 1,6%. Dentro del componente nacional hubo subas tanto en los Productos Primarios (4,4%) como en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (0,3%). En los Productos Primarios el alza ocurrida fue influenciada principalmente por subas en productos agrícolas (10,1%) y en productos pesqueros (30,1%), mientras que en Productos Manufacturados se destacan los incrementos ocurridos en productos lácteos (6,7%) y en tabaco (7,5%). Por su parte, la Energía Eléctrica registró una caída de 0,4%. Dentro de la baja en el componente importado se destacan las variaciones negativas en Alimentos y bebidas (-6,0%) y en Papel y productos de papel (-5,2%).

La variación del IPIBM, fue superior a la del IPIM debido a una mayor variación en Manufacturados y Energía Eléctrica y una menor caída en los precios de los importados, reflejando un mayor contenido impositivo en los correspondientes índices.

A su vez, el IPBP tuvo una variación aún mayor en los manufacturados y Energía Eléctrica (0,6%), reflejando una variación mayor en los precios de los bienes de ese rubro que más se exportan. Cabe recordar que ese índice excluye a los bienes importados y tiene ponderaciones que reflejan tanto los bienes que se dirigen al mercado interno como los que se destinan a la exportación.

En el mes de julio, el IPIM presentó una variación negativa de 0,1%, compuesta por una caída en manufacturados y energía eléctrica de 0,4% y un alza de 1,3% en productos primarios, en lo que hace a productos nacionales, mientras que los productos importados presentaron una baja del 0,8%.

IV. Costo de la Construcción

El Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires (ICC) presentó una variación negativa de 0,1% durante el segundo trimestre de 1996 en su nivel general, continuando con los sucesivos descensos ocurridos en los anteriores tres trimestres. Analizando los diferentes componentes que conforman el índice se observa que no se registró variación en Materiales, mientras que Mano de obra tuvo un descenso de 0,2% y Gastos generales tuvo un aumento de 0,2% ([Cuadro 4.6](#)).

Durante el mes de julio el índice del costo de la construcción en Capital Federal y Gran Buenos Aires no presentó variación. El rubro mano de obra presentó un incremento de 0,2%, mientras que en materiales y gastos generales se registraron bajas de 0,2% y 0,1%, respectivamente.

V. Precios Internacionales de Productos Básicos

Durante el segundo trimestre de 1996, los mercados internacionales de *commodities* registraron incrementos en algunos aceites vegetales, tales como semilla de soja (4,0%), harina de soja (7,7%), aceite de soja (3,1%), mientras que en aceite de palmera la caída fue de 1,9%.

El trigo y el maíz, típicos productos exportables de la economía argentina, presentaron variaciones

positivas de 5,5% y 15,0%, respectivamente, continuando así con la tendencia observada a lo largo del año 1995.

El café continúa con la tendencia ascendente observada durante el primer trimestre del año, con una variación de 7,6%. El algodón presentó una leve caída en su precio (-0,1%), mientras que la lana fina y el tabaco presentaron alzas de 5,2% y 5,9%, respectivamente.

El petróleo crudo cayó en un 4,2%, mientras que el gas natural se incrementó en un 16,4%.

En lo que respecta a metales y minerales, se destacan las caídas en cobre y aluminio de 14,7% y 8,0%, respectivamente, mientras que en mineral de hierro no se registró variación.

Es de destacar la fuerte caída en celulosa (-21,2%), continuando con la tendencia descendente registrada durante el primer trimestre del año. Estas variaciones revierten los sucesivos incrementos en el precio de la celulosa durante los años 1994 y 1995. [\(Cuadro 4.7\)](#)

VI. Índices de Precios y Cantidades del Comercio Exterior

El INDEC ha reanudado la elaboración y difusión trimestral de los índices de precios y cantidades de exportación e importación. Las nuevas series sobre precios y cantidades del comercio exterior comienzan en el año 1993 y toman como base dicho año. Proximamente se darán a conocer series retrospectivas para el período 1986-1992 que incluyen los Índices de Valor, Precio y Cantidad de exportaciones e importaciones, de Términos del Intercambio y series de Poder de Compra de las exportaciones y Ganancia del Intercambio. Los índices se calcularán con periodicidad trimestral y anual.

La disponibilidad de estos índices posibilita la realización de análisis más pormenorizados de los flujos de comercio exterior, sus determinantes y el impacto de aquéllos sobre la economía del país. Los índices de precios de exportación e importación permiten calcular la evolución temporal del poder adquisitivo de las exportaciones argentinas. Proveen también, información valiosa para una economía abierta como la de nuestro país al permitir la medición de los impulsos inflacionarios externos transmitidos a los precios internos, a través del comercio internacional. Asimismo, los índices hacen posible la descomposición de la evolución de los valores corrientes de las exportaciones e importaciones, en términos de variaciones de precios y cantidades físicas.

Información básica y metodología

En la Argentina, como en muchos otros países del mundo, se utilizan los valores unitarios como aproximación de los precios. Los valores unitarios se obtienen del cociente entre el valor expresado en dólares y la cantidad o peso neto correspondiente a una posición arancelaria (máxima desagregación de la nomenclatura nacional). En el caso de los bienes con escaso grado de elaboración, la evolución de los precios se asemeja al comportamiento de los valores unitarios. En cambio, para los productos con alto desarrollo tecnológico incorporado (máquinas, vehículos de transporte, etc) que son susceptibles de frecuentes modificaciones en cuanto a sus modelos, tamaños, rendimientos, es necesario recurrir a fuentes alternativas de información para el seguimiento de las variaciones de precios.

En primer lugar, se seleccionaron las posiciones arancelarias con mayor representatividad y permanencia en el período 1986-1994. Luego se procedió a analizar la homogeneidad de las posiciones seleccionadas a fin de determinar para cuáles podrían utilizarse los valores unitarios como aproximaciones de los precios. Las posiciones arancelarias de productos con alto desarrollo tecnológico y un comportamiento errático en los valores unitarios, es decir, afectadas por los cambios de calidad o

composición a través del tiempo, quedaron excluidas las muestras de productos cuyos precios se estiman a través de los valores unitarios. Para medir la evolución de los precios de estos bienes, que en general resultaron ser los de alto grado de elaboración, se seleccionaron índices de precios de exportación de los principales países industrializados. Cabe destacar que estos índices no están disponibles a nivel de posiciones arancelarias sino de grupos de bienes.

Los valores correspondientes a las exportaciones se refieren a precios FOB (libre a bordo), en el puerto o lugar de embarque de las mercaderías. Las importaciones son registradas a precios CIF, éstos incluyen el precio FOB más el flete, el seguro y otros gastos (excluidos los derechos de importación).

Para el cálculo de los índices de precios se utiliza un fórmula con una muestra fija de productos y ponderaciones móviles del tipo de Paasche. Como consecuencia de esto los índices anuales se calculan en forma independiente de los correspondientes a los períodos trimestrales, por lo cual no debe esperarse que el índice anual sea igual al promedio simple de los índices trimestrales. Los índices de cantidad surgen del cociente entre los correspondientes índices de valor y de precio, resultando en consecuencia índices del tipo Laspeyres de canasta y ponderaciones fijas.

Nuevas series:

Índice de valor: permite medir la variación del valor corriente de las exportaciones (importaciones) del período considerado respecto al valor corriente de las exportaciones (importaciones) del año base.

Índice de precios: mide la variación de los precios de las exportaciones (importaciones) del período considerado respecto al año base.

Índices de cantidad: resulta de dividir el índice de valor de las exportaciones (importaciones) del período considerado por el índice de precio de las exportaciones (importaciones) del mismo período. Permite medir la variación de las cantidades físicas exportadas (importadas) en el período considerado, expresadas a precios del año base, respecto a dicho año, esto es, constituye un indicador de la evolución física de los flujos de comercio exterior.

Índices de términos del intercambio: surge de dividir el índice de precios de las exportaciones por el índice de precios de las importaciones. Este índice posibilita medir la variación del poder de compra de una unidad física de exportación en términos de importaciones.

Poder de compra de las exportaciones: resulta de dividir el valor corriente de las exportaciones del período considerado por el índice de precios de las importaciones. Mide el valor de las unidades físicas de importación que se pueden comprar con las exportaciones actuales, a precios del año base.

Ganancia (pérdida) del intercambio: es la diferencia entre el poder de compra de las exportaciones y el valor de las exportaciones a precios constantes. Mide el valor, a precios constantes del aumento (disminución) de las cantidades físicas de importación que se pueden comprar con las exportaciones actuales, por la dispar evolución de los índices de precios de exportaciones e importaciones.

Resultados

Los índices de precios de las exportaciones y de las importaciones continúan con la tendencia creciente que evidenciaron a lo largo del año 1995. Comparando los resultados del primer trimestre de

1996 con los de igual período del año anterior, se registra un incremento de 2,3% en el índice de precios de las exportaciones y uno del 3,6% en el índice de precios de las importaciones. Como consecuencia de este aumento relativo de los precios de las importaciones con respecto a los de las exportaciones, el índice de términos del intercambio presentó una caída de 1,2% respecto al primer trimestre de 1995 ([Cuadro 4.8](#)).

El [cuadro 4.9](#) muestra las cifras de la ganancia del intercambio para los años 1994 y 1995. En el año 1994 se presenta una ganancia de 230,9 millones de dólares, mientras que para el año 1995 la ganancia fue de 309,7 millones de dólares. Estos resultados surgen del comportamiento favorable en los términos del intercambio.

En el apéndice se incluyen los índices de valor, precios y cantidad de las exportaciones e importaciones. En ambos casos la información se presenta para el nivel general y desagregada por grupos de productos. Productos primarios, Manufacturas de origen agropecuario, Manufacturas de origen industrial y Combustibles en el caso de las exportaciones y Bienes de capital, Bienes intermedios, Combustibles y lubricantes, Piezas y accesorios para bienes de capital y bienes de consumo en el de las importaciones ([Cuadro A.4.15](#) y [A.4.16](#)).

[Volver](#)

CUADRO 4.1**Indices de precios****Tasas de variación trimestral, en % (1)**

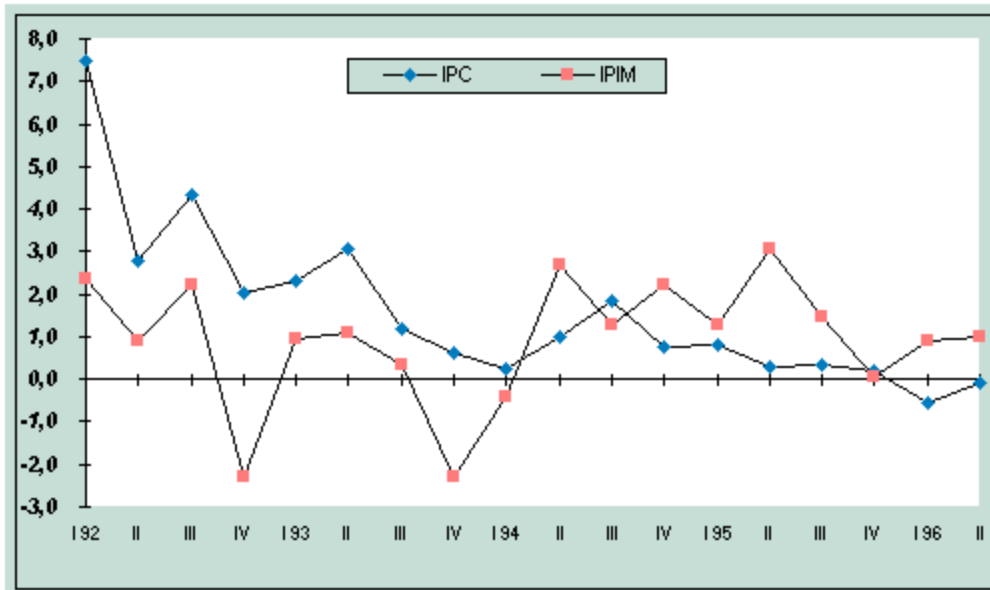
Período	IPC	IPIM	IP Combinado (2)	IPIBM	IPBP	IC Construcción
I - 93	2,3	1,0	1,6	n/d	n/d	2,2
II - 93	3,1	0,4	1,7	1,0	1,3	-0,1
III - 93	1,2	0,2	0,7	0,1	0,3	3,4
IV - 93	0,6	-1,5	-0,5	-1,6	-1,3	1,8
I - 94	0,2	-1,0	-0,4	-0,8	-1,0	-0,8
II - 94	1,0	2,3	1,7	2,4	2,4	-0,3
III - 94	1,8	0,4	1,1	0,4	0,3	-0,9
IV - 94	0,8	1,3	1,0	1,3	1,3	0,7
I - 95	0,8	1,2	1,0	1,3	0,7	3,5
II - 95	0,3	3,8	2,0	1,3	1,3	0,0
III - 95	0,3	0,7	0,5	0,7	1,1	-1,5
IV - 95	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2	-1,2
I - 96	-0,6	0,9	0,2	0,8	1,1	-1,2
II - 96	-0,1	1,0	0,4	1,2	1,5	-0,1
Jul-96	0,5	-0,1	0,2	-0,1	-0,2	0,0
Ene-Jul 96	-0,1	1,8	0,8	1,9	2,4	-1,4

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

(2) El índice de precios combinado se construye a partir del promedio simple de las tasas de variación mensual del IPC e IPIM.

[Volver](#)

GRAFICO 4.1
TASAS DE VARIACION TRIMESTRAL DE LOS INDICES
DE PRECIOS MINORISTAS Y MAYORISTAS



[Volver](#)

CUADRO 4.2
TASAS DE INFLACION TRIMESTRAL COMPARADAS

PRECIOS AL CONSUMIDOR
Tasas de variación trimestral, en % (1)

Periodo	Argentina	Brasil	Chile	México	EEUU	Alemania	Japón	Francia
I Trim 95	0,8	3,2	1,7	14,5	0,5	0,9	-0,4	0,9
II Trim 95	0,3	5,3	1,9	16,1	0,0	0,7	0,5	0,3
III Trim 95	0,3	0,0	0,0	6,1	0,8	0,0	0,0	0,0
IV Trim 95	0,2	2,4	1,2	7,9	1,1	0,0	-0,5	0,7
I Trim 96	-0,6	3,1	1,4	8,3	1,0	1,0	0,2	1,2
II Trim 96	-0,1	2,9	2,3	6,4	0,6	0,5	0,3	0,2

PRECIOS MAYORISTAS
Tasas de variación trimestral, en % (1)

Período	Argentina	Brasil	Chile	México	EEUU	Alemania	Japón	Francia
I Trim 95	1,3	2,6	2,7	19,3	1,5	0,7	-0,7	-3,2
II Trim 95	3,1	1,6	-1,1	16,6	1,3	0,4	-1,1	-1,0
III Trim 95	1,3	0,0	0,0	5,6	0,0	0,0	0,0	0,0
IV Trim 95	0,2	0,8	2,6	9,1	0,4	0,3	0,0	0,3
I Trim 96	0,9	1,7	0,8	8,7	0,5	-1,9	1,7	1,2
II Trim 96	1,0	2,6	1,4	5,4	1,2	0,1	-0,1	-0,5

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre. Fuente: CEAL, FMI y The Economist.

[Volver](#)

CUADRO 4.3
CAPITULOS DEL IPC: Tasas de Variación, en % (1)

Capítulo	Pond. (%)	1994	I 95	II 95	III 95	IV 95	1995	I 96	II 96	Ene-Jul 96
Alimentos y Bebidas	40,1	1,6	0,2	0,3	1,2	0,2	1,0	1,6	0,2	-0,6
Indumentaria	9,4	-1,8	0,7	0,3	-2,3	-0,4	-3,1	1,7	0,4	-2,0
Vivienda	8,5	6,4	1,2	1,7	0,1	0,0	3,1	0,3	0,1	-0,5
Equipamiento del hogar	8,6	1,9	0,7	1,0	-0,2	-0,3	1,1	0,3	0,1	-0,5
Salud	7,2	8,3	1,0	1,1	0,2	0,2	2,5	0,1	0,1	-0,1
Transporte y comunicaciones	11,4	7,4	0,8	1,6	0,0	0,0	2,4	0,2	0,9	0,9
Esparcimiento	6,2	7,4	3,5	2,4	0,0	2,2	3,3	0,2	1,8	0,8
Educación	2,7	7,3	2,9	0,5	0,0	0,0	3,3	0,9	0,2	1,1
Bienes y servicios varios	5,9	1,3	0,7	0,6	0,3	-0,3	1,2	0,1	1,2	1,2
NIVEL GENERAL	100,0	3,9	0,8	0,3	0,3	0,2	1,6	0,6	0,1	-0,1
(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.										

[Volver](#)

CUADRO 4.4**IPC: EVOLUCION DE BIENES Y SERVICIOS**

Indices (Abril 1991 = 100) y tasas de variación (en %) (1)

Fin de Período	Bienes		Servicios				Precios relativos	
	Indice	Var.	Privados (2)		Públicos (3)		Serv. Priv./	Serv. Púb./
Indice			Var.	Indice	Var.	Bienes	Bienes	
1993	131,1	5,3	161,8	10,2	130,3	7,7	123,3	99,4
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	0,1	167,4	1,2	134,6	1,3	125,8	101,2
1994	133,0	1,7	173,7	5,7	141,0	11,6	130,6	106,0
I - 94	131,0	-1,5	171,8	2,6	134,8	0,1	131,1	102,9
II - 94	132,1	0,9	173,4	0,9	137,9	2,3	131,2	104,3
III - 94	134,2	1,6	175,5	1,2	149,0	8,1	130,8	111,0
IV - 94	135,3	0,8	176,9	0,8	150,2	0,8	130,8	111,0
1995	136,8	1,5	179,4	1,5	153,2	3,5	131,2	111,9
I - 95	135,5	0,2	179,7	1,6	151,0	0,5	132,5	111,4
II - 95	136,2	0,5	179,2	-0,2	153,5	1,7	131,5	112,7
III - 95	137,1	0,7	179,0	-0,1	154,3	0,5	130,5	112,5
IV - 95	137,3	0,1	179,5	0,3	155,4	1,0	130,8	113,2
1996								
I - 96	135,7	-1,2	179,6	0,1	155,8	0,3	132,3	114,8
II - 96	136,0	0,2	178,6	-0,6	156,3	0,3	131,3	114,9
Jul-96	137,0	0,7	179,4	0,4	156,4	0,0	131,0	114,2
Ene-Jul 96	137,0	-0,2	179,4	-0,1	156,4	0,6	131,0	114,2

NOTAS:

(1) Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

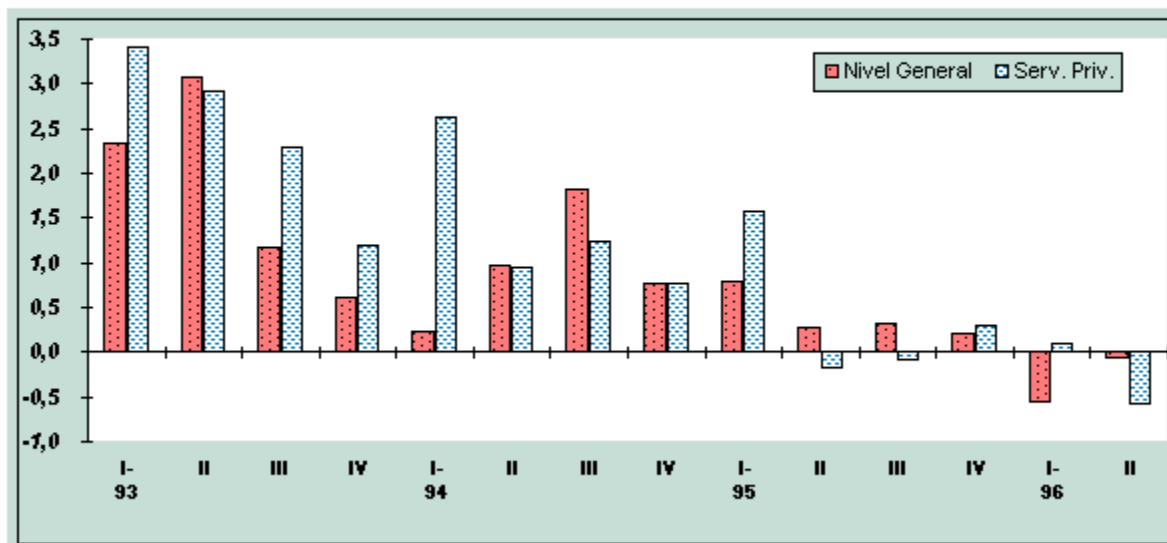
(2) Los servicios públicos incluyen electricidad, servicios sanitarios, gas y otros combustibles de uso doméstico, ómnibus y tren de corta distancia, taxi, subterráneo, correo y teléfono. Representan un 8,2% del IPC.

(3) 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. Reúnen un 21,7% del IPC.

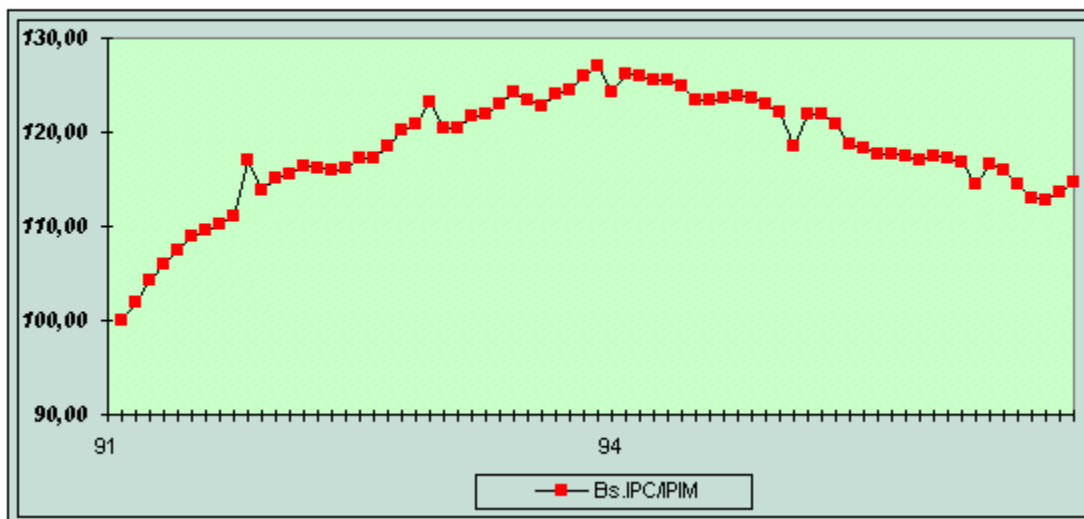
[Volver](#)

GRAFICO 4.2
IPC: NIVEL GENERAL Y SERVICIOS PRIVADOS
 Tasas de variación trimestral, en %



[Volver](#)

GRAFICO 4.3
EVOLUCION DEL PRECIO RELATIVO DE LOS BIENES DEL IPC
CON RESPECTO AL IPIM



[Volver](#)

CUADRO 4.5
INDICE DE PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (IPIM)1993=100
Tasas de variación, en % (1)

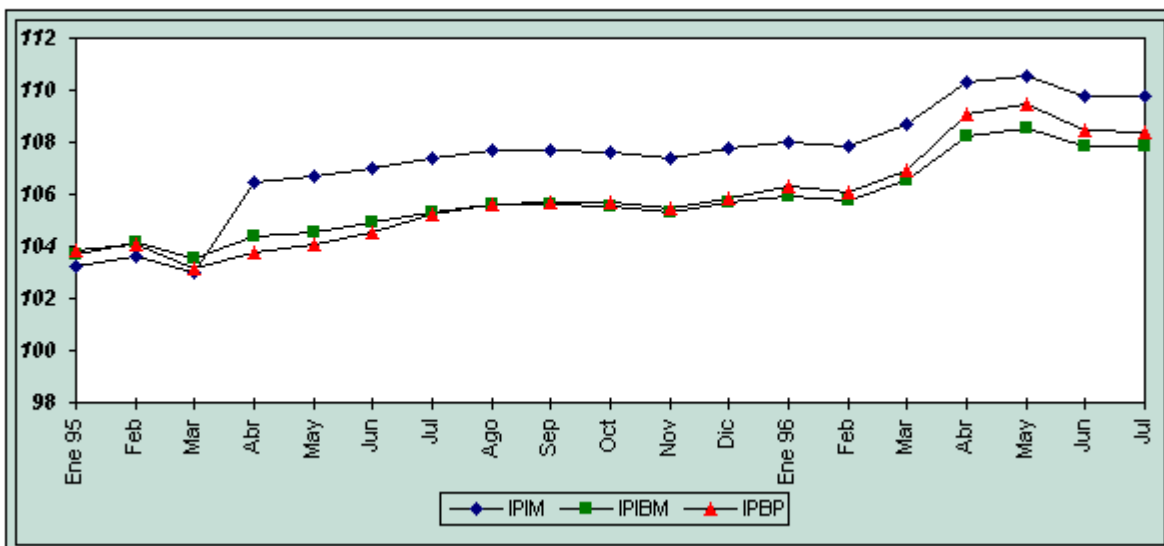
Período	Nivel Gral.	Productos Nacionales			Productos
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica	Importados
I - 94	-1,0	-1,1	-4,2	-0,3	0,7
II - 94	2,3	2,5	11,3	0,4	3,5
III - 94	0,4	0,2	-1,0	0,5	6,0
IV - 94	1,3	0,9	-2,4	1,8	8,2
I - 95	1,2	1,1	-0,3	1,5	-0,2
II - 95	3,8	3,8	5,7	3,3	2,7
III - 95	0,7	0,9	5,1	-0,2	-0,4
IV - 95	0,0	0,1	0,2	0,1	-2,3
I - 96	0,9	1,1	5,1	0,2	-1,6
II - 96	1,0	1,2	4,4	0,3	-1,6
Jul-96	-0,1	-0,1	1,3	-0,4	-0,8
Ene-Jul 96	1,7	2,2	10,8	0,0	-4,0
INDICE DE PRECIOS INTERNOS BASICOS AL POR MAYOR 1993=100					
(IPIBM)					
	Nivel Gral.	Productos Nacionales			Productos
		Total	Primarios	Manufacturados y Energía Eléctrica	Importados
I - 94	-0,8	-0,9	-4,2	0,0	0,7
II - 94	2,4	2,6	11,3	0,4	3,5
III - 94	0,4	0,2	-1,0	0,5	6,0
IV - 94	1,3	1,0	-2,4	1,9	8,2
I - 95	1,3	1,2	-0,3	1,5	-0,2
II - 95	1,3	1,3	3,1	0,8	2,7
III - 95	0,7	0,9	5,1	-0,2	-0,4
IV - 95	0,0	0,1	0,2	0,1	-2,3
I - 96	0,8	1,0	4,8	0,0	-1,7
II - 96	1,2	1,4	4,4	0,5	-1,2
Jul-96	-0,1	-0,1	1,3	-0,5	-0,8
Ene-Jul 96	1,9	2,4	10,8	0,1	-3,6
INDICE DE PRECIOS BASICOS DEL PRODUCTOR 1993=100					
(IPBP)					

	Nivel Gral.	Productos Nacionales		
		Total	Primarios	Manufacturados y
				Energía Eléctrica
I - 94	-0,4	-0,4	-4,3	-0,1
II - 94	2,7	2,7	10,2	0,5
III - 94	1,0	1,0	-1,1	0,7
IV - 94	2,5	2,5	-1,2	2,0
I - 95	1,3	1,3	-1,7	1,4
II - 95	3,1	3,1	3,7	0,7
III - 95	1,3	1,3	6,3	-0,3
IV - 95	0,2	0,2	0,2	0,1
I - 96	1,1	1,1	5,3	0,0
II - 96	1,5	1,5	4,4	0,6
Jul-96	-0,2	-0,2	0,8	-0,5
Ene-Jul 96	2,4	2,4	10,6	0,1

Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

[Volver](#)

GRAFICO 4.4
SISTEMA DE INDICES DE PRECIOS MAYORISTAS (SIPM)
NIVEL GENERAL



[Volver](#)

CUADRO 4.6
COSTO DE LA CONSTRUCCION EN EL GRAN BUENOS AIRES
Indices (1993 = 100) y tasas de variación, en % (1)

	Nivel General		Materiales		Mano de obra		Gastos Generales	
	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.
1993								
I - 93	91,6	2,2	97,9	0,6	81,1	5,6	90,0	3,1
II - 93	94,1	2,7	98,9	1,0	86,2	6,3	92,3	2,5
III - 93	98,6	4,8	99,5	0,6	97,6	13,3	95,9	3,9
IV - 93	102,1	3,6	99,7	0,2	106,8	9,4	98,8	3,1
1994								
I - 94	98,8	-3,3	100,1	0,4	96,9	-9,3	95,9	-3,0
II - 94	100,3	1,6	100,2	0,1	101,1	4,3	97,3	1,5
III - 94	99,9	-0,4	100,5	0,3	99,5	-1,6	97,0	-0,3
IV - 94	100,7	0,7	100,4	-0,1	101,6	2,1	97,7	0,7
1995								
I - 95	104,2	3,5	100,9	0,5	110,4	8,6	100,7	3,1
II - 95	105,9	1,6	103,6	2,7	110,3	-0,1	102,1	1,4
III - 95	104,4	-1,4	103,3	-0,3	106,9	-3,0	100,8	-1,3
IV - 95	103,0	-1,4	103,0	-0,3	103,6	-3,1	99,6	-1,2
1996								
I - 96	101,7	-1,3	102,3	-0,7	101,3	-2,2	99,6	0,0
II - 96	101,6	-0,1	102,3	0,0	101,1	-0,2	99,8	0,2
Jul-96	101,6	0,0	102,1	-0,2	101,3	0,2	99,7	-0,1
Ene-Jul 96	101,6	-1,4	102,1	-0,9	101,3	-2,2	99,7	0,1

Acumulación de las tasas de variación de los meses del trimestre.

[Volver](#)

CUADRO 4.7
PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BASICOS
 Tasas de variación respecto al período anterior, en %

	Especificación de precios	Unidad	1991	1992	1993	1994	1995	1994				1995			
								I trim	II trim	III trim	IV trim	I trim	II trim	III trim	
Cereales (*)															
Trigo	USA (fob) Golfo Puerto Mexico	U\$S bushel	-5,1	17,7	-7,3	6,8	27,2	0,0	-4,8	5,2	11,7	-6,7	13,2	14	
Maíz	USA (fob) Golfo Puerto Mexico	U\$S bushel	-1,8	-2,9	-2,3	5,8	44,2	8,3	-9,2	13,0	0,4	10,0	9,7	9	
Aceites Vegetales (*)															
Semilla de soya	USA (cif) Rotterdam	U\$S/MT	-2,9	-1,7	8,4	-1,0	21,7	4,4	-4,6	-	11,3	0,9	2,7	2,4	5
Harina de soya	USA (cif) Rotterdam	U\$S/MT	-1,5	3,7	1,8	-7,5	40,4	-1,9	-5,3	-4,3	-6,5	2,6	2,9	12	
Aceite de soya	Puerto Holanda (fob)	U\$S/MT	1,4	-5,6	12,0	28,4	15,9	10,1	-1,4	5,1	10,6	-2,0	-6,1	0	
Aceite de palmera	Malasia Puerto Noroeste Europeo (cif)	U\$S/MT	17,0	16,1	-4,1	40,1	17,4	7,8	20,5	18,4	20,4	-1,7	-7,9	3	
Bebidas (*)															
Café	Promedio aritmético del Salvador Guatemala, Mexico, New York	U\$S cents/LB	-4,6	25,1	9,9	112,4	37,9	6,0	44,4	79,7	13,8	-5,2	14,5	13	
Mat. primas agrícolas (*)															
Algodón	Indice Liverpool (cif)	U\$S cents/LB	-6,8	24,7	0,1	37,4	2,3	36,2	11,2	-8,3	1,3	28,7	-5,5	12	
Lana Fina	Australia Nueva Zelandia -	U\$S	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

	U.K.	cents/Kg	31,2	10,4	22,8	60,9	28,6	23,8	22,0	14,5	5,2	3,8	-6,9	-9
Tabaco (1)	USA. Valor unitario de importación de tabaco no procesado	U\$S/MT	5,5	-1,7	21,7	10,4	8,9	1,6	1,2	10,6	-4,3	-3,9	-3,3	5
Metales y minerales (*)														
Cobre	U.K- Puertos Europeos (cif)	U\$S cents/LB	-	-2,3	-	20,4	-2,4	11,7	14,4	15,2	13,2	5,6	2,3	-7
Aluminio	Puertos U.K. (cif)	U\$S cents/LB	-	-3,7	-9,2	29,4	11,8	15,7	7,3	13,0	20,8	5,6	-1,3	-0
Mineral de hierro	Brasil Puertos Nordeste (fob)	U\$S/MT	8,0	-5,0	11,0	-9,4	6,0	-9,4	0,0	0,1	-0,1	6,0	0,0	0
Niquel	U.K Puertos Noroeste Europeo (cif)	U\$S cents/LB	-7,9	14,1	24,3	19,3	-5,4	19,4	4,5	3,9	23,3	12,3	4,7	6
Petróleo y gas (*)														
Crudo (2)	Precio Promedio U.K. Brent. Dubai. Alaska	U\$S/barrel	17,0	-0,4	11,5	-4,1	13,5	-6,4	18,1	4,4	-2,3	4,4	1,8	-4
Gas natural	Gas natural Ruso. Alemania.	U\$S cents gallon	0,3	21,4	9,9	-11,0	10,3	12,6	0,9	4,9	3,8	6,1	3,9	2
Papel celulosa (*)														
Celulosa		U\$S/ton							5,4	22,1	19,0	10,7	29,5	0

Notas:

(*) Precios de mercado.

(1) Valor unitario de importación de tabaco no procesado. EE.UU (USDA).

(2) Promedio de U.K. Brent (liviano), Dubai (mediano), Alaska (pesado).

Fuente: M.E.y O.S.P en base a F.M.I. En el caso de celulosa la fuente es Banco Central de Chile.

[Volver](#)

CUADRO 4.8
Indices de Precios del Comercio Exterior y de Términos del Intercambio
Base 1993=100

	Indice de Precios	Indice de Precios	Indice de Términos
Período	de Exportación	de Importación	del Intercambio
1993	100,0	100,0	100,0
1994	102,9	101,4	101,5
1995*	108,3	106,6	101,6
1993			
I trim.	98,9	100,5	98,4
II trim.	98,2	100,5	97,7
III trim.	102,3	99,9	102,4
IV trim.	100,7	99,4	101,3
1994			
I trim.	99,1	99,9	99,2
II trim.	102,3	100,3	102,0
III trim.	104,4	102,2	102,2
IV trim.	104,8	103,6	101,2
1995			
I trim.*	106,7	105,5	101,1
II trim.*	108,3	106,2	102,0
III trim.*	109,0	107,0	101,9
IV trim.*	107,1	107,1	100,0
1996			
I trim.*	109,2	109,3	99,9

* Cifras provisorias.

Fuente: INDEC.

[Volver](#)

CUADRO 4.9**Poder de compra de las exportaciones y ganancia (o pérdida) del intercambio**

	Exportaciones	Indice de	Poder de compra de	Ganancia (o Pérdida)
	en millones	Términos del	las exportaciones	del intercambio
Período	de dólares	Intercambio	en millones de	en millones de
	de 1993	(Base 1993=100)	dólares de 1993	dólares de 1993
	(A)	(B)	(C)=[(A)*(B)]/100	(D)=(C)-(A)
1993	13117,8	100,0	13117,8	0,0
1994	15392,8	101,5	15623,7	230,9
1995*	19356,5	101,6	19666,2	309,7

Fuente: INDEC.

[Volver](#)

CUADRO A.4.15
INDICES DE VALOR, PRECIO Y CANTIDAD DE LAS EXPORTACIONES
1993=100

Período	Nivel general			Productos primarios			Manufacturas de origen agropecuario		
	Indices			Indices			Indices		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
1993	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1994	120,7	102,9	117,4	114,2	108,3	105,4	117,7	102,2	115,2
1995*	159,8	108,3	147,6	147,2	114,9	128,2	151,5	103,1	146,9
1993									
I trim.	88,0	98,9	89,0	100,3	95,8	104,8	88,3	98,9	89,3
II trim.	109,1	98,2	111,1	152,6	97,2	157,0	98,0	97,0	101,1
III trim.	104,7	102,3	102,3	95,9	104,9	91,4	110,7	103,1	107,3
IV trim.	98,1	100,7	97,5	51,2	110,3	46,5	103,0	100,5	102,5
1994									
I trim.	93,2	99,1	94,1	79,9	102,5	78,0	96,7	103,1	93,8
II trim.	130,5	102,3	127,5	186,8	106,1	176,1	109,9	102,3	107,4
III trim.	129,8	104,4	124,3	114,3	109,6	104,3	126,8	101,4	125,0
IV trim.	129,5	104,8	123,6	75,7	121,0	62,6	137,5	101,7	135,2
1995									
I trim.*	138,3	106,7	129,7	133,0	112,7	118,0	127,0	103,0	123,3
II trim.*	192,6	108,3	177,8	241,7	109,9	219,8	154,6	102,0	151,6
III trim.*	160,8	109,0	147,6	139,3	122,0	114,2	162,7	103,1	157,8
IV trim.*	147,5	107,2	137,6	75,0	132,7	56,5	161,8	101,5	159,4
1996									
I trim.*	144,0	109,2	131,9	128,5	115,5	111,3	144,5	104,9	137,7
	Manufacturas de origen industrial			Combustibles					
Período	Indices			Indices					
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad			
1993	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0			
1994	126,3	104,5	120,9	133,6	90,7	147,3			
1995*	176,8	113,6	155,6	175,6	98,7	177,8			
1993									
I trim.	73,8	97,8	75,5	96,8	111,6	86,7			

II trim.	92,8	98,6	94,2	86,4	109,0	79,3
III trim.	110,1	101,0	109,1	88,5	96,8	91,4
IV trim.	123,2	101,8	121,0	128,3	90,2	142,3
1994						
I trim.	98,7	101,8	97,0	97,9	75,7	129,3
II trim.	113,2	102,0	111,0	115,0	89,5	128,5
III trim.	140,4	105,3	133,4	151,0	102,5	147,4
IV trim.	153,0	107,9	141,8	170,7	92,2	185,1
1995						
I trim.*	151,2	110,7	136,6	159,1	96,3	165,3
II trim.*	204,9	114,6	178,7	178,3	105,6	168,9
III trim.*	173,2	113,5	152,6	173,3	96,2	180,1
IV trim.*	178,0	111,7	159,4	191,6	95,0	201,6
1996						
I trim.*	137,9	108,6	127,0	201,3	113,0	178,1

Fuente: INDEC.

[Volver](#)

CUADRO A.4.16
INDICES DE VALOR, PRECIO Y CANTIDAD DE LAS IMPORTACIONES
1993=100

Período	Nivel general			Bienes de capital			Bienes intermedios		
	Indices			Indices			Indices		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
1993	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1994	128,6	101,4	126,9	146,1	100,4	145,5	123,3	102,3	120,5
1995*	119,9	106,6	112,5	116,1	100,2	115,9	142,6	117,6	121,3
1993									
I trim.	77,7	100,5	77,3	71,7	100,6	71,3	83,0	102,5	80,9
II trim.	92,2	100,5	91,8	86,8	100,7	86,2	90,9	101,0	90,0
III trim.	111,1	99,9	111,2	110,5	100,0	110,6	111,6	100,0	111,6
IV trim.	119,0	99,4	119,7	131,0	98,6	132,8	114,6	98,7	116,1
1994									
I trim.	117,1	99,9	117,3	140,8	99,3	141,8	110,6	98,3	112,6
II trim.	127,0	100,3	126,6	134,8	99,7	135,2	120,2	100,1	120,2
III trim.	134,5	102,2	131,7	151,7	101,4	149,6	133,0	103,8	128,1
IV trim.	135,9	103,6	131,2	157,1	101,3	155,1	129,4	107,7	120,1
1995									
I trim.*	124,8	105,5	118,3	133,6	100,8	132,6	139,7	115,0	121,5
II trim.*	113,9	106,2	107,3	99,5	100,2	99,3	134,3	115,2	116,6
III trim.*	117,2	107,0	109,5	107,8	99,3	108,5	148,7	118,0	126,1
IV trim.*	123,6	107,1	115,4	123,4	100,0	123,4	147,7	117,3	125,9
1996									
I trim.*	118,7	109,3	108,6	114,1	100,4	113,7	151,9	121,4	125,1
	Combustibles y lubricantes			Piezas y acces. para bs. de capital			Bienes de consumo		
Período	Indices			Indices			Indices		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
1993	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1994	156,8	92,2	170,0	120,9	101,8	118,8	121,2	102,4	118,4
1995*	209,3	84,4	248,2	119,0	103,9	114,5	90,2	104,8	86,1
1993									
I trim.	44,8	101,0	44,4	80,0	100,2	79,8	78,6	98,1	80,1
II trim.	95,4	100,0	95,3	100,9	100,8	100,1	92,9	99,6	93,3

III trim.	173,9	99,8	174,2	110,1	99,9	110,2	106,3	99,6	106,8
IV trim.	85,9	100,0	85,9	109,0	99,5	109,5	122,2	100,8	121,2
1994									
I trim.	111,6	117,4	95,1	118,3	100,1	118,1	102,4	101,2	101,1
II trim.	163,6	91,4	179,0	126,1	100,7	125,3	125,2	102,0	122,8
III trim.	207,1	84,7	244,5	122,8	103,3	118,9	121,7	103,4	117,7
IV trim.	144,8	94,2	153,7	116,4	103,9	112,1	135,7	102,5	132,4
1995									
I trim.*	191,6	85,8	223,3	125,3	103,6	121,0	93,7	103,2	90,7
II trim.*	234,6	89,3	262,6	127,5	104,2	122,3	84,8	105,0	80,8
III trim.*	218,6	82,3	265,7	111,8	103,8	107,7	84,4	107,1	78,8
IV trim.*	192,6	85,0	226,7	111,4	103,7	107,4	98,1	107,5	91,3
1996									
I trim.*	164,7	99,0	166,3	112,6	102,1	110,3	87,2	107,6	81,0

Fuente: INDEC.

[Volver](#)

SECTOR EXTERNO

*I. El balance de pagos*¹

Los ingresos netos de la cuenta capital y financiera del balance de pagos del *segundo trimestre* del año, permitieron aumentar en U\$S 1.217 millones las reservas internacionales² y cubrir el déficit de la cuenta corriente, estimado en sólo U\$S 30 millones. Los ingresos netos de capital se originaron básicamente en las operaciones de endeudamiento externo de la Tesorería y en el ingreso por privatizaciones. [\(Cuadro 5.1\)](#)

En relación al segundo trimestre de 1995, se destaca la desaparición del superávit de la cuenta corriente debido al fuerte aumento de las importaciones de mercancías (19,5%) y, en menor medida, a las mayores importaciones de servicios reales asociadas a las compras de bienes así como a los pagos de intereses -por el mayor endeudamiento- y de utilidades y dividendos. El efecto negativo de estos efectos fue parcialmente atenuado por el incremento (3,3%) de las exportaciones de bienes.

Si se considera el *primer semestre*, la estimación del balance de pagos para 1996 muestra un aumento del déficit de la cuenta corriente y un fuerte cambio en la cuenta capital y financiera y en la variación de reservas internacionales.

El incremento de U\$S 632 millones en el déficit de la cuenta corriente, con respecto a enero-junio de 1995, se explica por el aumento de las importaciones de bienes -compensado sólo parcialmente por las mayores exportaciones-, y por los mayores débitos de servicios reales, intereses y utilidades y dividendos.

El cambio en la cuenta capital y financiera (mejora de U\$S 5.454 millones) obedeció básicamente al comportamiento del sector privado no financiero el cual, en los primeros seis meses de 1995, acumuló activos en el exterior y/o canceló pasivos externos por un monto neto estimado de U\$S 7.150 millones -como consecuencia de la crisis de confianza desatada a partir de la devaluación del peso mejicano. Los mayores ingresos del sector público no financiero y del Banco Central coadyuvaron también a la mejora del resultado de la cuenta capital y financiera en el primer semestre de 1996. En cambio, el sector bancario -excluido el Banco Central-, que en la primera parte de 1995 utilizó recursos externos para hacer frente a los retiros de depósitos, en los primeros seis meses de 1996 acumuló activos en el exterior y/o canceló pasivos externos.

II. La Cuenta Corriente

El Balance de Bienes

En el primer semestre de 1996 las exportaciones de bienes totalizaron U\$S 11.264,8 millones con un aumento del 3,8% con respecto a igual período de 1995 -faltan aún computar el 2% de los documentos de embarque de las mismas-; en tanto, las importaciones de mercancías alcanzaron los U\$S 9.966,7 millones con un incremento interanual de 7,1% -falta computar el 1% de los documentos de embarque-. [\(Cuadro 5.2\)](#)

De tal forma, el balance de mercancías entre enero y junio de 1996 fue favorable para Argentina en U\$S 1.298, 1 millones (Cuadro 5.2). Con cifras estimadas para el mes de julio, el saldo comercial de bienes en los siete primeros meses del año se elevó a U\$S 1.432,9 millones.

En el [Gráfico 5.1](#) se evidencia la continuación de la tendencia observada en las exportaciones

desde el segundo trimestre de 1995; es decir, un crecimiento interanual de las mismas, aunque a tasas decrecientes a lo largo de los trimestres. Las importaciones, en tanto, registraron un cambio en su comportamiento ya que, después de un año de tasas de variación negativa, en el segundo trimestre de 1996 reflejaron un crecimiento interanual. [\(Cuadro 5.3\)](#)

La evolución mensual del saldo de la balanza comercial muestra en los tres primeros meses de 1996 una mejora con relación a igual período de 1995, comenzando a deteriorarse en abril por el significativo crecimiento de las importaciones.

Exportaciones

En los primeros siete meses de 1996, las exportaciones F.O.B. alcanzaron a U\$S 13.501,8 millones, lo cual representa un aumento del 6,4% con respecto al mismo período de 1995. [\(Cuadro 5.4\)](#)

Entre enero y mayo de 1996, las **exportaciones por tipo de bien** -en relación a igual período de 1995- [\(Cuadro 5.5\)](#), mostraron un comportamiento heterógeno, aún en el análisis por grandes rubros. Se incrementaron las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario en U\$S 343,2 millones (12,3%), las de productos primarios en U\$S 79,6 millones (3,3%) y las de combustibles y energía en U\$S 235,7 millones (28%). En cambio, se registró una caída de U\$S 296,4 millones en las exportaciones de manufacturas de origen industrial (-11,2%).

El crecimiento de los productos primarios (PP) se debió fundamentalmente al comportamiento de los rubros semillas y frutos oleaginosos, pescados y mariscos sin elaborar y cereales. Con respecto a enero-mayo de 1995, las semillas y frutos oleaginosos crecieron un 15% por el aumento de 26% en las exportaciones de soja -resultante de un aumento de 43,8% en el precio internacional del producto, el cual permitió superar el efecto de la caída en el volumen exportado (-12,4%). El aumento registrado en el rubro pescados sin elaborar se debió a la mayor captura de diversas especies de peces que se exportan sin proceso de elaboración.

Por su parte, el incremento interanual en las exportaciones de cereales respondió al aumento de 52% en las ventas externas de maíz. Este aumento se debe, como en el caso de la soja, a un fuerte aumento en el precio internacional del producto, que pasó de un promedio de U\$S 105,3 la tonelada en los primeros 5 meses de 1995 a U\$S 170,8 la tonelada en 1996 (62,2%), con un volumen exportado 6% menor al de igual período de 1995. El otro componente importante de este rubro es el trigo, que registró una disminución del 25,4% en el valor de sus exportaciones debido al menor volumen exportado durante los primeros 5 meses de este año (-44,4%). Esta caída en el volumen resultó de la menor producción de la cosecha 95/96 que tiene su origen en la sequía que afectó a la región agrícola argentina en la segunda mitad de 1995. El aumento del precio internacional del trigo (34,3%) no alcanzó a compensar la fuerte caída del saldo exportable del producto. Dentro de los cereales, cabe destacar - aunque su importancia relativa sea mucho menor, el comportamiento de las exportaciones de sorgo, las cuales de U\$S 5,6 millones en los primeros cinco meses de 1995 pasaron a U\$S 49,9 millones en igual período de 1996 (o sea, un crecimiento de 791,9%). Este incremento se debe, fundamentalmente, a un aumento de 446,4% del saldo exportable del producto -potenciado por el aumento de 63,2% en el precio internacional.

Los rubros que mostraron una marcada disminución interanual fueron: fibra de algodón, lana sucia y animales vivos. El primero de ellos registró una caída de 32,5% -debido tanto al volumen exportado como al precio promedio-. Esto se debe al fracaso de la cosecha de algodón del corriente año, la cual afectó al rinde y a la calidad del producto obtenido. El rubro animales vivos registró una caída de 60,4% en el nivel de sus exportaciones; tal reducción se debería, fundamentalmente, a la disminución del precio de los animales en Brasil, lo cual provocó la menor demanda de los productos argentinos por una menor

competitividad en precios en relación a Brasil y Paraguay. El rubro lana sucia registró una disminución de 49,1% con caídas tanto en el volumen como en el precio internacional del producto.

Entre las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), que crecieron en total U\$S 343,2 millones, se destaca especialmente el crecimiento en U\$S 312,7 millones de las exportaciones de residuos y desperdicios de la industria alimenticia. Este rubro, constituido básicamente por los subproductos de la soja y del girasol, fue el que mostró un mayor crecimiento en el valor absoluto de sus exportaciones. Los subproductos de girasol más que duplicaron el valor de sus exportaciones del período enero-mayo de 1995 debido a un aumento del 17,7% en el volumen exportado así como al aumento de 80,3% en el precio promedio obtenido. Por su parte, los subproductos de la soja aumentaron 70,6% el valor exportado debido al aumento de 16,5% en el volumen exportado y de 46,4% en el precio promedio. [\(gráfico 5.2\)](#)

El segundo rubro en orden de importancia -según los valores exportados- dentro de las MOA fue el de grasas y aceites que en el período totalizó U\$S 717 millones con una caída de 10,2% interanual. Esta disminución de los valores exportados se debió básicamente a una caída de 12,3% en las exportaciones de aceite de soja resultante de la disminución de 6,6% en el volumen exportado y de 6,1% en el precio promedio. Las exportaciones de aceite de girasol también sufrieron una caída de 3,3% con respecto a enero-mayo de 1995, producto de una disminución de 16% en el precio promedio la cual fue parcialmente compensada por el aumento de 14,9% en los embarques.

Las exportaciones de carnes mostraron una caída interanual de 5,8% debido, fundamentalmente a los menores embarques al MERCOSUR y al NAFTA.

Varios rubros, dentro de las MOA, reflejaron un importante dinamismo. A modo de ejemplo, se pueden mencionar: preparados de legumbres y hortalizas (75,8%), azúcar y artículos de confitería (56,4%) y bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre (44,7%). Las exportaciones de estos tres rubros ya habían experimentado una fuerte expansión durante 1995.

La disminución de 11,2% (U\$S -296,4 millones) en las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) se explica, básicamente, por la caída de U\$S 194,7 millones, U\$S 63 millones y U\$S 41,7 millones en las exportaciones de los rubros resto MOI, textiles y confecciones y productos químicos y conexos, respectivamente. La baja de 73,8% en las exportaciones de resto MOI queda explicada por la eliminación, a mediados de 1995, del régimen de reintegros a las exportaciones de manufacturas elaboradas con oro que no fuera de origen minero. Mientras que, en los primeros 5 meses de 1995, se registraron exportaciones por este concepto de U\$S 201 millones, en igual período de este año no se contabilizaron ventas externas de estos productos.

Dentro de las MOI, las exportaciones de material de transporte fueron las más elevadas al alcanzar a U\$S 535,3 millones, valor 1,1% superior al del de los cinco primeros meses de 1995. Otros rubros que mostraron dinamismo fueron: metales comunes y sus manufacturas- que creció 12,5%- y manufacturas de cuero, marroquinería -que creció 8,4%.

Las exportaciones de combustibles y energía (C y E) crecieron 28% con respecto a enero-mayo de 1995, alcanzando a U\$S 1.076,8 millones. Este aumento obedeció al incremento en el valor de las exportaciones de petróleo crudo las cuales aumentaron 48,5% por un aumento de 29,9% en el volumen exportado y de 14,4% en el precio promedio del producto.

La estructura de ventas de Argentina al exterior, en los cinco primeros meses de 1996, mostró una importancia relativa de 27,6% de los PP. Las exportaciones de MOA participaron con 34,5% en el total

exportado por Argentina (creciendo desde 32% de enero-mayo de 1995). En tanto, se interrumpió el crecimiento en la importancia relativa de las MOI, que de 30,5% en los primeros cinco meses de 1995 pasaron a constituir el 26% en igual período del corriente año. Finalmente, las exportaciones de combustibles y energía aumentaron su participación, pasando de 9,7% en los primeros meses de 1995 a 11,9% en igual período de 1996.

Un análisis de las **exportaciones por destino regional** ([Cuadro 5.6](#)) revela que, durante los primeros 5 meses del año, el 32,3 % de las mismas estuvieron dirigidas al MERCOSUR, el 20,6% a la Unión Europea y el 9,9% al NAFTA, cubriendo estas tres regiones el 62,8% del total exportado en el período.

Los rubros con mayor nivel de exportaciones dentro del MERCOSUR son: combustibles, cereales, material de transporte y las máquinas y aparatos. Entre los cuatro constituyeron el 57,6% del total exportado por Argentina a la región.

En lo que respecta a la estructura de las exportaciones al MERCOSUR, las exportaciones de MOI son las de mayor importancia relativa con el 42,1% del total seguidas por las de PP con el 24,1% y luego los CyE y MOA con 17,4% y 16,4%, respectivamente.

Las exportaciones a la Unión Europea totalizaron U\$S 1.865,9 millones en los primeros cinco meses de 1996. Las exportaciones de MOA fueron las de mayor peso relativo con el 50,9%, destacándose las exportaciones realizadas dentro del rubro de residuos y desperdicios de la industria alimenticia que representaron el 25,2% del total exportado a la Unión Europea y el 62,6% del total exportado por Argentina en este rubro. Otro rubro importante fue el de las carnes, en el cual la Unión Europea absorbió el 55,2% del total exportado por Argentina. Cabe resaltar que el 30,3% de las exportaciones argentinas de MOA tuvieron como destino este mercado.

El segundo rubro en orden de importancia fue el de PP con 38,2% del total exportado a tal destino; en particular, semillas y frutos oleaginosos (la UE compró el 72,9% de las ventas totales argentinas), frutas frescas y pescados y mariscos sin elaborar. Las MOI concentraron el 10,3% de las exportaciones a la UE, siendo los metales comunes y sus manufacturas el principal rubro exportado.

Las exportaciones al NAFTA durante los primeros cinco meses de 1996 alcanzaron a U\$S 893,6 millones. Las exportaciones de PP totalizaron U\$S 142,4 millones, destacándose las de miel y semillas y frutos oleaginosos. Las MOA totalizaron U\$S 353,6 millones, constituyendo el principal rubro de exportación de la Argentina a este mercado. Dentro de las MOA, se destacan las exportaciones de pieles y cueros y preparados de legumbres, hortalizas y frutas. Las MOI alcanzaron a U\$S 205,3 millones, siendo el principal rubro de exportación metales comunes y sus manufacturas. Finalmente, las exportaciones de CyE alcanzaron los U\$S 192,3 millones.

En cuanto a la estructura de las exportaciones, el principal rubro exportado al NAFTA fueron las MOA con el 39,6% seguido luego por las MOI (23%), CyE (21,5%) y PP (15,9%).

Según lo que refleja el [Cuadro 5.7](#), los destinos de las exportaciones argentinas que tuvieron un mayor crecimiento absoluto en los primeros cinco meses de 1996 -comparado con igual período de 1995- fueron Chile, Brasil y México. Para el caso de Chile, el aumento de las exportaciones argentinas a este país está relacionado fundamentalmente con el aumento de las exportaciones de Combustible y Energía (básicamente petróleo crudo) que representó para los primeros cinco meses de 1996 un aumento de U\$S 103,5 millones (44,4%) con respecto a igual período de 1995.

Como viene ocurriendo desde principios de 1995, entre los países que más contribuyeron al aumento de las exportaciones argentinas en los primeros cinco meses de 1996 aparecen destinos no tradicionales como Egipto, China, Taiwán, Filipinas y Grecia.

Importaciones

Durante los primeros siete meses de 1996, las importaciones FOB totalizaron U\$S 12.068,9 millones, valor 12,6% superior al de igual período de 1995. Analizando el comportamiento mensual de las mismas se observa el brusco cambio operado a partir de abril, mes en el que comenzó a registrarse un crecimiento interanual de las importaciones -después de tres meses de caídas. Esto se vincula al aumento operado en el nivel de actividad a partir del segundo trimestre del corriente año. La tasa interanual excepcionalmente alta de abril se debe, en buena medida, a la muy brusca caída de importaciones en 1995. Sin embargo, ese no fue el caso en mayo, que en 1995 mantuvo el nivel de 1994. En junio y julio las importaciones aceleraron significativamente su ritmo de crecimiento ([Cuadro 5.8](#))

En la comparación interanual se observa que el crecimiento de las importaciones totales se debió al aumento de las compras al exterior de bienes intermedios, que resultaron, un 12,6% más altas que las del período enero-mayo de 1995, y de automotores de pasajeros que crecieron 37%. El resto de las importaciones registró caídas interanuales.

Las importaciones de bienes de inversión (bienes de capital y partes y piezas) alcanzaron a U\$S 3.285,3 millones durante los primeros cinco meses de 1996, lo que implicó una disminución de 3% con respecto a los primeros cinco meses de 1995. De tal forma, su participación relativa en el total de importaciones pasó de 43,2% en el período enero-mayo de 1995 a 40,5% en igual período del corriente año. Esta caída, que se produce luego de un período de fuerte crecimiento desde el inicio del Plan de Convertibilidad, obedece tanto a la disminución de las importaciones de bienes de capital (de U\$S 1.975,8 millones en los primeros cinco meses de 1995 pasaron a U\$S 1.929,2 millones en igual período de 1996), como a la de partes y piezas (de U\$S 1.411,8 millones pasaron a U\$S 1.356,1 millones). Las importaciones de bienes de consumo, en tanto, cayeron 3,3%, totalizando U\$S 1.199,3 millones en los cinco primeros meses de 1996 ([Cuadro 5.9](#)).

Como resultado de la evolución por tipo de bien, la estructura de las importaciones en los primeros cinco meses de 1996 mostró un crecimiento en la importancia relativa de los bienes intermedios, cuya participación pasó de 33,7% en enero-mayo de 1995 a 36,8% en el corriente año. Los bienes de inversión disminuyeron su participación en tres puntos porcentuales al pasar de 43,2% a 40,5%; en tanto, los bienes de consumo pasaron de 15,8% al 14,8% continuando la tendencia decreciente observada en los últimos años.

En cuanto a la estructura de las importaciones, en el segundo trimestre del corriente año, el 25,9% de las compras argentinas de bienes en el exterior tuvieron origen en el MERCOSUR, el 25,3% en el NAFTA y el 28,8% en la U.E. El 80% de las importaciones tuvieron su origen en estas tres regiones tomadas en conjunto ([Cuadro 5.10](#)).

Con respecto al tipo de bien importado desde estos bloques comerciales, puede destacarse que el 38,5% de las importaciones argentinas de bienes de capital provinieron del NAFTA y el 32,4% de la UE -cubriendo entre ambas regiones el 70,9% del total de importaciones de estos bienes. También se debe notar que el 61,7% de las compras argentinas de vehículos automotores provinieron de la UE y el 19,6% del MERCOSUR. En tanto, el MERCOSUR fue origen del 31,7% de los bienes intermedios adquiridos por Argentina al exterior y del 35,1% de las importaciones de partes y piezas.

Si se analiza la estructura de las importaciones desde cada región en lo que va de 1996, se observa que los tipos de bien más importados por Argentina desde NAFTA fueron bienes de capital (36,3%) y bienes intermedios (35,7%). En tanto, la participación de los bienes de capital sobre el total importado desde la UE fue de 26,7% y la de los bienes intermedios, de 31,8%. El 45% de las importaciones con origen en el MERCOSUR fueron de bienes intermedios, 22,6% de partes y piezas de bienes de capital y 14% de bienes de consumo.

Renta de la Inversión

La renta de la inversión del segundo trimestre de 1996 se estimó negativa en U\$S 948 millones, de los cuales U\$S 448 millones corresponden al pago neto de intereses y U\$S 500 millones, a la estimación provisoria de utilidades y dividendos³.

En el primer semestre del corriente año se registró un aumento, con respecto a igual período de 1995, de U\$S 217 millones en los egresos netos en concepto de renta. Este comportamiento se explica por el mayor pago, por un lado, de utilidades y dividendos y, por otro, de intereses dado el mayor endeudamiento de los sectores público y privado no financiero. En relación a los ingresos de intereses, la caída de la tasa de interés fue compensada por el efecto de los mayores activos externos con devengamiento de renta del sector privado -tanto del sector bancario como del privado no financiero.

III. La Cuenta Capital y Financiera

Como fuera mencionado con anterioridad, en el segundo trimestre de 1996 el déficit de cuenta corriente y el aumento de las reservas internacionales fueron financiados con ingresos de capital (Cuadro 5.1). El resultado de la cuenta capital y financiera (ingreso neto de capital de U\$S 1.247 millones) refleja los distintos comportamientos de los sectores residentes: salida de capital del sector privado no financiero⁴ y del bancario e ingresos de capital del sector público no financiero.

Dentro del sector bancario, las operaciones del Banco Central representaron una salida neta de U\$S 351 millones asociada básicamente a la cancelación del préstamo de reservas del Banco de Ajustes de Basilea y al efecto de la disminución de reservas por las variaciones de tipos de pase respecto al dólar estadounidense.

El resto del sector bancario aumentó, por un lado, sus activos en el exterior por U\$S 289 millones y por otro, sus pasivos por U\$S 392 millones, arrojando así un ingreso neto de U\$S 103 millones. Los cambios en los activos surgen de una mayor inversión directa de entidades argentinas en el exterior (asociada al fomento de operaciones financieras dentro del área del MERCOSUR) y de un aumento de la inversión de cartera en títulos del exterior frente a una disminución de depósitos constituidos en el Deutsche Bank de Nueva York. Estos dos últimos flujos están asociados a cambios en la integración de los requisitos mínimos de liquidez. Por su parte, el pasivo del sector muestra una recomposición con la cancelación de líneas de crédito paralelamente a la emisión de títulos de deuda y al ingreso de préstamos de corresponsales de corto plazo.

Las operaciones de la cuenta capital y financiera del sector público no financiero significaron un ingreso neto de U\$S 2.352 millones durante el segundo trimestre de 1996. Las colocaciones brutas de títulos a no residentes sumaron U\$S 3.113 millones - en distintas monedas: chelines austríacos, yenes, marcos alemanes, libras italianas y dólares estadounidenses. En cuanto al plazo de colocación, se destacaron las colocaciones (con amortización al final del período) en marcos alemanes a 15 años de plazo por el equivalente a U\$S 648 millones y a 7 años de plazo por el equivalente a U\$S 662 millones así como las colocaciones en yenes a 10 años de plazo por el equivalente a U\$S 216 millones y a 4 años

y 10 meses por el equivalente a U\$S 844 millones.

Los ingresos por privatizaciones con no residentes totalizaron U\$S 334 millones, de los cuales U\$S 248 millones correspondieron al Gobierno Nacional (Edenor, Edelap y otras) y U\$S 86 millones a las provincias (EPPER: Empresa Eléctrica de Entre Ríos).

Entre marzo y junio se registraron también los desembolsos de U\$S 133 millones del préstamo del Eximbank de Japón y de U\$S 144 millones de préstamos del BID y BIRF al Gobierno Nacional, de los cuales U\$S 73 millones fueron aplicados a la financiación de proyectos de las provincias.

Por su parte, el total de amortizaciones del sector público no financiero alcanzó a U\$S 1.602 millones e incluyó la cancelación del préstamo sindicado de bancos por U\$S 500 millones, U\$S 566 millones de títulos, U\$S 196 millones al Club de París y U\$S 121 millones a Organismos Internacionales.

En el segundo trimestre de 1996, las colocaciones de títulos del sector privado no financiero en los mercados internacionales alcanzaron a U\$S 583 millones, monto similar a las amortizaciones del período.

En el primer semestre de 1996, la cuenta capital y financiera del balance de pagos registró un ingreso neto de U\$S 2.854 millones, mientras que en el primer semestre de 1995 presentó una salida neta de U\$S 2.600 millones. Esto se explica, por un lado, por el cambio de comportamiento del sector privado no financiero, el cual pasó de mostrar una salida neta de U\$S 7.151 millones a reflejar un ingreso neto de U\$S 598 millones entre enero y junio de 1996 (Cuadro 5.1) y, por otro, por el aumento en los ingresos netos del sector público no financiero y Banco Central (de U\$S 2.861 millones se elevó a U\$S 4.750 millones).

El sistema bancario -excluido el Banco Central-, en cambio, aumentó sus activos en el exterior y/o disminuyó sus pasivos en U\$S 2.494 millones -frente al ingreso neto de U\$S 1.690 millones en el primer semestre de 1995. Este cambio resulta del uso de recursos externos para hacer frente a los retiros de depósitos producido en el primer semestre de 1995 y, del aumento de las condiciones de liquidez no canalizada a operaciones de crédito durante el período enero-junio de 1996.

Tenencia de no residentes de títulos públicos nacionales

Las tenencias por parte de no residentes de títulos públicos nacionales se incrementaron en el segundo trimestre del corriente año en alrededor de U\$S 1.300 millones en valores nominales residuales. Ese aumento se produjo como consecuencia de las colocaciones primarias de deuda del Gobierno Nacional ya comentadas, ya que las operaciones de compra-venta y canje del mercado secundario implicaron una disminución neta de títulos en cartera de los no residentes (del orden de los U\$S 670 millones a valor de mercado y U\$S 940 millones en valores nominales residuales).

En términos generales, excluyendo el aumento por las colocaciones primarias y por el canje de títulos, los no residentes disminuyeron su cartera de títulos en dólares y, especialmente, en pesos. Cabe señalar que durante 1995 se registraron en todos los trimestres ventas netas de no residentes a residentes, las cuales alcanzaron en el año a aproximadamente U\$S 1.500 millones a valor de mercado. En cambio, en el primer trimestre del año, se registraron compras netas de no residentes del orden de los U\$S 120 millones a valor de mercado.

Los activos y pasivos sobre el exterior

Las tenencias de reservas internacionales del Banco Central a fines de junio de 1996 fueron de U\$S 17.355 millones, nivel superior en 7,5% a la de marzo de 1996.

Por su parte, el sector bancario excluido el Banco Central, aumentó sus activos sobre el exterior en U\$S 289 millones - como ya fue comentado- por la mayor inversión directa de entidades argentinas en el exterior y por la sustitución de disponibilidades por la inversión en títulos en cartera, ambos constituidos como requisitos de liquidez.

El nivel de activos del sector privado no financiero en el exterior se estimó en aproximadamente U\$S 64.000 millones a fines de junio pasado, de los cuales el 79% se proyectan con devengamiento de renta. [\(Cuadro 5.11\)](#)

Las obligaciones con no residentes del sector público no financiero y el Banco Central se estimaron en el orden de los U\$S 69.312 millones a fines del mes de junio [\(Cuadro 5.12\)](#). La caída de U\$S 47 millones en la deuda del sector, frente al flujo de endeudamiento registrado en el balance de pagos de U\$S 1.552 millones, se explica por la caída de las tenencias de títulos de no residentes por operaciones en el mercado secundario y por el efecto de las variaciones de tipos de pase de las monedas respecto a la moneda de cuenta.

Las entidades financieras residentes en Argentina acrecentaron sus pasivos con el exterior entre abril y junio del corriente año alcanzando U\$S 12.655 millones. Durante el primer trimestre del corriente año habían cancelado pasivos, fundamentalmente, financiamiento de mediano y corto plazo, producto de la aplicación del exceso de liquidez en el mercado local. En el segundo trimestre registraron un aumento de pasivos sobre el exterior por mayores colocaciones de títulos de deuda y por la sustitución entre líneas de crédito y crédito de corresponsales.

Por su parte, el sector privado no financiero, registró un leve aumento en su deuda externa, la cual al 30 de junio totalizó U\$S 9.549 millones. Este monto no incluye las obligaciones contraídas directamente con acreedores bancarios y proveedores.

La deuda externa bruta argentina (excluida la deuda directa del sector privado no financiero) al 30 de junio de 1996 se estimó en U\$S 91.516 millones, monto que implicó un aumento del 2,1% respecto a diciembre de 1995.

¹ Cuadros con información adicional se encuentran disponibles en el folleto "Estimaciones trimestrales del balance de pagos y de Activos y Pasivos externos de Residentes".

² La definición de reservas internacionales del balance de pagos comprende los activos disponibles del Banco Central (oro, divisas y colocaciones de libre disponibilidad, y acuerdos interbancarios netos); se excluyen los títulos públicos en cartera.

³ En la próxima publicación del balance de pagos se prevé incorporar los resultados de la encuesta de inversión directa y sus rentas.

⁴ En "otros movimientos de capital" se incluyen los errores y omisiones de estimación de la cuenta corriente y de la cuenta capital y financiera. No obstante, se estima que el comportamiento de estos movimientos correspondería básicamente a operaciones del sector privado no financiero. Por tal motivo, en el análisis de la evolución del balance de pagos, se los ha agrupado con las operaciones identificadas de dicho sector

5 Actualmente se encuentra en proceso de prueba un sistema de relevamiento orientado a posibilitar la realización de una estimación de este tipo de operaciones.

[Volver](#)

Cuadro 5.1
Estimación del Balance de Pagos
En millones de dólares (1)

	Año 1995			Año 1996		
	I trim.	II trim.	I semestre	I trim.	II trim.	I semestre
Cuenta corriente	-1,765.0	935.0	-830.0	-1,432.0	-30.0	-1,462.0
Mercancías	-331.0	1,877.0	1,546.0	74.0	1,216.0	1,290.0
Exportaciones FOB	4,536.0	6,317.0	10,853.0	4,729.0	6,524.0	11,253.0
Importaciones FOB	4,867.0	4,440.0	9,307.0	4,655.0	5,308.0	9,963.0
Servicios	-935.0	-336.0	-1,271.0	-945.0	-418.0	-1,363.0
Exportaciones de s/ reales	723.0	689.0	1,412.0	736.0	711.0	1,447.0
Importaciones de s/ reales	1,658.0	1,025.0	2,683.0	1,681.0	1,129.0	2,810.0
Renta de la inversión	-561.0	-786.0	-1,347.0	-616.0	-948.0	-1,564.0
Intereses	-153.0	-414.0	-567.0	-166.0	-448.0	-614.0
Utilidades y Dividendos	-408.0	-372.0	-780.0	-450.0	-500.0	-950.0
Transferencias corrientes	62.0	180.0	242.0	55.0	120.0	175.0
Cuenta capital y Financiera	-4,070.0	1,470.0	-2,600.0	1,607.0	1,247.0	2,854.0
I. Sector Bancario	1,567.0	1,689.0	3,256.0	-2,023.0	-248.0	-2,271.0
BCRA	-32.0	1,598.0	1,566.0	574.0	-351.0	223.0
Otras entidades financieras	1,599.0	91.0	1,690.0	-2,597.0	103.0	-2,494.0
II Sector Público no Financiero	286.0	1,009.0	1,295.0	2,175.0	2,352.0	4,527.0
Gobierno Nacional	447.0	1,048.0	1,495.0	2,088.0	2,509.0	4,597.0
Gobiernos Locales	31.0	118.0	149.0	250.0	42.0	292.0
Empresas y otros	-192.0	-157.0	-349.0	-163.0	-199.0	-362.0
III. Sector Privado No Financiero	-58.0	713.0	655.0	526.0	39.0	565.0
IV. Otros Mov. de Capital (2)	-5,865.0	-1,941.0	-7,806.0	929.0	-896.0	33.0
Variación de Reservas Internacionales	-5,835.0	2,405.0	-3,430.0	175.0	1,217.0	1,392.0
ITEM DE MEMORANDUM						
Importaciones CIF.	5,239.0	4,780.2	10,019.2	4,982.0	5,701.0	10,683.0

(1) Cifras provisorias.

(2) Comprende los movimientos de capital pendientes de clasificación por sector residente y los errores y omisiones de estimación.

Nota: Las estimaciones de Balance de Pagos del segundo trimestre de 1996 que se presentan en este Informe fueron realizadas con datos y estimaciones disponibles al mes de agosto, por lo que las cifras de comercio exterior difieren de las últimas disponibles a la fecha de presentación del Informe Económico.

Fuente: SSPM - MEyOSP.

[Volver](#)

CUADRO 5.2
BALANZA COMERCIAL: EVOLUCION TRIMESTRAL

Trimestre	Millones de U\$S			Var. % interanual	
	Exportac. FOB	Importac. FOB	Saldo	Exportaciones	Importaciones
I - 92	2,562.3	2,651.9	-325.1	9.1	122.0
II - 92	3,328.9	3,306.1	-252.7	-1.3	105.5
III - 92	3,333.9	4,017.0	-1021.1	-3.5	91.3
IV - 92	3,009.9	3,709.8	-1037.9	7.4	37.0
I - 93	2,887.3	3,014.3	-372.1	12.7	12.9
II - 93	3,557.3	3,586.8	-313.1	6.9	8.1
III - 93	3,434.8	4,322.6	-1225.3	3.0	7.0
IV - 93	3,218.2	4,619.9	-1775.6	6.9	23.4
I - 94	3,055.8	4,555.6	-1499.8	5.8	51.1
II - 94	4,278.5	4,945.0	-666.5	20.3	37.9
III - 94	4,256.5	5,267.3	-1010.8	23.9	21.9
IV - 94	4,248.5	5,309.6	-1061.1	32.0	14.9
I - 95	4,535.9	4,865.9	-330.0	48.4	6.8
II - 95	6,316.9	4,441.4	1875.5	47.6	-10.2
III - 95	5,273.6	4,586.6	687.0	23.9	-12.9
IV - 95	4,836.7	4,832.5	4.2	13.8	-9.0
I - 96(1)	4,728.6	4,654.3	74.3	4.2	-4.3
II - 96(2)	6,536.2	5,312.4	1223.8	3.5	19.6

Fuente: INDEC

(1) Falta procesar el 2% de la documentación aduanera correspondiente a las exportaciones del mes de enero y el 1% de la de febrero y marzo.

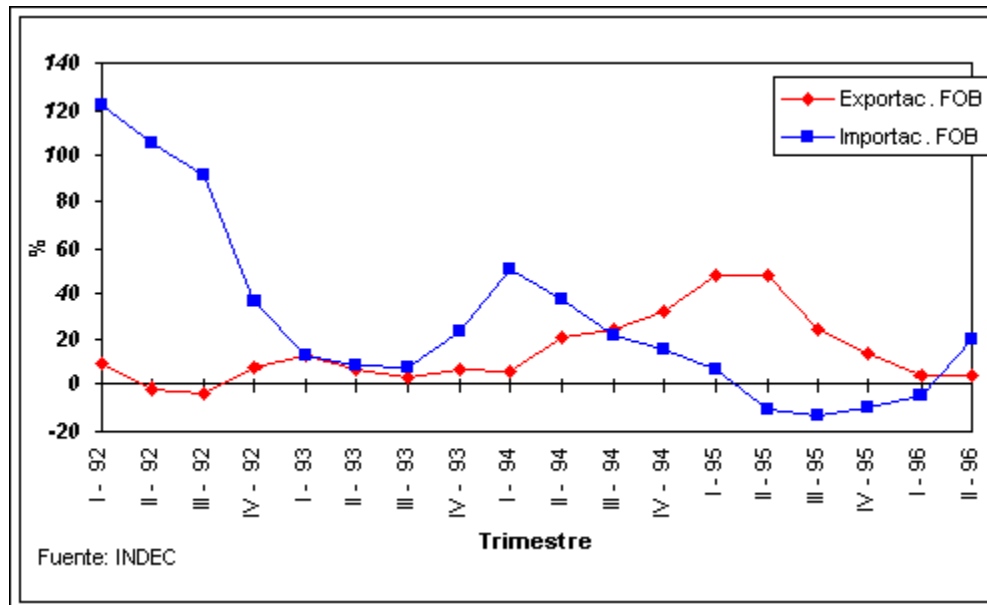
(2) Falta computar el 2% de la documentación aduanera correspondiente a las exportaciones del mes de abril, el 3% de la de mayo y el 1% de la documentación aduanera correspondiente a las importaciones de los meses de abril y mayo. Las cifras del mes de junio son estimadas.

Nota: Las cifras del segundo trimestre de 1996 corresponden al comunicado del INDEC del 4-9-96. Las estimaciones de Balance de Pagos del segundo trimestre de 1996 que se presentan en este Informe fueron realizadas con datos y estimaciones disponibles al mes de agosto, por lo que las cifras de comercio exterior difieren de las últimas disponibles a la fecha de presentación del Informe Económico.

[Volver](#)

GRAFICO 5.1:EVOLUCION DEL COMERCIO EXTERIOR

Variación % con respecto a igual trimestre del año anterior

[Volver](#)

CUADRO 5.3
EVOLUCION MENSUAL DE LA BALANZA COMERCIAL
En millones de U\$S

MES		
	1995	1996(*)
Enero	-253.3	-126.2
Febrero	-123.9	-5.6
Marzo	47.2	206.1
Abril	517.6	315.4
Mayo	669.4	577.6
Junio	688.5	330.8
Julio	428.5	134.8
Agosto	138.6	
Septiembre	119.9	
Octubre	-56.6	
Noviembre	-116.6	
Diciembre	177.4	
Acumulado	2,236.7	1,432.9

Fuente: INDEC

(*) Cifras provisorias.

Nota: Estas cifras del Balance Comercial difieren con las publicadas por el INDEC debido a que en Balance de Pagos se registran las importaciones de mercancías a valores FOB, mientras que las estadísticas publicadas por el INDEC corresponden a valores CIF.

[Volver](#)

CUADRO 5.4
EVOLUCION MENSUAL DE LAS EXPORTACIONES F.O.B.
En millones de U\$\$

MES	1995	1996	% Var.
			1996-95
Enero	1,341.9	1,439.0	7.2
Febrero	1,392.2	1,416.9	1.8
Marzo	1,801.8	1,872.7	3.9
Abril	1,897.1	2,002.1	5.5
Mayo	2,270.4	2,353.9	3.7
Junio	2,149.4	2,180.2	1.4
Julio	1,842.4	2,237.0	21.4
Agosto	1,766.7		
Septiembre	1,664.5		
Octubre	1,577.4		
Noviembre	1,588.8		
Diciembre	1,670.5		
Acumulado	20,963.1	13,501.8	6.4

Fuente: INDEC

NOTA: Falta computar el 2% de la documentación aduanera de los meses de enero mayo y junio y el 1% de la de febrero, marzo y abril. Las cifras del mes de julio son estimadas.

Las estimaciones de Balance de Pagos del segundo trimestre de 1996 que se presentan en este Informe fueron realizadas con datos y estimaciones disponibles al mes de agosto, por lo que las cifras de comercio exterior difieren de las últimas disponibles a la fecha de presentación del Informe Económico.

[Volver](#)

CUADRO 5.5**EXPORTACIONES F.O.B. POR TIPO DE BIEN****Enero-Mayo de 1996 y variaciones porcentuales con respecto a igual período de 1995**

	Millones U\$S		Var. interanual		Participación
	1995	1996(*)	%	Millones U\$S	Porcentual (1)
Productos Primarios	2,418.0	2,497.6	3.3	79.6	22.0
Animales Vivos	48.2	19.1	-60.4	-29.1	-8.0
Pescados y Mariscos sin Elaborar	240.0	299.0	24.6	59.0	16.3
Miel	46.7	40.2	-13.9	-6.5	-1.8
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	110.9	100.5	-9.4	-10.4	-2.9
Frutas Frescas	231.5	244.6	5.7	13.1	3.6
Cereales	1,080.2	1,131.3	4.7	51.1	14.1
Semillas y Frutos Oleaginosos	400.6	460.5	15.0	59.9	16.5
Tabaco sin Elaborar	42.8	58.7	37.1	15.9	4.4
Lana Sucia	63.1	32.1	-49.1	-31.0	-8.6
Fibra de Algodón	118.3	79.9	-32.5	-38.4	-10.6
Resto Primarios	35.7	31.7	-11.2	-4.0	-1.1
Manufacturas Origen Agropecuario	2,786.5	3,129.7	12.3	343.2	94.8
Carnes	462.8	435.8	-5.8	-27.0	-7.5
Pescados y Mariscos Elaborados	171.3	161.4	-5.8	-9.9	-2.7
Productos Lácteos	92.4	116.2	25.8	23.8	6.6
Otros Productos de Origen Animal	5.9	9.1	54.2	3.2	0.9
Frutas Secas o Congeladas	6.6	7.2	9.1	0.6	0.2
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	29.5	28.4	-3.7	-1.1	-0.3
Productos de Molinería	42.2	50.1	18.7	7.9	2.2
Grasas y Aceites	798.2	717.0	-10.2	-81.2	-22.4
Azúcar y Artículos de Confeitería	21.1	33.0	56.4	11.9	3.3
Preparados de Legumbres y Hortalizas	107.4	188.8	75.8	81.4	22.5
Bebidas, LÍq.Alcohólicos y Vinagre	44.7	64.7	44.7	20.0	5.5
Residuos y desp.de la Ind.Alimenticia	438.0	750.7	71.4	312.7	86.4
Extractos Curtientes y Tintóreos	14.5	16.3	12.4	1.8	0.5
Pieles y Cueros	391.8	356.2	-9.1	-35.6	-9.8
Lanas Elaboradas	55.1	49.7	-9.8	-5.4	-1.5
Resto M.O.A.	105.0	145.1	38.2	40.1	11.1
Manufacturas de Origen Industrial	2,657.8	2,361.4	-11.2	-296.4	-81.9
Productos Químicos y Conexos	418.6	376.9	-10.0	-41.7	-11.5
Materias Plásticas Artificiales	141.3	131.8	-6.7	-9.5	-2.6
Caucho y sus Manufacturas	53.1	52.2	-1.7	-0.9	-0.2

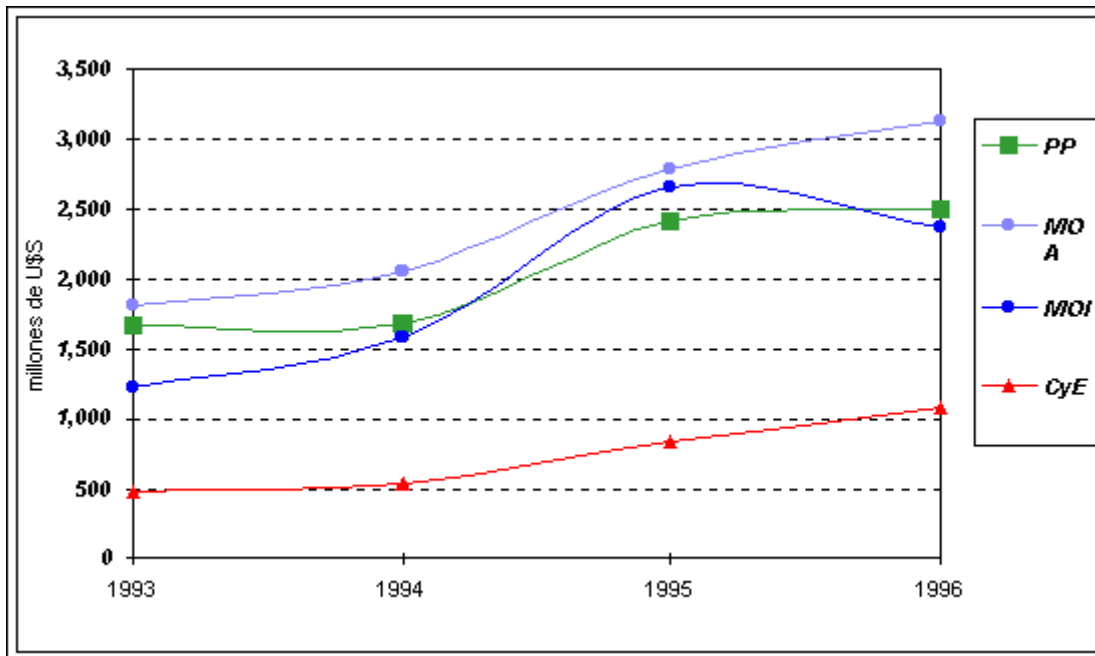
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	46.6	50.5	8.4	3.9	1.1
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	138.6	139.1	0.4	0.5	0.1
Textiles y Confecciones	174.9	111.9	-36.0	-63.0	-17.4
Calzados y sus Componentes	38.1	35.2	-7.6	-2.9	-0.8
Manuf.de Piedras, Yeso y Cerámicos	38.5	40.6	5.5	2.1	0.6
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	17.2	1.8	-89.5	-15.4	-4.3
Metales Comunes y sus Manufacturas	409.3	460.3	12.5	51.0	14.1
Máq.y Aparatos, Material Eléctrico	388.2	356.6	-8.1	-31.6	-8.7
Material de Transporte	529.5	535.3	1.1	5.8	1.6
Resto MOI	263.9	69.2	-73.8	-194.7	-53.8
Combustibles y Energía	841.1	1,076.8	28.0	235.7	65.1
Petróleo Crudo	554.7	823.9	48.5	269.2	74.3
Carburantes	135.6	153.6	13.3	18.0	5.0
Grasas y Aceites Lubricantes	42.9	27.7	-35.4	-15.2	-4.2
Gas de Petr. y otros Hidrocarb. Gaseosos	35.2	37.7	7.1	2.5	0.7
Energía Eléctrica	1.6	4.9	206.3	3.3	0.9
Resto Combustibles y Energía	71.1	29.0	-59.2	-42.1	-11.6
TOTAL	8,703.4	9,065.5	4.2	362.1	100.0

Fuente: INDEC (1) Participación relativa de cada rubro en el incremento total de las exportaciones (*)
Cifras provisorias.

[Volver](#)

GRAFICO 5.2: EXPORTACIONES FOB POR TIPO DE BIEN

Enero-Mayo de cada año

[Volver](#)

CUADRO 5.6
EXPORTACIONES F.O.B. DE ARGENTINA POR TIPO DE BIEN
Enero-Mayo de 1996 - Millones de U\$S

	MUNDO	MERCOSUR	NAFTA	UE	PARTICIPACION PORCENTUAL		
					MERCOSUR	NAFTA	UE
Productos Primarios	2,497.6	706.3	142.4	713.6	28.3	5.7	28.6
Animales vivos	19.1	10.5	2.4	2.3	55.0	12.6	12.0
Pescados y Mariscos sin Elaborar	299.0	8.4	7.8	99.7	2.8	2.6	33.3
Miel	40.2	0.6	25.8	12.3	1.5	64.2	30.6
Hortalizas, Legumbres sin Elaborar	100.5	66.3	1.7	24.5	66.0	1.7	24.4
Frutas Frescas	244.6	78.7	14.3	132.0	32.2	5.8	54.0
Cereales	1,131.3	504.3	11.8	39.2	44.6	1.0	3.5
Semillas y Frutos Oleaginosos	460.5	4.4	40.4	335.8	1.0	8.8	72.9
Tabaco sin Elaborar	58.7	7.0	15.4	25.3	11.9	26.2	43.1
Lana Sucia	32.1	4.9	0.1	26.8	15.3	0.3	83.5
Fibra de Algodón	79.9	14.2	21.9	6.2	17.8	27.4	7.8
Resto Primarios	31.7	7.0	0.8	9.5	22.1	2.5	30.0
Manufacturas Origen Agropecuario	3,129.7	479.8	353.6	949.3	15.3	11.3	30.3
Carnes	435.8	31.7	52.5	240.5	7.3	12.0	55.2
Pescados y Mariscos Elaborados	161.4	58.9	19.9	47.9	36.5	12.3	29.7
Productos Lácteos	116.2	89.9	2.8	3.6	77.4	2.4	3.1
Otros Productos de Origen Animal	9.1	0.7	0.5	4.4	7.7	5.5	48.4
Frutas Secas o Congeladas	7.2	3.8	2.0	0.9	52.8	27.8	12.5
Té, Yerba Mate, Especies, etc.	28.4	6.4	10.2	1.6	22.5	35.9	5.6
Productos de Molinería	50.1	26.2	0.3	0.0	52.3	0.6	0.0
Grasas y Aceites	717.0	45.8	60.2	14.0	6.4	8.4	2.0
Azúcar y Artículos de Confeitería	33.0	10.8	3.1	0.2	32.7	9.4	0.6
Preparados de Legumbres y Hortalizas	188.8	47.6	96.2	16.3	25.2	51.0	8.6
Bebidas, Líq. Alcohólicos y							

Vinagre	64.7	16.2	8.5	19.9	25.0	13.1	30.8
Residuos y desp.de la Ind.Alimenticia	750.7	4.5	0.5	470.3	0.6	0.1	62.6
Extractos Curtientes y Tintóreos	16.3	1.2	4.0	5.3	7.4	24.5	32.5
Pieles y Cueros	356.2	53.6	80.2	97.4	15.0	22.5	27.3
Lanas Elaboradas	49.7	0.2	3.8	12.3	0.4	7.6	24.7
Resto M.O.A.	145.1	82.3	8.9	14.7	56.7	6.1	10.1
Manufacturas de Origen Industrial	2,361.4	1,230.7	205.3	193.3	52.1	8.7	8.2
Productos Químicos y Conexos	376.9	180.6	33.6	38.9	47.9	8.9	10.3
Materias Plásticas Artificiales	131.8	84.6	3.7	2.3	64.2	2.8	1.7
Caucho y sus Manufacturas	52.2	29.1	4.5	6.0	55.7	8.6	11.5
Manuf. de Cuero, Marroquinería, etc.	50.5	1.1	20.0	19.4	2.2	39.6	38.4
Papel, Cartón, Imprenta y Publicaciones	139.1	71.6	4.1	16.8	51.5	2.9	12.1
Textiles y Confecciones	111.9	76.8	5.2	5.1	68.6	4.6	4.6
Calzados y sus Componentes	35.2	19.1	4.9	6.2	54.3	13.9	17.6
Manuf.de Piedras, Yeso y Cerámicos	40.6	14.0	3.5	2.8	34.5	8.6	6.9
Piedras y Metales Preciosos y Manuf.	1.8	0.2	0.4	0.2	11.1	22.2	11.1
Metales Comunes y sus Manufacturas	460.3	57.9	46.6	55.5	12.6	10.1	12.1
Máq.y Aparatos, Material. Eléctrico	356.6	215.1	36.5	24.6	60.3	10.2	6.9
Material de Transporte	535.3	457.7	16.5	9.4	85.5	3.1	1.8
Resto MOI	69.2	22.9	25.8	6.1	33.1	37.3	8.8
Combustibles y Energía	1,076.8	509.9	192.3	9.7	47.4	17.9	0.9
TOTAL	9,065.5	2,926.7	893.6	1,865.9	32.3	9.9	20.6

Fuente: INDEC
Cifras provisorias.

[Volver](#)

CUADRO 5.7

Variación de las exportaciones F.O.B. por principales países (*)
Ranking por participación en el crecimiento de las exportaciones

	Ene-May 1995	Ene-May 1996	Variación	Tasa de	Part. % en el
	Millones U\$S	Millones U\$S	Millones U\$S	Crecimiento	crecimiento
Mundo	8,703.4	9,065.5	362.1	4.2	100.0
Chile	534.5	692.6	158.1	29.6	43.7
Brasil	2,383.9	2,449.9	66.0	2.8	18.2
México	49.6	111.5	61.9	124.8	17.1
Egipto	69.0	118.8	49.8	72.2	13.8
China	123.0	168.4	45.4	36.9	12.5
Rusia	10.6	50.6	40.0	377.4	11.0
Países Bajos	480.0	518.6	38.6	8.0	10.7
Venezuela	125.9	160.5	34.6	27.5	9.6
Cuba	21.0	54.1	33.1	157.6	9.1
Bolivia	86.9	118.5	31.6	36.4	8.7
España	283.6	313.4	29.8	10.5	8.2
Bélgica	110.1	139.1	29.0	26.3	8.0
Estados Unidos	725.2	752.4	27.2	3.8	7.5
Dinamarca	37.4	63.4	26.0	69.5	7.2
Taiwan	65.6	89.2	23.6	36.0	6.5
Japón	215.2	238.1	22.9	10.6	6.3
Polonia	2.3	24.1	21.8	947.8	6.0
Reino Unido	115.2	134.6	19.4	16.8	5.4
Filipinas	13.2	30.7	17.5	132.6	4.8
Grecia	23.4	40.5	17.1	73.1	4.7
Rumania	10.9	26.3	15.4	141.3	4.3
Emiratos Arabes Unidos	3.8	16.6	12.8	336.8	3.5
Irlanda	6.3	17.8	11.5	182.5	3.2
Qatar	0.0	11.4	11.4	.	3.1
Corea	54.8	66.1	11.3	20.6	3.1
Angola	2.9	12.8	9.9	341.4	2.7
Libia	4.5	14.3	9.8	217.8	2.7
Arabia Saudita	6.6	16.2	9.6	145.5	2.7

(*) Países con mayor participación en el incremento total de las exportaciones

Fuente: INDEC

Cifras provisorias.

[Volver](#)

CUADRO 5.8
EVOLUCION MENSUAL DE LAS IMPORTACIONES F.O.B.
En millones de U\$\$

MES	Millones Dls		% Var.
	1995	1996	1996-95
Enero	1,595.2	1,565.2	-1.9
Febrero	1,516.1	1,422.5	-6.2
Marzo	1,754.6	1,666.6	-5.0
Abril	1,379.5	1,686.7	22.3
Mayo	1,601.0	1,776.3	10.9
Junio	1,460.9	1,849.4	26.6
Julio	1,413.9	2,102.0	48.7
Agosto	1,628.1		
Septiembre	1,544.6		
Octubre	1,634.0		
Noviembre	1,705.4		
Diciembre	1,493.1		
Acumulado	18,726.4	12,068.9	12.6

Fuente: INDEC

NOTA: Falta computar el 1% de la documentación aduanera correspondiente a los meses de mayo y junio de 1996.

Las cifras del mes de julio son estimadas.

Las estimaciones de Balance de Pagos del segundo trimestre de 1996 que se presentan en este Informe fueron realizadas con datos y estimaciones disponibles al mes de agosto, por lo que las cifras de comercio exterior difieren de las últimas disponibles a la fecha de presentación del Informe Económico.

[Volver](#)

CUADRO 5.9
IMPORTACIONES F.O.B. POR USO ECONOMICO
Enero-Mayo, en millones de U\$S

Tipo de bien	Enero-Mayo		% Var.
	1995	1996(*)	1996-95
Bienes de capital	1,975.8	1,929.2	-2.4
Bienes intermedios	2,646.4	2,980.2	12.6
Combustibles	285.2	255.6	-10.4
Piezas y acces. p/bs. capital	1,411.8	1,356.1	-3.9
Bienes de Consumo	1,240.1	1,199.3	-3.3
Automotores de pasajeros	277.9	380.8	37.0
Resto	9.2	7.0	-23.9
Total	7,846.4	8,108.2	3.3

Fuente: INDEC

(*) Cifras provisionarias.

[Volver](#)

CUADRO 5.10**IMPORTACIONES F.O.B. POR TIPO DE BIEN - ORIGEN SEGUN PRINCIPALES REGIONES**

Enero-Mayo de 1996 y variaciones respecto a igual período de 1995

Tipo de bien	Mundo		MERCOSUR		NAFTA		UNION EUROPEA		PARTICIPACION RE	
	Mill.U\$S	Var %	Mill.U\$S	Var %	Mill.U\$S	Var %	Mill.U\$S	Var %	MERCOSUR	NAFTA
Bienes de Capital	1,929.2	-2.4	258.1	14.5	743.4	-2.1	624.3	-7.1	13.4	38.5
Bienes Intermedios	2,980.2	12.6	946.1	21.5	730.9	11.4	743.7	7.5	31.7	24.5
Combustibles	255.6	10.4	53.4	27.1	29.9	27.8	53.0	20.1	20.9	11.7
Piezas y Acc. p/Bienes de Capital	1,356.1	-3.9	475.9	10.2	272.1	-5.8	391.2	20.6	35.1	20.1
Bienes de Consumo	1,199.3	-3.3	294.0	9.2	224.1	5.9	288.2	-6.3	24.5	18.7
Vehículos Automotores de Pasajeros	380.8	37.0	74.5	17.5	45.6	10.9	234.8	88.6	19.6	12.0
Resto	7.0	23.9	1.5	275.0	2.0	66.7	1.1	50.0	21.4	28.6
Total	8,108.2	3.3	2,103.5	16.2	2,048.0	2.4	2,336.3	-0.9	25.9	25.3

Fuente: INDEC

Cifras provisorias.

[Volver](#)

CUADRO 5.11**Colocaciones de Títulos del Sector Privado No Financiero (1)**

	1994				1995				1996	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
MONTO TOTAL COLOCADO										
(en millones de dólares)	1,115.0	324.0	420.0	1,009.0	166.5	845.3	476.9	1,164.2	569.5	582.5
Hasta 1 año	95.0	189.0	20.0	180.0	166.5	322.5	181.9	210.3	0.0	54.0
de 1 a 2 años	0.0	25.0	0.0	155.0	0.0	122.8	0.0	282.0	214.0	19.5
de 2 a 5 años	670.0	50.0	400.0	374.0	0.0	400.0	195.0	451.9	355.5	479.0
más de 5 años	350.0	60.0	0.0	300.0	0.0	0.0	100.0	220.0	0.0	30.0
Número de Emisiones	11.0	10.0	4.0	10.0	5.0	12.0	12.0	15.0	7.0	12.0
Rendimiento Anual Promedio (2)	8.96%	9.24%	10.19%	11.33%	16.25%	11.62%	10.86%	9.97%	11.07%	11.06%

(1) Cifras Provisorias

(2) Tasa Interna de Retorno Ponderada por Monto

Fuente: SPE - MEYOSP

[Volver](#)

CUADRO 5.12**Estimación de la Deuda Externa Bruta por Sector Residente (1)****(En millones de dólares)**

	31-Dec-94	31-Dec-95	31-Mar-96	30-Jun-96
Total de Deuda Externa	79,359	89,604	91,159	91,516
Sector Público no Financiero y Banco Central	61,274	67,002	69,359	69,312
Bonos y Títulos Públicos (2)	36,881	37,978	40,356	41,664
Organismos Internacionales	11,322	15,088	15,507	15,139
Acreeedores Oficiales	10,917	11,609	11,203	10,836
Bancos Comerciales	1,567	1,709	1,728	1,211
Proveedores y otros	587	618	565	462
Sector Privado no Financiero	7,286	8,975	9,503	9,549
Bonos y Títulos privados	6,272	7,698	8,217	8,234
Organismos Internacionales y Bancos Participantes	1,014	1,277	1,286	1,315
Deuda Financiera Directa	(*)	(*)	(*)	(*)
Deuda Comercial Directa	(*)	(*)	(*)	(*)
Sector Financiero (sin Banco Central)(3)	10,799	13,627	12,297	12,655
Bonos y Títulos	2,812	2,516	2,553	3,028
Líneas de Crédito	5,225	7,249	6,472	6,094
Organismos Internacionales	327	331	347	273
Depósitos	1,706	1,728	1,638	1,702
Obligaciones Diversas	729	1,803	1,287	1,558

(1) Cifras provisorias

(2) La línea de Bonos y Títulos Públicos incluye los bonos Par y con Descuento (tanto en dólares como en Marcos Alemanes) correspondientes al Plan Financiero 1992, los cuales se encuentran colateralizados por un Bono Cupón Cero de la Reserva Federal USA.

(3) Según surge de la clasificación presentada en los estados contables de las entidades.

(*) No disponible.

Fuente: SPE - MEYOSP

[Volver](#)

FINANZAS PUBLICAS

I. Resultado del Sector Público Nacional No Financiero

El **resultado global** del *segundo trimestre de 1996* del Sector Público Nacional No Financiero (SPNF) medido sobre base de caja, incluyendo a las empresas públicas, fue un déficit de \$ 805,2 millones, con un deterioro de \$ 808,7 millones en relación al déficit global de igual período de 1995. Si no se considera el ingreso de \$ 264,4 millones por privatizaciones ni el de \$ 250 millones por el descuento de la moratoria previsional, el déficit global alcanzó a \$ 1.319,6 millones ([Cuadro 6.1](#)).

Este deterioro en el resultado global del segundo trimestre de 1996 es consecuencia tanto de la disminución de ingresos corrientes como del aumento de gastos corrientes y de gastos de capital.

A pesar del incremento en los ingresos tributarios (no laborales), los ingresos corrientes disminuyeron en \$ 568,9 millones con respecto al segundo trimestre de 1995, fundamentalmente como consecuencia de una fuerte caída en las contribuciones a la seguridad social. Esta disminución es producto de la generalización a todas las actividades de la quita en las contribuciones patronales y, en menor medida, del traspaso de aportantes al sistema de capitalización. También contribuyó a la disminución de los ingresos corrientes la reducción en los ingresos no tributarios. La merma en los ingresos corrientes fue en parte compensada por el incremento de \$ 397,6 millones en los recursos de capital - de los cuales, \$ 140,4 millones correspondieron a privatizaciones y \$ 250 millones a la cesión de créditos por la moratoria previsional, que en el segundo trimestre de 1996 fueron registrados en "otros recursos de capital".

Los gastos corrientes tuvieron un incremento interanual de \$ 538,2 millones, básicamente en los rubros remuneraciones, transferencias a las provincias, prestaciones de la seguridad social e intereses, mientras que los gastos de capital aumentaron en \$ 99,2 millones como consecuencia de mayores transferencias de capital a las provincias.

Con los resultados obtenidos en el segundo trimestre, el Sector Público Nacional no Financiero, sin considerar los recursos de capital, arrojó un déficit de \$ 2.506,6 millones durante el primer semestre del año, mil millones de pesos por encima de lo programado.

II. Ingresos Corrientes del Sector Público Nacional No Financiero

Los **ingresos corrientes** del segundo trimestre de 1996 totalizaron \$ 11.636,3 millones ([Cuadro 6.1](#)) reflejando una caída interanual de 4,7% (equivalente a \$ 568,9 millones). Tal reducción respondió, fundamentalmente, a la caída de 24% (- \$ 717,1 millones) en las contribuciones a la seguridad social, la cual se acentuó en relación al primer trimestre del año ya que la quita en las contribuciones patronales se redujo desde el segundo trimestre de 1995 (de estar vigente una quita entre el 30% y el 80%, según ubicación geográfica, se pasó a una entre 0% y 50%).

La evolución favorable de los recursos tributarios, que se incrementaron en 4,9% (\$402,2 millones) con respecto al segundo trimestre de 1995, compensó parcialmente la reducción de las contribuciones a la seguridad social (-\$717,1 millones) y del resto de los ingresos corrientes (\$ 254 millones).

II.1 Ingresos Tributarios de la Administración Nacional

La **recaudación tributaria** del segundo trimestre de 1996 (incluyendo la relacionada con la seguridad social) fue de \$ 10.641,2 millones ([Cuadro 6.3](#)), lo que implicó una disminución nominal de 3,6% (- \$ 392,6 millones) con respecto a abril-junio de 1995. A pesos de junio de 1996 ([Cuadro 6.4](#)), la caída fue del 5,4% (- \$ 605,8 millones)².

Los **ingresos derivados de la seguridad social** registraron, a valores corrientes, una caída de 18,2% con relación al mismo trimestre de 1995. Esta disminución respondió, fundamentalmente, al aumento en la quita sobre las alícuotas de las contribuciones patronales³ (programada en el marco del Pacto Fiscal) y a que se registró una fuerte disminución en el número de aportantes al sistema de reparto.

A efectos de realizar una mejor comparación de la evolución de la base imponible de los ingresos previsionales en los segundos trimestres de 1995 y 1996 deben ajustarse las cifras de cada período por una serie de factores cuyos valores se presentan en el [Cuadro 6.2](#).

Así, si a los ingresos de la seguridad social de cada trimestre, se suman los fondos destinados a las AFJP y la pérdida estimada por el cambio en las alícuotas de las contribuciones patronales y se restan los ingresos adicionales derivados de los regímenes de facilidades de pago implementados, la recaudación previsional del trimestre abril-junio del corriente año habría alcanzado a \$ 3.573,8 millones, con un incremento de 6,3% con respecto al total de recursos derivados de la seguridad social en el segundo trimestre de 1995 (\$ 3.363,5 millones).

En el **impuesto al valor agregado (IVA)** a pesos de junio de 1996 ([Cuadro 6.4](#)), se observa un incremento interanual de 2% en la recaudación después de devoluciones (y de 2,2% antes de devoluciones). Este aumento fue el resultado de la distribución de los ingresos por los planes de facilidades de pago, del efecto pleno del aumento de la alícuota al 21% y de las mayores importaciones.

Si se corrige la recaudación del trimestre por el impacto de estos factores (eliminando los ingresos por los regímenes de facilidades de pago y por el aumento en la alícuota del impuesto), sin embargo, se observa una caída entre ambos trimestres del orden del 3%.

A los efectos de interpretar este dato a la luz de los indicios disponibles sobre un incremento en el nivel de actividad, debe recordarse que la recaudación del IVA está desfasada un mes (es decir, sus ingresos dependen de las ventas del período marzo-mayo). Por otro lado, cabe observar que las declaraciones juradas correspondientes a los grandes contribuyentes muestran una gradual disminución de la relación ventas gravadas/compras gravadas, lo que implica que el impuesto determinado crece a una tasa inferior a la de las ventas. Esta situación puede deberse a diversos motivos, entre ellos, un aumento de la participación de las exportaciones en el total de ventas, una disminución en el valor agregado por unidad de venta y la ampliación de prácticas que incrementan artificialmente los gastos de las empresas.

La recaudación del **impuesto a las ganancias** a pesos de junio de 1996 prácticamente no registró variación con respecto a igual período de 1995 (-0,1%). Si se corrige la recaudación por los ingresos derivados de la distribución de las facilidades de pago, el resultado es una disminución del 4%. Esta variación se explica por el menor saldo en las declaraciones juradas de las sociedades con cierre en diciembre.

En la recaudación de abril-junio de 1996 del **impuesto sobre los combustibles y gas** -a pesos de junio de 1996- se observó un incremento de 14,7% ([Cuadro 6.4](#)), como consecuencia, básicamente, de cuestiones ligadas al mecanismo de pago y al aumento en el impuesto unitario promedio de las naftas sin plomo implementado en abril, ya que las ventas físicas crecieron sólo un 2%.

Respecto de la recaudación de **impuestos internos**, en el segundo trimestre de 1996 se observó una disminución -a pesos de junio de 1996- de 9,4 % con respecto a igual trimestre de 1995 como resultado de la disminución de las alícuotas de diversos productos, con vigencia desde abril del corriente año.

El monto recaudado en concepto de **impuesto sobre los bienes personales** aumentó significativamente, 15% -a pesos constantes- con respecto al segundo trimestre de 1995. Este incremento se explica por la ampliación de la base imponible del tributo y por la mayor presión sobre los potenciales contribuyentes, factores que lograron tal incremento a pesar de haberse reducido la alícuota de 1% a 0,5%.

Durante el segundo trimestre de 1996, la recaudación en concepto de **impuestos sobre el comercio exterior** -a pesos de junio de 1996- se incrementó un 0,7% con respecto a abril-junio de 1995. Si bien las importaciones aumentaron un 19,6% entre los períodos considerados, la recaudación permanece prácticamente igual, ya que en las cifras del segundo trimestre de 1995 se incluye un monto excepcional de \$ 20 millones en concepto de multas que abonaron las terminales automotrices. Descontando este efecto, la recaudación tuvo un incremento de alrededor del 5% debido a que el aumento en las importaciones fue, en buena medida, compensado por la disminución del arancel promedio.

III. Gastos del Sector Público Nacional No Financiero

En el [Cuadro 6.1](#) puede observarse, que el **gasto corriente** del **SPNF** (o sea, la Administración Nacional más las empresas públicas) alcanzó en *el segundo trimestre de 1996* a \$ 12.054,1 millones, un monto 4,8% superior al de igual trimestre de 1995.

En cuanto a la **estructura** de los gastos corrientes durante el segundo trimestre de 1996, el 58% lo constituyeron, en conjunto, las prestaciones de la seguridad social (30,6%) y las transferencias a las provincias (27,4%). El pago de remuneraciones aumentó su participación relativa con relación al segundo trimestre de 1995: de 13% en 1995 pasó a 14,6% en 1996. Los intereses pagados por el SPNF mantuvieron su participación en alrededor del 9%.

El aumento de \$ 241,7 millones en los gastos de consumo y operación respondió a un incremento de \$ 259,5 millones en el pago de remuneraciones debido a una serie de factores. Entre ellos cabe mencionar que durante igual período del año anterior el pago de personal del Servicio Exterior se vio retrasado por la eliminación transitoria de la tasa de estadística, que se puso en funcionamiento juzgados creados con anterioridad al ejercicio 1996 y que hubo gastos derivados de la creación de la Jefatura de Gabinete. Este incremento fue compensado, en parte, por la disminución de \$ 50,1 millones en el gasto en bienes y servicios -básicamente en publicidad y propaganda-, menores erogaciones en productos químicos por parte de la Comisión Nacional de Energía Atómica y el Ministerio de Salud y Acción Social y por la reducción en casi todas las jurisdicciones de los gastos en servicios básicos (electricidad, comunicaciones, etc.).

Las prestaciones de la seguridad social se incrementaron en \$132,2 millones con respecto a igual período de 1995 debido a la liquidación de expedientes atrasados y al mayor gasto de las Cajas de Previsión de las Provincias de Santiago del Estero y Catamarca.

Los **gastos de capital** alcanzaron a \$ 917,6 millones en el período abril-junio de 1996, un 12,1% (\$ 99,2 millones) superior al de igual período de 1995. Este incremento se debió, fundamentalmente, a las transferencias de capital a provincias (aumentaron \$ 164 millones) en concepto de asistencia

financiera para el gasto social y la promoción económica, ya que la inversión real directa disminuyó en \$ 69,3 millones, como consecuencia de la reducción en los gastos realizados por la Dirección Nacional de Vialidad.

El [Cuadro 6.5](#) presenta la evolución de los **gastos de la Administración Nacional**. En el período abril-junio de 1996 los gastos corrientes alcanzaron a \$ 11.816,1 millones, valor superior al de igual trimestre de 1995 en 5,1% (\$ 570 millones). Por su parte, los gastos de capital alcanzaron a \$ 900,2 millones en el segundo trimestre de 1996, valor superior en 19,2% (\$ 145,2 millones) al de igual período de 1995. Este aumento obedeció, básicamente, al incremento interanual de 31,2% (\$ 164 millones) en las transferencias de capital a provincias.

IV. Deuda Pública

El [Cuadro 6.6](#) muestra que la **deuda pública argentina** (con excepción de la deuda flotante instrumentada de corto plazo, que figura en el [Cuadro 6.8](#)), al *30 de junio de 1996*, alcanzaba a \$ 90.199 millones. Si se compara con el saldo de deuda del sector público al 30 de marzo de 1996, el incremento del endeudamiento resulta de \$ 2.059 millones. Sin embargo, no corresponden a operaciones del período: la consolidación de deudas no instrumentadas (\$ 182 millones) y la diferencia de cambio (- \$ 498 millones) resultante de la incidencia en los saldos adeudados de la apreciación del dólar con respecto a diversas monedas europeas y al yen. Además, \$ 248 millones corresponden a la capitalización de intereses de títulos y bonos que comenzarán a pagar intereses en futuro. En el período abril-junio de 1996, el sector público tomó deuda por \$ 3.884 millones y amortizó deuda por \$ 1.757 millones, lo que arrojó un endeudamiento neto de \$ 2.127 millones.

En el [Cuadro 6.7](#) se presenta la deuda pública clasificada por tipo de acreedor (con excepción de la deuda flotante instrumentada de corto plazo, que figura en el [Cuadro 6.8](#)). El 69% de la misma corresponde a bonos y títulos públicos (de los cuales 89,8% están denominados en moneda extranjera). Con organismos multilaterales, la deuda asciende a \$ 15.409 millones (17,1% del total) y la deuda bilateral asciende a \$ 10.878 millones (12,1% del total).

Durante el segundo trimestre de 1996 el stock de deuda instrumentada de corto plazo disminuyó en U\$S 487 millones, según se presenta en el [Cuadro 6.8](#).

V. Provincias: Distribución de los recursos de origen nacional

Durante el período enero-junio de 1996 el total de recursos de origen nacional transferidos a los gobiernos provinciales fue de \$ 6.898,5 millones, valor levemente superior al del primer semestre de 1995. El 97% de ese total correspondió a transferencias de distribución automática, es decir, a recursos de origen nacional que fueron la principal fuente de ingresos de las provincias. En este concepto, las jurisdicciones provinciales recibieron \$ 6.692,5 millones ([Cuadro 6.9](#)), valor 0,2% superior al de enero-junio de 1995.

Las causas de tal evolución fueron los incrementos en el régimen de Seguridad Social (6,8%), en la distribución del impuesto a los Combustibles (26,1%) y en el impuesto a las Ganancias (13,2%), los que compensaron las disminuciones en la Coparticipación Federal y en el Fondo Educativo. ([Cuadro 6.10](#))

La caída en las transferencias por **Coparticipación Federal** es el resultado de la inexistencia de transferencias por cláusula de garantía como consecuencia de la caducidad del Pacto Fiscal. Respecto al **Fondo Educativo**, su reducción se explica por la eliminación del Impuesto a los Activos.

Como ya fue mencionado en el Informe Económico N° 17, el total transferido por el **régimen de distribución del impuesto a los combustibles** para financiar los regímenes de vialidad provincial, obras de infraestructura eléctrica y vivienda aumentó, a pesar de la disminución en el semestre de la recaudación del impuesto que lo financia, debido a que por la Ley N° 23.966 la participación de las provincias aumentó de 24% a 29%.

Como resultado de la evolución positiva en la recaudación del **impuesto a las ganancias** y de la transferencia de una suma fija de \$ 36 millones a las provincias (excepto Buenos Aires) por Ley N° 24.621, las remesas afectadas a obras de infraestructura básica social financiadas con este impuesto (Ley N° 24.073) aumentaron 13,2% durante el primer semestre de 1996. Por la misma ley, se fijó un tope de \$ 650 millones para el Fondo Conurbano Bonaerense sobre la recaudación del 10% del impuesto a las ganancias debiéndose distribuir entre las restantes provincias cualquier excedente sobre dicho monto.

Además de las transferencias de distribución automática, las provincias recibieron de la Nación otras transferencias por un monto que, en el primer semestre de 1996, alcanzó a \$ 206 millones. Tal valor superó en 6,6% (\$ 12,8 millones) al de enero-junio de 1995. De ese total, corresponden al Fondo de Aportes del Tesoro Nacional, \$ 83,2 millones que se distribuyeron entre las provincias según se presenta en el [Cuadro 6.11](#).

1El siguiente texto se basa en el análisis efectuado en el Informe sobre Recaudación Tributaria del segundo trimestre de 1996 de la Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal

2 Hasta diciembre de 1995 los ingresos por regímenes de facilidades de pago se agrupaban en un único rubro. Desde entonces tal recaudación se ha distribuido entre los correspondientes impuestos, modificando significativamente las recaudaciones de los mismos, sin cambiar el total de recaudación.

3 Con las remuneraciones devengadas en enero de 1996, la reducción de las alícuotas de las contribuciones patronales llegó al máximo nivel fijado en el cronograma de rebajas (30% a 80% según zona).

[Volver](#)

CUADRO 6.1
SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO - BASE CAJA
En millones de pesos.

	TRIMESTRES							
	I - 94	II - 94	III - 94	IV - 94	I - 95	II - 95	III - 95	IV-95
I INGRESOS CORRIENTES	12.505,2	12.871,6	12.342,7	12.551,8	11.922,6	12.205,2	11.872,7	13.037,3
- Ingresos Tributarios	7.572,9	8.305,7	7.717,4	8.018,1	7.389,6	8.126,5	7.575,6	7.943,0
- Contrib. a la Seguridad Social	3.949,9	3.369,3	3.542,6	3.222,0	3.320,0	2.987,0	3.342,3	4.055,5
- Ingresos no Tributarios	503,9	498,0	346,7	754,7	662,2	500,0	259,9	287,5
- Ventas de Bs. y Serv. de las Adm. Púb.	73,1	65,9	115,5	91,1	37,8	86,4	99,3	98,8
- Ingresos de Operación	379,1	363,9	345,4	351,0	243,9	304,1	279,1	263,9
- Rentas de la Propiedad	24,1	267,8	235,6	51,6	263,0	187,0	245,7	376,6
- Transferencias Corrientes	0,0	0,0	6,7	5,3	6,1	10,6	26,8	12,0
- Otros Ingresos	2,2	1,0	32,8	58,0	0,0	3,6	44,0	0,0
II GASTOS CORRIENTES	11.228,6	11.266,3	12.183,5	12.798,8	11.758,2	11.515,9	12.483,0	12.692,3
- Gastos de Consumo y Operación	2.670,5	2.379,5	2.576,3	2.633,4	2.532,0	2.117,8	2.617,0	2.583,4
. Remuneraciones	2.029,2	1.811,7	1.891,0	1.910,3	1.914,3	1.500,0	1.926,4	1.909,0
. Bienes y Servicios	595,5	526,4	654,2	668,6	585,8	590,9	664,8	640,8
. Otros Gastos	45,8	41,4	31,1	54,5	31,9	26,9	25,8	33,6
- Rentas de la Propiedad	530,8	888,2	685,3	1.046,5	791,5	1.053,2	1.034,7	1.207,2
. Intereses	530,8	888,2	684,9	1.046,4	791,3	1.051,9	1.034,3	1.206,0
.. Intereses Deuda Interna	30,4	75,7	66,0	62,6	51,5	60,9	52,7	27,9
.. Intereses Deuda Externa	500,4	812,5	618,9	983,8	739,8	991,0	981,6	1.178,1
. Otras Rentas	0,0	0,0	0,4	0,1	0,2	1,3	0,4	1,2
- Prestaciones de la Seguridad Social	3.592,8	3.388,0	4.131,5	4.128,8	3.736,5	3.559,8	4.187,4	4.144,1
- Otros Gastos Corrientes	0,1	0,0	0,1	0,3	2,6	4,1	4,8	0,1
- Transferencias Corrientes	4.417,2	4.610,6	4.767,3	4.947,2	4.611,7	4.697,7	4.617,1	4.757,5
. Al Sector Privado	1.098,7	1.032,7	1.214,8	1.221,5	1.153,0	1.221,6	1.201,5	1.103,5
. Al Sector Público	3.316,0	3.555,0	3.547,1	3.714,9	3.458,5	3.472,7	3.409,1	3.643,5
.. Provincias y MCBA	3.019,4	3.197,2	3.107,6	3.211,1	3.118,0	3.098,2	3.005,3	3.207,2
...Recursos								

Coparticipados	2.628,3	2.822,1	2.592,3	2.630,5	2.611,4	2.600,1	2.315,8	2.438,8
...Garantía Acuerdo Prov.	77,9	40,1	70,5	73,8	114,8	101,6	245,3	287,2
...Leyes Especiales	74,0	112,7	78,8	109,6	81,0	94,8	80,8	71,4
...Resto	239,2	222,3	360,0	397,2	310,8	301,7	363,4	409,8
.. Universidades	271,2	332,5	371,0	437,4	271,4	336,7	381,9	420,2
.. Otras	25,4	25,3	68,5	66,4	69,1	37,8	21,9	10,5
. Al Sector Externo	2,5	22,9	5,4	10,8	0,2	3,4	6,5	16,1
- Otros Gastos	17,2	0,0	23,0	42,6	83,9	83,3	22,0	0,0
III AHORRO CORRIENTE (I-II)	1.276,6	1.605,3	159,2	-247,0	164,4	689,3	-610,3	345,0
IV RECURSOS DE CAPITAL	21,2	489,6	13,7	282,4	7,9	132,6	182,9	932,4
- Privatizaciones	14,3	469,4	3,6	245,6	1,1	124,0	130,8	915,3
- Otros	6,9	20,2	10,1	36,8	6,8	8,6	52,1	17,1
V GASTOS DE CAPITAL	1.113,1	882,3	884,9	1.006,6	912,1	818,4	745,9	741,1
- Inversión Real Directa	347,0	265,6	275,9	326,3	286,5	224,6	181,9	178,7
- Transferencias de Capital	734,8	603,3	570,3	606,4	588,0	576,0	543,7	554,5
. Provincias y MCBA	648,1	546,6	510,4	531,2	528,7	526,4	507,7	517,6
...Leyes Especiales	235,9	287,0	238,8	270,5	246,8	280,3	241,6	234,4
...Resto	412,2	259,6	271,6	260,7	281,9	246,1	266,1	283,2
. Otras	86,7	56,7	59,9	75,2	59,3	49,6	36,0	36,9
- Inversión Financiera	31,3	13,4	38,7	73,9	37,6	17,8	20,3	7,9
. A Provincias y MCBA	16,9	8,5	12,1	12,6	17,6	4,3	4,0	2,0
.Resto	14,4	4,9	26,6	61,3	20,0	13,5	16,3	5,9
VI INGRESOS ANTES CONTRIBUCIONES	12.526,4	13.361,2	12.356,4	12.834,2	11.930,5	12.337,8	12.055,6	13.969,7
VII GASTOS ANTES CONTR. (II+V)	12.341,7	12.148,6	13.068,4	13.805,6	12.670,4	12.334,2	13.228,9	13.433,4
VIII RESULTADO GLOBAL (VI-VII)	184,7	1.212,6	-712,0	-971,2	-739,8	3,5	-1.173,3	536,3
IX RESULTADO S/PRIVATIZACIONES	170,4	743,2	-715,6	-1.216,8	-740,9	-120,5	-1.304,1	-379,0
X CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS	2.342,2	2.228,3	2.299,4	2.277,5	2.433,1	2.152,6	2.543,3	2.761,3
-Del Tesoro Nacional	1.165,0	1.188,9	1.130,7	1.162,9	1.209,7	1.043,6	1.372,6	1.679,8
-De Recursos Afectados	49,8	65,1	36,8	33,6	21,9	15,7	4,4	27,9
-De Organismos Descentralizados	0,0	0,0	0,0	0,0	51,6	54,2	54,2	45,4

-De Instituciones de Seguridad Social	1.127,4	974,3	1.131,9	1.081,0	1.149,9	1.039,1	1.112,1	1.008,2
-De Empresas Públicas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
XI GASTOS FIGURATIVOS	2.342,2	2.228,3	2.299,4	2.277,5	2.433,0	2.152,6	2.543,3	2.761,3
XII INGRESOS DESP. CONTRIBUCIONES	14.868,6	15.589,5	14.655,8	15.111,7	14.364,0	14.490,0	14.598,9	16.731,0
XIII GASTOS PRIMARIOS DESP. CONTRIB.	14.153,1	13.488,7	14.682,9	15.036,5	14.312,0	13.435,0	14.737,9	14.988,7
XIV SUPERAVIT PRIMARIO TOTAL (XII-XIII)	715,5	2.100,8	-27,1	75,2	51,5	1.055,4	-139,0	1.742,3
XV SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZ.	701,2	1.631,4	-30,7	-170,4	50,0	931,0	-269,8	827,0

Nota: Los ingresos de la moratoria previsional (descuento de documentos del sistema financiero) del cuarto trimestre de 1995 - \$ 1.338,2 millones- fueron reflejados en la recaudación previsional.

En tanto, en el segundo trimestre de 1996, los ingresos correspondientes - \$ 250 millones- fueron incluidos en "otros recursos de capital" y no fueron tenidos en cuenta en el resultado global sin privatizaciones ni en el superávit primario sin privatizaciones. Fuente: Secretaría de Hacienda.

MEyOSP.

[Volver](#)

CUADRO 6.3
RECAUDACION TRIBUTARIA TOTAL
Millones de pesos

	Trimestre					
	I - 94	II -94	III - 94	IV - 94	I - 95	II-95
I - COPARTICIPADOS						
Ganancias						
Retenciones	524,0	560,0	578,3	555,5	592,5	578,7
Resto	646,9	1.341,9	773,0	841,9	831,0	1.292,1
Total	1.170,9	1.901,9	1.351,3	1.397,4	1.423,5	1.870,8
Activos	84,3	129,0	78,1	82,5	61,8	62,8
IVA						
Nacional	3.272,5	3.442,1	3.306,1	3.385,1	3.274,9	3.361,8
Importaciones	1.123,7	1.247,6	1.287,1	1.236,1	1.246,0	1.306,1
Bruto	4.396,2	4.689,7	4.593,3	4.621,2	4.520,9	4.667,9
Devoluciones (-)	209,0	197,5	289,4	235,4	219,0	261,6
Reintegros (-)	213,5	308,6	313,9	293,4	339,3	314,0
Total Neto	3.973,7	4.183,6	3.990,0	4.092,3	3.962,6	4.092,2
Internos						
Cigarrillos	373,8	372,9	349,3	379,7	378,7	343,5
Resto	166,7	154,6	156,3	192,8	179,0	130,8
Total Internos	540,5	527,5	505,6	572,5	557,7	474,3
Presentación Espontánea	377,8	209,2	184,8	165,2	141,3	320,6
Otros Coparticipados	90,9	110,8	88,9	90,5	79,4	71,7
II - NO COPARTICIPADOS						
Sellos	24,9	22,0	26,4	25,6	16,7	10,1
Comercio Exterior						
Der.Exportación	1,8	20,5	7,1	1,6	6,4	17,3
Der. Importación	340,5	427,3	396,5	398,7	504,6	434,5
Tasa Estadística	273,2	315,8	304,2	312,7	8,3	68,2
Total Comercio Exterior	615,5	763,6	707,8	713,0	519,3	520,0
III - OTROS						
Bienes Personales	2,7	52,4	48,8	54,8	2,3	157,7
Combustibles y Gas	530,7	518,0	509,8	510,1	522,2	439,8
Otros c/asignación específica	107,3	91,6	112,9	108,4	150,0	145,9
IV - SEGURIDAD SOCIAL						
Ap. y Contribuciones más Asig.Fliares.	2.915,4	2.425,8	2.575,4	2.184,0	2.360,5	2.065,3
Facilidades de Pago	176,7	194,1	174,1	153,9	120,9	158,3

Otros Seg.Social	721,4	594,9	688,3	626,7	686,2	644,3
Total	3.813,5	3.214,8	3.437,8	2.964,6	3.167,6	2.867,9
TOTAL RECAUDACION	11.332,7	11.724,4	11.042,2	10.777,0	10.604,4	11.033,9
					Variación II-96/II-95	
	III-95	IV-95	I-96	II-96	Absoluta	%
I - COPARTICIPADOS						
Ganancias						
Retenciones	566,6	571,4	709,0	684,3	105,6	18,2
Resto	861,3	945,0	873,5	1.219,1	-73,0	-5,6
Total	1.427,9	1.516,4	1.582,5	1.903,4	32,6	1,7
Activos	5,7	5,5	25,0	25,0	-37,8	-60,2
IVA						
Nacional	3.378,3	3.367,1	3.693,7	3.405,6	43,9	1,3
Importaciones	1.275,6	1.421,3	1.315,2	1.454,8	148,7	11,4
Bruto	4.653,9	4.788,5	5.008,8	4.860,4	192,5	4,1
Devoluciones (-)	383,4	324,8	308,6	280,5	18,9	7,2
Reintegros (-)	271,8	210,7	207,2	175,5	-138,5	-44,1
Total Neto	3.998,7	4.253,0	4.493,0	4.404,4	312,1	7,6
Internos						
Cigarrillos	329,4	395,9	346,9	327,4	-16,1	-4,7
Resto	146,1	156,8	157,8	110,4	-20,4	-15,6
Total Internos	475,5	552,7	504,7	437,8	-36,5	-7,7
Presentación Espontánea	182,4	300,7	9,7	11,4	-309,2	-96,4
Otros Coparticipados	41,1	46,6	62,9	51,7	-20,0	-27,9
II - NO COPARTICIPADOS						
Sellos	9,6	10,9	9,8	9,6	-0,5	-5,0
Comercio Exterior						
Der.Exportación	6,5	1,9	4,6	15,4	-1,9	-11,0
Der. Importación	393,4	431,2	398,9	440,9	6,4	1,5
Tasa Estadística	67,2	72,1	68,8	77,4	9,2	13,5
Total Comercio Exterior	467,1	505,2	472,3	533,7	13,7	2,6
III - OTROS						
Bienes Personales	62,2	78,1	22,5	184,1	26,4	16,7
Combustibles y Gas	427,4	403,3	433,0	514,2	74,4	16,9
Otros c/asignación específica	173,9	176,2	188,4	220,2	74,2	50,9
IV - SEGURIDAD SOCIAL						
Ap. y Contribuciones más Asig.Fliares.	2.376,0	1.883,0	1.885,5	1.622,3	-443,0	-21,4

Facilidades de Pago	128,3	195,2	234,1	183,5	25,2	15,9
Otros Seg.Social	666,7	554,8	628,6	540,0	-104,3	-16,2
Total	3.171,0	2.633,0	2.748,2	2.345,8	-522,1	-18,2
TOTAL RECAUDACION	10.442,6	10.481,6	10.552,0	10.641,2	-392,6	-3,6

[Volver](#)

CUADRO 6.4
RECAUDACION TRIBUTARIA TOTAL
Millones de Pesos de Junio de 1996

	Trimestre					
	I - 94	II -94	III - 94	IV - 94	I - 95	II-95
I - COPARTICIPADOS						
Ganancias						
Retenciones	574,0	607,5	615,6	582,8	611,5	588,4
Resto	708,7	1.453,5	822,7	883,5	857,7	1.313,7
Total	1.282,7	2.061,0	1.438,3	1.466,3	1.469,2	1.902,1
Activos	92,4	139,9	83,2	86,6	63,8	63,9
IVA						
Nacional	3.585,0	3.730,0	3.519,0	3.552,0	3.380,0	3.418,0
Importaciones	1.231,0	1.352,0	1.370,0	1.297,0	1.286,0	1.328,0
Bruto	4.816,0	5.082,0	4.889,0	4.849,0	4.666,0	4.746,0
Devoluciones (-)	229,0	214,0	308,0	247,0	226,0	266,0
Reintegros (-)	233,9	334,4	334,1	307,9	350,2	319,3
Total Neto	4.353,1	4.533,6	4.246,9	4.294,1	4.089,8	4.160,7
Internos						
Cigarrillos	409,5	404,4	371,8	398,3	390,9	349,3
Resto	182,6	167,7	166,3	202,3	184,7	133,1
Total Internos	592,1	572,1	538,1	600,6	575,6	482,4
Presentación Espontánea	413,9	227,0	196,7	173,4	145,9	326,1
Otros Coparticipados	99,6	120,2	94,6	95,0	81,9	72,9
II - NO COPARTICIPADOS						
Sellos	27,3	23,8	28,1	26,9	17,2	10,3
Comercio Exterior						
Der.Exportación	1,9	22,2	7,5	1,7	6,6	17,6
Der. Importación	373,0	463,8	422,0	418,3	520,8	441,8
Tasa Estadística	299,3	342,6	323,8	328,1	8,6	69,3
Total	674,2	828,6	753,3	748,1	536,0	528,7
III - OTROS						
Bienes Personales	2,9	56,5	52,0	57,6	2,4	160,3
Combustibles y Gas	581,3	562,2	542,6	535,3	539,0	447,2
Otros c/asignación específica	117,2	99,4	120,2	113,8	154,8	148,4
IV - SEGURIDAD SOCIAL						
Ap. y Contribuciones más Asig.Fliares.	3.193,3	2.631,4	2.742,6	2.291,7	2.435,8	2.100,2
Facilidades de Pago	193,6	210,8	185,3	161,5	124,8	161,0

Otros Seg.Social	790,1	645,4	732,9	657,6	708,1	655,1
Total	4.177,0	3.487,6	3.660,8	3.110,8	3.268,7	2.916,3
TOTAL RECAUDACION	12.413,7	12.711,9	11.754,8	11.308,5	10.944,3	11.219,3
					Variación II-96/II-95	
	III-95	IV-95	I-96	II-96	Absoluta	%
I - COPARTICIPADOS						
Ganancias						
Retenciones	573,4	575,2	712,1	682,9	94,5	16,1
Resto	871,7	951,5	877,4	1.216,8	-96,9	-7,4
Total	1.445,1	1.526,7	1.589,5	1.899,7	-2,4	-0,1
Activos	5,8	5,6	25,2	18,2	-45,7	-71,5
IVA						
Nacional	3.419,0	3.390,0	3.710,0	3.399,0	-19,0	-0,6
Importaciones	1.291,0	1.431,0	1.321,0	1.452,0	124,0	9,3
Bruto	4.710,0	4.821,0	5.031,0	4.851,0	105,0	2,2
Devoluciones (-)	388,0	327,0	310,0	280,0	14,0	5,3
Reintegros (-)	275,1	212,1	208,1	175,2	-144,1	-45,1
Total Neto	4.046,9	4.281,9	4.512,9	4.395,8	235,1	5,7
Internos						
Cigarrillos	333,3	398,6	348,5	326,7	-22,6	-6,5
Resto	148,0	157,9	159,4	110,2	-22,9	-17,2
Total Internos	481,3	556,5	507,9	436,9	-45,5	-9,4
Presentación Espontánea	184,6	302,7	9,7	11,4	-314,7	-96,5
Otros Coparticipados	41,5	46,9	63,2	51,6	-21,3	-29,2
II - NO COPARTICIPADOS						
Sellos	9,8	11,0	9,9	9,6	-0,7	-6,8
Comercio Exterior						
Der.Exportación	6,6	1,9	4,6	15,3	-2,3	-13,1
Der. Importación	398,1	434,1	400,7	440,0	-1,8	-0,4
Tasa Estadística	68,0	72,6	69,0	77,2	7,9	11,4
Total	472,7	508,6	474,3	532,5	3,8	0,7
III - OTROS						
Bienes Personales	62,8	78,7	22,6	184,1	23,8	14,8
Combustibles y Gas	432,5	406,0	434,9	513,1	65,9	14,7
Otros c/asignación específica	176,0	177,4	189,2	219,7	71,3	48,0
IV - SEGURIDAD SOCIAL						
Ap. y Contribuciones más Asig.Fliares.	2.405,0	1.895,7	1.893,4	1.618,9	-481,3	-22,9
Facilidades de Pago	129,8	196,5	235,1	183,1	22,1	13,7

Otros Seg.Social	674,8	558,5	631,2	538,9	-116,2	-17,7
Total	3.209,6	2.650,7	2.759,7	2.340,9	-575,4	-19,7
TOTAL RECAUDACION	10.568,6	10.552,7	10.599,0	10.613,5	-605,8	-5,4

[Volver](#)

CUADRO 6.2			
Ingresos de la Seguridad Social			
	Millones \$		Var. %
	Trim.II-95	Trim. II-96	II-96/II-95
Recursos Tributarios S.S.S.(1)	2.867,9	2.345,9	-18,2
Ajustes por:			
Facilidades de Pago (2)	158,3	183,6	16,0
Sistema de Capitalización (3)	502,0	628,9	25,3
Contribuciones Patronales (4)	151,9	782,6	415,2
Total Ajustado (1-2+3+4)	3.363,5	3.573,8	6,3

Fuente: Secretaría de Hacienda, MEYOSP

[Volver](#)

CUADRO 6.5**GASTOS DE LA ADMINISTRACION NACIONAL - BASE CAJA**

En millones de pesos

	TRIMESTRES				
	I-94	II - 94	III - 94	IV - 94	I - 95
I GASTOS CORRIENTES	10.784,2	10.877,6	11.809,3	12.414,0	11.434,7
Gastos de Consumo y Operación	2.226,2	1.990,9	2.206,9	2.251,6	2.208,5
Remuneraciones	1.738,5	1.570,6	1.660,8	1.693,9	1.722,0
Bienes y Servicios	483,9	419,3	545,7	556,5	486,5
Otros Gastos	3,8	1,0	0,4	1,9	0,0
Rentas de la Propiedad	530,7	888,1	680,5	1.042,8	791,5
Intereses	530,7	888,1	680,1	1.042,7	791,3
Intereses Deuda Interna	30,3	75,6	61,2	59,1	51,5
Intereses Deuda Externa	500,4	812,5	618,9	983,6	739,8
Otras Rentas	0,0	0,0	0,4	0,1	0,2
Prestaciones de la Seguridad Social	3.592,8	3.388,0	4.131,5	4.128,8	3.736,5
Otros Gastos Corrientes	0,1	0,0	0,1	0,3	2,6
Transferencias Corrientes	4.417,2	4.610,6	4.767,3	4.947,2	4.611,7
Al Sector Privado	1.098,7	1.032,7	1.214,8	1.221,5	1.153,0
Al Sector Público	3.316,0	3.555,0	3.547,1	3.714,9	3.458,5
Provincias y MCBA	3.019,4	3.197,2	3.107,6	3.211,1	3.118,0
Recursos Coparticipados	2.628,3	2.822,1	2.592,3	2.630,5	2.611,4
Garantía Acuerdo Prov.	77,9	40,1	70,5	73,8	114,8
Leyes Especiales	74,0	112,7	78,8	109,6	81,0
Resto	239,2	222,3	360,0	397,2	310,8
Universidades	271,2	332,5	371,0	437,4	271,4
Otras	25,4	25,3	68,5	66,4	69,1
Al Sector Externo	2,5	22,9	5,4	10,8	0,2
Otros Gastos	17,2	0,0	23,0	42,6	83,9
II GASTOS DE CAPITAL	979,4	811,0	810,5	920,8	862,1
Inversión Real Directa	213,3	194,3	201,5	240,5	236,5
Transferencias de Capital	734,8	603,3	570,3	606,4	588,0
Provincias y MCBA	648,1	546,6	510,4	531,2	528,7
Leyes Especiales	235,9	287,0	238,8	270,5	246,8
Resto	412,2	259,6	271,6	260,7	281,9
Otras	86,7	56,7	59,9	75,2	59,3
Inversión Financiera	31,3	13,4	38,7	73,9	37,6
A Provincias y MCBA	16,9	8,5	12,1	12,6	17,6
Resto	14,4	4,9	26,6	61,3	20,0

	II - 95	III - 95	IV-95	I-96	II-96
I GASTOS CORRIENTES	11.246,1	12.210,3	12.407,3	11.470,7	11.816,1
Gastos de Consumo y Operación	1.851,7	2.346,2	2.300,1	2.225,5	2.115,9
Remuneraciones	1.366,0	1.785,3	1.769,2	1.637,0	1.644,6
Bienes y Servicios	485,7	560,9	530,8	588,5	470,6
Otros Gastos	0,0	0,0	0,1	0,0	0,7
Rentas de la Propiedad	1.049,5	1.032,8	1.205,5	932,7	1.129,2
Intereses	1.048,2	1.032,4	1.204,3	932,3	1.128,9
Intereses Deuda Interna	57,2	50,8	27,0	41,0	30,2
Intereses Deuda Externa	991,0	981,6	1.177,3	891,3	1.098,7
Otras Rentas	1,3	0,4	1,2	0,4	0,3
Prestaciones de la Seguridad Social	3.559,8	4.187,4	4.144,1	3.764,2	3.692,0
Otros Gastos Corrientes	4,1	4,8	0,1	0,8	0,3
Transferencias Corrientes	4.697,7	4.617,1	4.757,5	4.547,5	4.878,7
Al Sector Privado	1.221,6	1.201,5	1.103,5	1.169,0	1.177,1
Al Sector Público	3.472,7	3.409,1	3.643,5	3.363,2	3.672,5
Provincias y MCBA	3.098,2	3.005,3	3.207,2	2.995,0	3.302,1
Recursos Coparticipados	2.600,1	2.315,8	2.438,8	2.436,6	2.781,3
Garantía Acuerdo Prov.	101,6	245,3	287,2	114,1	0,0
Leyes Especiales	94,8	80,8	71,4	69,7	71,2
Resto	301,7	363,4	409,8	374,6	452,6
Universidades	336,7	381,9	420,2	347,1	356,4
Otras	37,8	21,9	10,5	21,1	11,0
Al Sector Externo	3,4	6,5	16,1	15,3	29,1
Otros Gastos	83,3	22,0	0,0	0,0	0,0
II GASTOS DE CAPITAL	755,0	681,9	693,4	823,8	900,2
Inversión Real Directa	161,2	117,9	131,0	136,5	137,9
Transferencias de Capital	576,0	543,7	554,5	673,1	751,4
Provincias y MCBA	526,4	507,7	517,6	631,7	690,5
Leyes Especiales	280,3	241,6	234,4	262,8	320,4
Resto	246,1	266,1	283,2	368,9	370,1
Otras	49,6	36,0	36,9	41,4	60,9
Inversión Financiera	17,8	20,3	7,9	14,2	10,9
A Provincias y MCBA	4,3	4,0	2,0	0,1	0,7
Resto	13,5	16,3	5,9	14,1	10,2

[Volver](#)

CUADRO 6.6
DEUDA PUBLICA - ANALISIS DE FLUJOS
 Millones de pesos

Saldo Deuda del Sector Público al 30-03-96	88.140,0
Colocación de Títulos para Consolidación	182,0
Diferencias de cambio	-498,0
Capitalización de intereses títulos y bonos	
con intereses a pagar en el futuro	248,0
Colocaciones y cancelaciones de deuda	2.127,0
Colocaciones	3.884,0
Colocaciones de Títulos	63,0
Desembolsos Varios (Préstamos Bilaterales, Multilaterales, otros)	829,0
Euronotas	2.992,0
Cancelaciones	-1.757,0
Amortizaciones	-1.757,0
Saldo Deuda del Sector Público al 30-06-96	90.199,0

Fuente: Secretaría de Hacienda

[Volver](#)

CUADRO 6.8
DEUDA FLOTANTE INSTRUMENTADA DE CORTO PLAZO DEL GOBIERNO NACIONAL
Millones de U\$S

	Stock	Flujos del Trimestre II-96			Stock
	al 31/3/96	Renov.	Nvas. Oper.	Amort.	al 30/6/96
Letras del préstamo puente 1996	307,0			307,0	0,0
Letras internas de 1995 renovadas	161,0	161,0			161,0
Letras internas ampliación 1996	90,0		40,0		130,0
Letras internas nueva operación 1996	250,0		30,0	250,0	30,0
Letras externas	0,0		111,0	111,0	0,0
Total de la deuda de corto plazo instrumentada	808,0	161,0	181,0	668,0	321,0

Fuente: SSPM - MEyOSP.

[Volver](#)

CUADRO 6.7
DEUDA TOTAL DEL SECTOR PUBLICO (*)
POR TIPO DE ACREEDOR - Al 30/6/1996

Tipo de Acreedor	Millones Pesos
Bilateral	10.878
Club de París	7.312
Otros Bilaterales	3.566
Multilateral	15.409
BID	4.555
BIRF	4.624
FMI	6.218
FONPLATA	12
Proveedores	339
Banca Privada	1.309
Bonos y Títulos Públicos	62.264
En moneda nacional	6.333
En moneda extranjera	55.931
TOTAL	90.199
(*) Deuda interna y externa de largo plazo del sector público financiero y no financiero	

Fuente: Secretaría de Hacienda. MEyOSP.

[Volver](#)

CUADRO 6.9
TRANSFERENCIAS A PROVINCIAS DE RECURSOS DE ORIGEN NACIONAL DE
DISTRIBUCION AUTOMATICA
Millones de Pesos

	Enero-Junio		Variación		Part.Porcentual	
	1995	1996	Millones \$	%	1995	1996
<i>Coparticipación Federal</i>	5.445,8	5.251,6	-194,2	-3,6	81,5	78,5
Coparticipación Fed.Neta	4.314,5	4.320,9	6,4	0,1	64,6	64,6
Cláusula de Garantía	200,6	0,0	-200,6	-100,0	3,0	0,0
Transferencias de Servicios (1)	658,9	658,9	0,0	0,0	9,9	9,8
Fondo Compensador Deseq.Pciales.	271,8	271,8	0,0	0,0	4,1	4,1
<i>Régimen Sistema Seg.Social</i>	83,8	89,5	5,7	6,8	1,3	1,3
I.V.A.	73,9	72,1	-1,8	-2,4	1,1	1,1
Bienes Personales	9,9	17,4	7,5		0,1	0,3
<i>Distribución de Combustibles</i>	646,4	815,0	168,6	26,1	9,7	12,2
Dirección de Vialidad	133,5	162,5	29,0	21,7	2,0	2,4
Fondo Obras Infr.Eléctrica	66,7	81,2	14,5	21,7	1,0	1,2
Fondo Esp.Des.Eléct.del Interior (2)	42,1	38,8	-3,3	-7,8	0,6	0,6
Fondo Nac. de la Vivienda	404,1	532,5	128,4	31,8	6,0	8,0
<i>Fondo Educativo</i>	44,0	13,9	-30,1	-68,4	0,7	0,2
Impuesto a las Ganancias Ley 24.073	461,5	522,5	61,0	13,2	6,9	7,8
Necesidades Básicas Insatisfechas	461,5	474,8	13,3	2,9	6,9	7,1
Excedente del Fondo Conurbano	0,0	11,7	11,7		0,0	0,2
Suma Fija	0,0	36,0	36,0		0,0	0,5
Total	6.681,5	6.692,5	11,0	0,2	100,0	100,0

(1) Es el efectivo retenido

(2) Incluye monto distribuido en concepto de Energía Eléctrica. Dada la modificación de la operatoria, la fuente de la información es el SIDIF.

Fuente: Secretaría de Hacienda. MEyOSP.

[Volver](#)

CUADRO 6.10
DISTRIBUCION POR PROVINCIA DE TRANSFERENCIAS DE RECURSOS DE ORIGEN
NACIONAL DE DISTRIBUCION AUTOMATICA
Millones de Pesos

	Enero-Junio		Variación		Part. %
	1995	1996	Absoluta	%	1996
Buenos Aires	1.680,1	1.660,4	-19,7	-1,2	24,8
Catamarca	167,5	164,4	-3,1	-1,9	2,5
Córdoba	526,9	541,4	14,5	2,8	8,1
Corrientes	237,2	239,7	2,5	1,1	3,6
Chaco	287,3	286,2	-1,1	-0,4	4,3
Chubut	125,4	127,7	2,3	1,8	1,9
Entre Ríos	306,0	304,8	-1,2	-0,4	4,6
Formosa	218,7	218,8	0,1	0,0	3,3
Jujuy	184,9	185,5	0,6	0,3	2,8
La Pampa	126,4	126,9	0,5	0,4	1,9
La Rioja	137,9	135,7	-2,2	-1,6	2,0
Mendoza	271,8	272,1	0,3	0,1	4,1
Misiones	218,7	219,1	0,4	0,2	3,3
Neuquén	129,7	133,8	4,1	3,2	2,0
Río Negro	166,7	170,2	3,5	2,1	2,5
Salta	245,4	243,3	-2,1	-0,9	3,6
San Juan	210,5	209,9	-0,6	-0,3	3,1
San Luis	149,9	153,9	4,0	2,7	2,3
Santa Cruz	115,8	117,8	2,0	1,7	1,8
Santa Fe	554,1	558,4	4,3	0,8	8,3
Santiago del Estero	250,7	251,2	0,5	0,2	3,8
Tucumán	299,7	299,7	0,0	0,0	4,5
Tierra del Fuego	70,2	71,5	1,3	1,9	1,1
Total	6.681,5	6.692,5	11,0	0,2	100,0

Fuente: Secretaría de Hacienda. MEyOSP.

[Volver](#)

CUADRO 6.11
TRANSFERENCIAS PRESUPUESTARIAS NO AUTOMATICAS A PROVINCIAS
Millones de Pesos

	Enero-Junio		Var. %	Part. %		FONDO A.T.N.	
	1995	1996 (1)		1995	1996	Ab.Jun/96 (2)	PART. % (2)/(1)
Buenos Aires	1,8	7,0	288,9	0,9	3,6	3,0	42,9
Catamarca	0,2	0,6	200,0	0,1	0,3	0,0	0,0
Córdoba	6,6	5,3	-19,7	3,4	2,7	3,3	62,6
Corrientes	4,8	5,5	14,6	2,5	2,8	3,0	55,1
Chaco	12,7	10,7	-15,7	6,6	5,5	4,9	45,8
Chubut	9,2	8,9	-3,3	4,8	4,6	1,0	11,7
Entre Ríos	3,9	3,9	0,0	2,0	2,0	2,3	59,9
Formosa	4,8	7,9	64,6	2,5	4,1	4,8	60,9
Jujuy	7,2	13,3	84,7	3,7	6,9	4,1	30,5
La Pampa	4,9	9,7	98,0	2,5	5,0	1,3	13,8
La Rioja	55,1	50,7	-8,0	28,5	26,2	25,0	49,3
Mendoza	1,1	1,3	18,2	0,6	0,7	0,8	63,8
Misiones	6,6	1,6	-75,8	3,4	0,8	0,0	0,0
Neuquén	6,3	18,8	198,4	3,3	9,7	8,6	45,5
Río Negro	13,6	12,9	-5,1	7,0	6,7	1,7	13,5
Salta	10,5	9,7	-7,6	5,4	5,0	5,0	51,2
San Juan	8,1	8,4	3,7	4,2	4,3	3,9	46,7
San Luis	5,8	0,7	-87,9	3,0	0,4	0,2	21,4
Santa Cruz	10,9	7,1	-34,9	5,6	3,7	0,7	9,2
Santa Fe	4,8	1,9	-60,4	2,5	1,0	1,6	82,1
Santiago del Estero	5,7	10,7	87,7	2,9	5,5	3,3	30,9
Tucumán	4,3	4,2	-2,3	2,2	2,2	3,9	91,8
Tierra del Fuego	4,7	5,2	10,6	3,0	3,0	0,9	16,3
Total	193,3	206,0	6,6	100,0	100,0	83,2	40,4

Fuente: Secretaría de Hacienda. MEyOSP.

[Volver](#)

MERCADO DE CAPITALES

La recuperación en los mercados de capitales argentinos que se iniciara a principios de noviembre de 1995, y que se detuviera temporalmente entre mediados de febrero y marzo de 1996, continuó en el segundo trimestre. En especial, la recuperación de los precios en el mercado accionario fue importante en abril y mayo, mientras que en junio el aumento fue de menor consideración. En lo que respecta a los títulos públicos, su comportamiento también fue positivo en el segundo trimestre.

En la mencionada recuperación, tuvieron incidencia los indicadores que mostraban una mejora de la situación económica y financiera del país. La buena situación en materia de liquidez local e internacional (a pesar de la suba de las tasas de largo plazo en los Estados Unidos) fue un factor de estímulo adicional para los activos financieros argentinos.

En julio, se dio a conocer la evolución de las cuentas públicas de la Argentina, correspondientes al segundo trimestre del año cuyo déficit fue finalmente mayor que el esperado. Asimismo los temores en los Estados Unidos sobre el recalentamiento de su economía, produjeron volatilidad en las tasas de interés y caídas en los precios de las acciones norteamericanas. Esta situación que se origina en los Estados Unidos impactó rápidamente en los mercados internacionales y en especial en los mercados emergentes. En este escenario, se observaron descensos en los precios de los activos financieros argentinos.

I. Panorama Internacional

Las principales economías desarrolladas se encuentran atravesando momentos diferentes de su evolución económica lo cual influye en las políticas monetarias de los respectivos países y en los niveles de tasas de interés.

En relación a Estados Unidos cabe recordar que en 1995 se registraron subas en los precios de los bonos del Tesoro, reduciendo así sus tasas de retorno (el bono de 30 años a fines de ese año registraba tasas cercanas al 6%). Cuando en febrero de 1996 comenzaron a reavivarse los temores acerca del recalentamiento de la economía norteamericana, estos temores se reflejaron en el comportamiento de los bonos de largo plazo, iniciando la tasa de los bonos de 30 años del Tesoro americano un movimiento ascendente para aproximarse y finalmente sobrepasar en algunos momentos el 7% de rendimiento ([Gráfico 7.1](#)).

Dicha tasa comenzó a registrar asimismo una mayor volatilidad reflejando la incertidumbre existente acerca de la política monetaria futura. En especial, algunos operadores interpretaron los datos del mercado de trabajo y de nivel de actividad como señales de aceleración en el crecimiento, lo que suscitó temores acerca de una posible aceleración de la inflación e impactó negativamente en los precios de los bonos de largo plazo. Tales datos en particular alentaron los pronósticos de un endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal, como política antiinflacionaria, lo que implicaría subas en las tasas de interés de corto plazo.

Otros operadores sostenían que al ubicarse las tasas de inflación en niveles reducidos, los temores acerca del recalentamiento de la economía eran infundados y no era necesaria la intervención de la Reserva Federal. De hecho dicho organismo monetario no intervino durante el segundo trimestre y tampoco lo hizo en julio y agosto.

En 1995 se observaron fuertes incrementos en los precios de las acciones norteamericanas que continuaron en los primeros meses de 1996. El índice DOW JONES a fin de 1995 tuvo un valor cercano a los 5100 puntos, con un incremento en el año cercano al 33%. Este movimiento ascendente prosiguió en los primeros meses del año alcanzando valores cercanos a los 5600 puntos en marzo de 1996, oscilando durante el segundo trimestre en torno de ese valor. En julio algunos balances que mostraron resultados inferiores a los

previstos influyeron en los descensos de los precios de las acciones norteamericanas. ([Cuadro 7.1](#)).

En Alemania las caídas previstas en el producto y el alto desempleo llevó hacia fines de 1995 a una política monetaria más expansiva con reducción en las tasas de interés por parte del Bundesbank. Estos movimientos descendentes en las tasas tuvieron su repercusión en los mercados de cambios, con la depreciación del marco respecto al dólar desde un valor de 1,43 a fin de 1995 a los 1,52 marcos por dólar de fin del segundo trimestre de 1996.

En Japón las políticas fiscal y monetaria expansivas seguidas en especial desde el segundo trimestre de 1995 mostraron resultados positivos en la actividad económica en el primer trimestre de 1996. Las tasas de interés se han mantenido en valores muy bajos. En este escenario el valor del yen continuó la tendencia a la depreciación iniciada a mediados de 1995, alcanzando valores cercanos a los 110 yenes por dólar hacia fines de junio de 1996. Cabe recordar que en el segundo trimestre de 1995 la moneda japonesa cotizaba a un valor aproximado de 85 yenes por dólar.

II. Evolución del Mercado Accionario

El mercado accionario comenzó el año 1996 en el marco de la tendencia expansiva manifestada en los últimos meses de 1995. Luego de la caída de febrero y la recuperación de marzo, los precios de las acciones continuaron mejorando en el segundo trimestre con subas en el Merval registradas en abril (11,2%), en mayo (6,0%) y, en menor medida, en junio (1,2%). ([Cuadro 7.2](#)). Las perspectivas de recuperación de la economía argentina permitieron el aumento de los precios de las acciones en la Bolsa. La abundancia de liquidez local e internacional impulsó esta expansión, que alcanzó a la mayoría de las economías emergentes.

En julio se revertió este panorama positivo, observándose un significativo descenso en el Merval. Por un lado, el retroceso manifestado en las acciones norteamericanas impactaron en la mayoría de las bolsas de América Latina. Asimismo, en el plano local el déficit registrado en las cuentas públicas de Argentina fue mayor a lo esperado, registrándose además incertidumbre sobre cambios en el gabinete nacional.

En el transcurso de 1996 se colocaron en el mercado, acciones de empresas privatizadas en poder del Gobierno Nacional por un monto de \$255,4 millones. Por un lado se vendieron las acciones clase B de la empresa generadora de electricidad EDELAP, representativas del 39% de la compañía, obteniéndose \$55,2 millones. También se colocó el remanente de las acciones de EDENOR (19,54% de las acciones de la empresa) por \$164 millones y el 1,98% de las acciones de la Transportadora de Gas del Sur (TGS) por las que se obtuvo \$36,2 millones.

En el segundo semestre de 1996 se prevé la colocación de otros paquetes accionarios remanentes en poder del Estado Nacional. El cronograma previsto alcanza a empresas de distribución de gas y del sector eléctrico. ([Gráfico 7.2](#))

A estos ingresos a la oferta pública en 1996 cabe agregar las realizadas por empresas privadas, entre las que se puede mencionar a SIDERAR (industria siderúrgica) y el supermercado DISCO que colocaron acciones en el mercado local e internacional. Por su parte, la empresa cervecera Quilmes Industrial (QUINSA), lanzó una emisión de acciones vendida solamente en el mercado internacional.

III. Evolución de las Cotizaciones y Colocaciones de Deuda Pública

Durante el segundo trimestre de 1996 las cotizaciones de los títulos públicos registraron tendencias positivas, continuando la evolución creciente (con la consiguiente baja en las tasas de rendimiento) observada en los últimos meses de 1995. Sólo entre mediados de febrero y mediados de marzo se interrumpió la valorización de estos títulos. Las subas registradas entre abril y junio de 1996 fueron moderadas en relación a las registradas en el mercado accionario, aunque también las bajas de julio de los títulos públicos fueron

relativamente menores a las del mercado accionario.

En el [Cuadro 7.3](#) y en el [Gráfico 7.3](#) puede verse la evolución del indicador de "riesgo soberano", definido como el margen («spread») entre las tasas de rendimiento de distintos títulos dolarizados del país y las de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos para plazos similares. Este margen es medido en puntos básicos (100 puntos básicos es equivalente a 1%).

En dicho cuadro puede verse los fuertes descensos del riesgo soberano registrados en los dos últimos meses de 1995 y que continuaron en la primer parte de 1996. En el caso de los bonos previsionales puede observarse que el PRE2 pasó de un margen de 1400 puntos básicos a fin de octubre de 1995 a uno de poco más 700 a fin de marzo. El riesgo soberano de los bonos BRADY también registró caídas importantes. El descenso de este indicador continuó, aunque en forma más moderada, en el segundo trimestre de 1996, observándose algunas subas en el riesgo soberano en julio como producto de la información sobre el déficit fiscal del segundo trimestre, que fue superior a lo previsto. En el [Gráfico 7.4](#) también puede observarse la evolución de las paridades de los bonos previsionales. Estos títulos tuvieron la mayor recuperación.

En relación con el financiamiento en el mercado local, como se señaló en el INFORME ECONOMICO Número 17, el Gobierno Nacional instrumentó un **nuevo esquema de organización del endeudamiento público** con el propósito de hacerlo más regular, eficiente, líquido y transparente. Para cumplir con estos objetivos, se informa con anticipación el valor previsto de colocación de deuda pública en el mercado local, los que se alcanzarán a través de un cronograma de licitaciones públicas. Los instrumentos de endeudamiento público (IEP) que se emitirán son las letras (LETES) de 3, 6 y 12 meses de plazo, junto con los bonos de mediano y largo plazo (BONTES), ambos en pesos y dólares.

El sistema se completa con la institución de la figura de los llamados "Creadores de Mercado" con el objetivo de que éstos participen significativamente en la suscripción primaria y la negociación secundaria de los IEP. Además, se crea un nuevo sistema de "clearing" de estos instrumentos para efectuar los pagos y transferencias, lo que permitirá darle al esquema la necesaria eficiencia y transparencia.

El nuevo esquema comenzó en abril realizándose, de acuerdo a lo previsto en el cronograma, una licitación mensual entre los meses de abril y agosto. En las tres primeras licitaciones se colocaron exclusivamente LETES a 91 días mientras que en julio adicionalmente se licitaron LETES a 182 días, siempre en pesos. En todos los casos los montos previstos de licitación de LETES en el segundo trimestre fueron de 250 millones de pesos mensuales. En julio se licitó en total 500 millones de pesos (\$ 250 millones a 91 días y la misma cantidad a 182 días). En el mes de agosto se licitaron 250 millones en pesos a 91 días y 250 millones en dólares a 182 días. Cabe consignar que en los meses de julio y agosto vencían las LETES colocadas 91 días antes.

En todas las licitaciones se pudieron colocar sin dificultades las cantidades previstas, ya que el monto de ofertas superó ampliamente a los montos a colocar. En las dos primeras las ofertas superaron en 7 veces los montos licitados, mientras que en las junio, julio y agosto esa relación se ubicó entre 3 y 4 veces. Asimismo, algunos "creadores de mercado" hicieron uso de la opción para adquirir hasta un 10% adicional del monto adjudicado por lo que los montos efectivamente colocados fueron superiores a los licitados en todos los casos, ([Cuadro 7.4](#)).

En lo que respecta a las tasas de interés a las que se colocaron estos instrumentos cabe consignar que en la primera licitación la tasa de corte fue del 6,80% (es decir, una tasa nominal anual de 6,92%) y un mes más tarde la misma se redujo a 5,70% (tasa nominal anual de 5,78%). Este último valor implicó un diferencial de sólo 27 puntos básicos con respecto a la tasa LIBOR. Posteriormente las tasas de corte se fueron incrementando, siendo la misma 6,38% en junio, 6,86% en julio y 8,50% en agosto para las LETES a 91 días. La licitación de LETES en pesos a 182 días de julio tuvo una tasa de corte del 7,32%. y la de dólares de agosto en el mismo plazo, se colocó al 6,49%.

Durante el transcurso de 1995 el Gobierno se financió escasamente en el mercado del dólar a mediano plazo prefiriendo la colocación en otras monedas. Esta tendencia general continuó en los primeros meses de 1996, aunque se ha retornado al mercado del dólar con un nuevo Bono Global por un valor de U\$S 1.000 millones y una letra por U\$S 500 millones.

En los primeros meses de 1996 se realizaron emisiones por un total de u\$S 5.904 millones, aprovechando de esta manera las buenas condiciones de los mercados internacionales ([Cuadro 7.5](#)). Casi el 40% de este total se colocó en marcos alemanes, poco más del 25% en dólares norteamericanos y casi 18% en yenes. Finalmente, un 9,2% del total colocado fue en liras italianas y el restante 7,9% correspondió a otras monedas (chelines austríacos y florines holandeses).

En comparación con las emisiones de 1995, se observa un alargamiento en los plazos de colocación. En ese sentido, cabe destacar un eurobono emitido en marcos alemanes por ser el título de mayor plazo colocado por un emisor latinoamericano en el mercado alemán (15 años). Asimismo, se realizaron en los primeros meses de 1996 otras colocaciones tanto en marcos como en yenes a 10 años. El plazo promedio ponderado de las colocaciones en el transcurso de 1996 es de poco menos de 7 años, lo que representa un hecho significativo, ya que en 1995 el plazo máximo de la mejor colocación fue de 7 años.

IV. Las Inversiones de las A.F.J.P.

A fines de junio de 1996 el valor de los fondos de inversiones de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (A.F.J.P.) alcanzó los \$ 3.838 millones, 21,6% por encima del valor alcanzado a fines del primer trimestre. Este aumento es producto de dos factores: los aportes efectuados a las AFJP y la rentabilidad obtenida durante el trimestre. En relación a esta última, cabe señalar que la rentabilidad promedio del sistema obtenida entre junio de 1996 y el mismo mes de 1995 ascendió al 22,83%.

Las inversiones que realizan las A.F.J.P. con dichos fondos están sujetas a límites por tipo de instrumento, como se observa en el [Cuadro 7.6](#). En el mismo cuadro y en el [Gráfico 7.5](#) se puede visualizar la composición de las inversiones de los fondos (total de los fondos menos las disponibilidades), las que continúan mostrando una clara tendencia hacia los Títulos Públicos Nacionales (TGN) que abarcan casi la mitad de las inversiones (48,5 %). En segundo término la preferencia de las administradoras es hacia los Depósitos a Plazo Fijo (CDF) con el 18% mientras las acciones en sus dos categorías concentraron el 13,8% de las inversiones a fines del segundo trimestre de 1996. Finalmente, las obligaciones negociables en su conjunto -de corto y largo plazo- registraron el 10,8% de las inversiones de las AFJP.

Si se analiza en perspectiva las inversiones surgen algunos cambios de particular importancia. Los rubros correspondientes a acciones (tanto de sociedades como de empresas privatizadas) registraron un fuerte aumento en su participación: del 3% de las inversiones en setiembre de 1995 pasaron al 5,9% en diciembre del mismo año, aumentando levemente al 6,4% en marzo de 1996 y más que duplicando esa participación a fines del segundo trimestre de 1996 al alcanzar 13,8%.

Las acciones más demandadas fueron YPF, Telecom, Transportadora de Gas del Sur (TGS), Telefónica y Pérez Companc, las que en su conjunto abarcan el 57% de las inversiones de las AFJP en acciones.

El caso opuesto se registró en los **depósitos a plazo fijo**, ya que luego de estar cercano al límite de 28% en setiembre de 1995, su participación en el total de inversiones se redujo al 25% en marzo de 1996, registrando un importante descenso hacia fines del segundo trimestre de 1996, en que la participación se redujo al 18 %. Cabe destacar que la caída fue también en términos absolutos, ya que de \$ 779 millones en depósitos a plazo fijo que tenían las AFJP a fines de marzo de 1996, pasaron a tener sólo \$ 674 millones en este instrumento a fines del segundo trimestre.

En esta caída influyó tanto el mayor rendimiento esperado de otros instrumentos como el descenso que se observó en las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo. Cabe consignar que más del 97% de los depósitos a plazo fijo de las AFJP se realizaron en pesos, por el mayor rendimiento proporcionado por los depósitos en moneda nacional en relación con los realizados en moneda extranjera

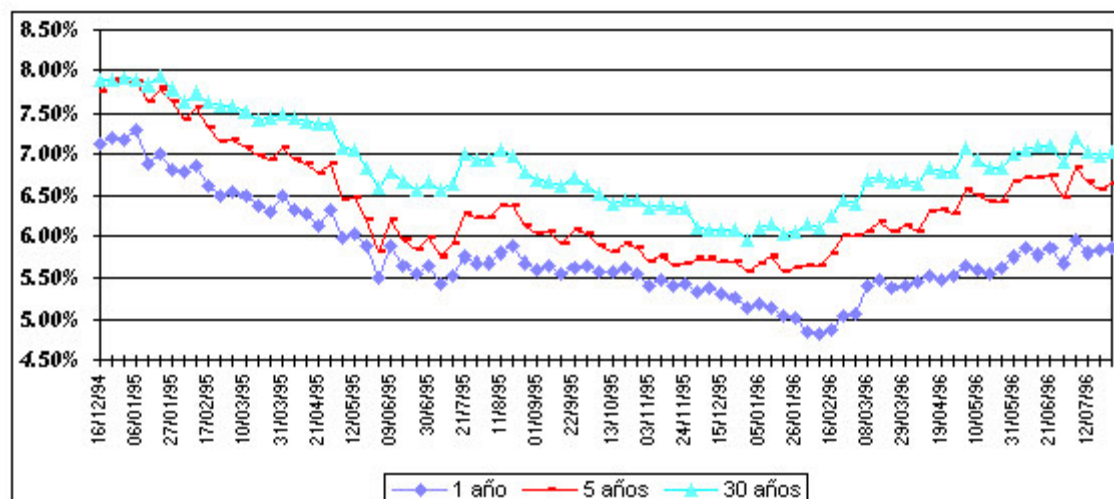
Por otra parte, se registró un incremento de la participación de los Títulos Públicos Nacionales en el segundo trimestre, al pasar del 46,3% a fines de marzo al 48,5% en junio de 1996. También se observan cambios en su composición¹, ya que en el segundo trimestre de 1996 se manifestó un aumento en la porción correspondiente a títulos negociables y una leve disminución de la porción a término.

Por último las **Obligaciones Negociables (ON)** a fin de marzo reunieron el 10,9% de las inversiones ([Gráfico 7.5](#)), superando el 8,8% registrado a fines de 1995 y el 10,3% de marzo de 1996. El aumento se registró en las ON de largo plazo, ya que la participación de las de corto plazo registró un moderado descenso.

¹ Cabe recordar en el caso de estos títulos (tanto los emitidos por la Nación como los emitidos por otros entes estatales) existe la posibilidad de valorar una parte de los mismos, no a través de su valor de mercado, sino a su valor a término, es decir a su precio contable, en cuyo caso el título debe retransferirse hasta su vencimiento. A estos títulos se los denomina "a término" mientras que a los restantes se los denomina "negociables" Con los primeros las administradoras intentan asegurar incrementos del valor de sus cuotas a bajo riesgo, mientras que con los segundos están más sujetas a la volatilidad del mercado.

[Volver](#)

GRAFICO 7.1
TASA DE RENDIMIENTO DE BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS



[Volver](#)

CUADRO 7.1
INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS NACIONALES E INTERNACIONALES

	Fin 1993	Fin 1994	30-Jun-95	29-Sep-95	29-Dec-95	29-Mar-96	26-Apr-96	31-May-96	28-Jun-96	26-Jul-96
PANORAMA INTERNACIONAL										
Tasas de Interés Interbancarias										
LIBO U\$S (6 meses)	3.5000%	7.000%	5.880%	5.990%	5.530%	5.52%	5.57%	5.65%	5.80%	5.87%
LIBO DMK (6 meses)	5.6875%	5.500%	4.630%	4.130%	3.74%	3.36%	3.28%	3.38%	3.46%	3.43%
LIBO YEN (6 meses)	1.9375%	2.460%	1.130%	0.560%	0.61%	0.70%	0.86%	0.66%	0.78%	0.85%
Tasas de Interés USA										
US Treasury 1 año	3.60%	7.17%	6.65%	5.66%	5.14%	5.40%	5.54%	5.76%	5.69%	5.86%
US Treasury 5 años	5.20%	7.83%	5.98%	6.01%	5.38%	6.12%	6.27%	6.66%	6.47%	6.63%
US Treasury 10 años	5.78%	7.83%	6.21%	6.18%	5.59%	6.36%	6.52%	6.86%	6.71%	6.85%
US Treasury 30 años	6.33%	7.92%	6.62%	6.50%	5.96%	6.69%	6.78%	7.00%	6.90%	7.02%
Tipos de cambio										
MARCO ALEMAN/U\$S	1.7345	1.5505	1.3823	1.4270	1.4334	1.4763	1.5298	1.5228	1.52245	1.48223
YEN/U\$S	111.77	99.60	84.70	99.80	103.23	107.10	105.65	107.96	109.76	108.38
FRANCO SUIZO/U\$S	1.4812	1.3100	1.1490	1.1555	1.1518	1.1906	1.2360	1.2485	1.2534	1.2100
FRANCO FRANCES/U\$S	5.894	5.3350	4.8440	4.9230	4.9000	5.0335	5.1585	5.1560	5.1540	5.0325
LIBRA ESTERLINA/U\$S	0.6765	0.6382	0.6268	0.6311	0.6445	0.6546	0.6618	0.6448	0.6441	0.6431
ORO U\$S/Oz Troy (Londres)	391.30	383.20	384.65	383.85	386.95	396.10	390.95	391.80	380.75	385.50
Indices Bursátiles										
Dow Jones (USA)	3,754.65	3,834.44	4,556.10	4,789.08	5095.8	5607.73	5581.36	5654.26	5657.57	5463.44
S&P (USA)	467.14	459.27	544.70	584.41	614.12	648.24	655.60	669.41	669.52	635.36
NIKKEI (Japón)	17,417.24	19,723.06	14,517.40	17,913.06	19868.15	21406.85	22235.03	21956.41	22530.75	21124.90
FTSE 300 (Reino Unido)	3,418.40	3,065.50	3,314.60	3,508.20	3689.30	3669.70	3832.80	3747.80	3711.00	3673.30
DAX (Alemania)	2,266.68	2,106.58	2,083.90	2,187.04	2253.80	2485.87	2537.17	2542.80	2561.39	2470.34
TSE 300 (Canadá)	4,321.40	4,213.60	4,527.20	4,530.10	4689.10	4988.60	5146.00	5235.80	5035.90	4930.30
SPAIN (España)	322.77	285.01	293.70	305.84	317.76	341.64	361.78	360.72	373.27	350.28
CAC 40 (Francia)	2,268.22	1,881.15	1,858.80	1,788.35	1881.38	2044.77	2138.36	2110.06	2123.70	1962.86
MERCADOS DE DEUDA										
LATINOAMERICANOS										
Precios Deudas										
Argentina PAR	69.125	42.875	48.000	48.625	56.625	52.125	55.375	54.250	55.000	51.125
Argentina FRB	88.125	64.125	61.500	62.125	70.75	72.250	77.375	77.250	78.250	72.875
Argentina DISC	86.125	61.625	57.875	58.375	65.00	64.500	69.875	69.375	70.130	64.875
Brasil Bono "C"	S/D	48.375	49.500	53.375	57.25	59.125	61.125	60.250	57.250	60.750
Brasil IDU	83.375	83.875	80.750	84.875	86.25	89.875	91.750	92.500	86.250	95.750
México DISC	96.250	75.000	71.625	70.625	71.625	75.875	81.250	78.750	79.000	78.250
México PAR	83.875	54.625	61.125	61.125	65.375	63.750	67.125	64.500	65.000	64.250
Venezuela PAR	74.625	46.000	50.875	51.375	57.25	56.875	59.125	60.375	61.630	61.250
MERCADO LOCAL										
Paridades Títulos Públicos										
BONEX 87	94.94	98.59	97.99	96.97	96.27	97.89	98.17	98.62	99.06	99.02
BONEX 89	91.75	93.83	91.93	92.21	92.82	93.79	94.50	94.57	94.80	94.78
BOTE 2	94.36	92.17	95.17	96.08	97.44	98.30	99.04	99.74	98.90	99.08

BOCON U\$\$ Serie 1 (PRE 2)	87.12	64.57	62.22	66.99	78.80	83.00	86.93	87.74	89.74	87.67
BOCON U\$\$ Serie 2 (PRE 4)	82.57	55.99	52.08	55.08	67.08	70.88	77.60	78.77	80.31	76.18
BOCON \$ Serie 1 (PRE 1)	80.22	43.81	48.35	50.60	66.01	70.03	75.79	77.65	78.82	74.87
BOCON \$ Serie 2 (PRE 3)	74.44	35.92	37.88	39.74	54.98	57.48	64.18	64.20	65.48	59.61

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

[Volver](#)

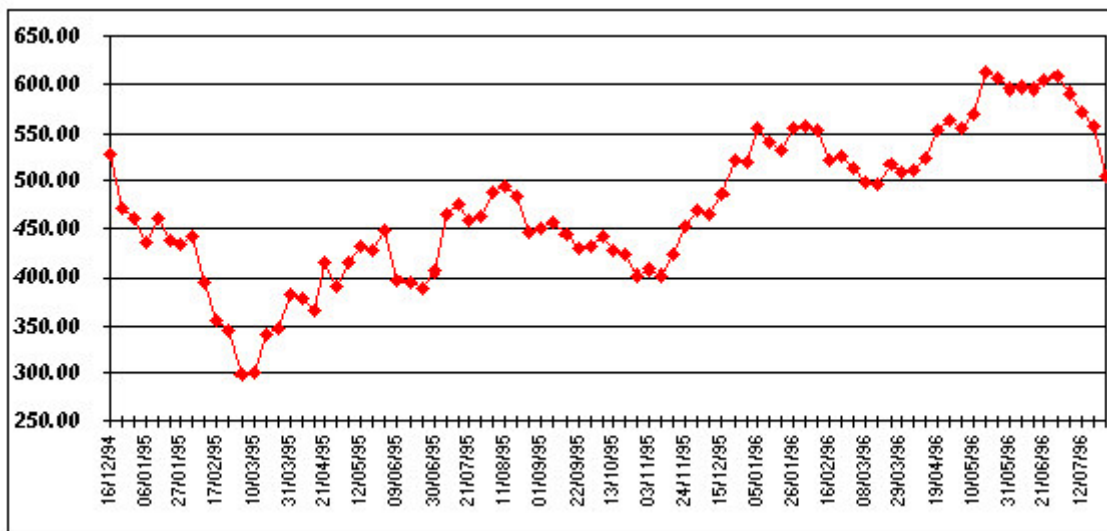
CUADRO 7.2
EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES
INDICADORES DEL MERCADO DE CAPITALES. FIN DE MES

	Dic-92	Dic-93	Dic-94	Jun-95	Set-95	Dic-95	Mar-96	Abr-96	May-96	Jun-96	Jul-96
Indices Bursátiles											
Merval	427	582	460	406	432	519	509	566	600	607	529
Burcap	413	789	595	567	563	674	665	731	758	766	662
Índice General	13,428	20,607	15,856	14,384	14,118	16,238	16,074	17,580	18,214	18,440	16,027
Capitalización Bursátil											
Millones de dólares											
Acciones	18,326	42,932	36,529	33,082	32,549	37062	37114	41107	42706	43269	37,710
Títulos públicos	7,025	28,481	27,623	27,724	28,900	32421	29884	33924	34041	35998	34,866

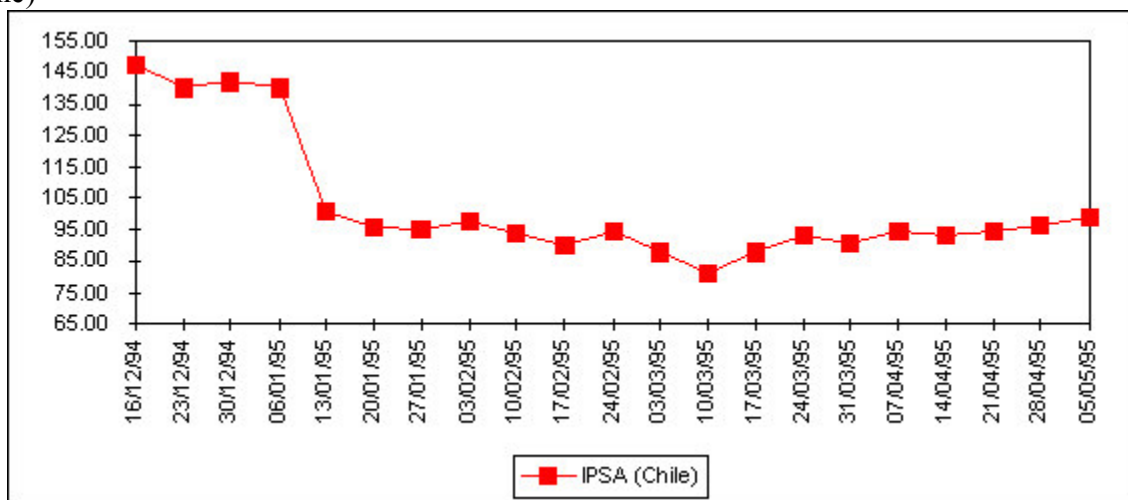
Fuente: Comisión Nacional de Valores.

[Volver](#)

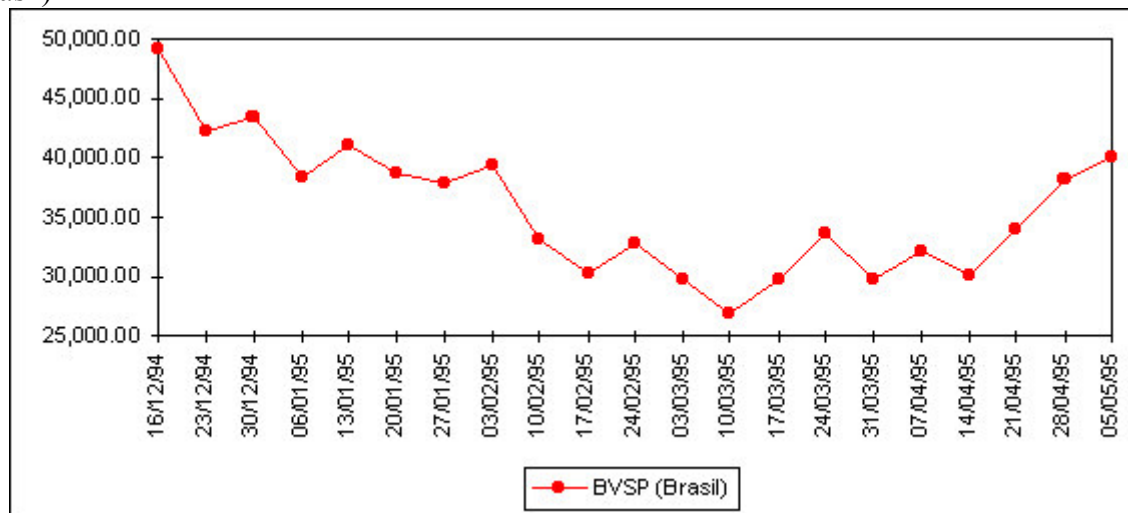
GRAFICO 7.2
INDICE MERVAL
Cierres semanales



IPSA (Chile)



BVSP (Brasil)



[Volver](#)

CUADRO 7.3
EVOLUCION DEL RIESGO SOBERANO

FECHA	PRE 2	PRE 4	BONEX 87	BONEX 89	BONOS BRADY					RA 8,375%/	RA 10,95%/
					PAR	PAR STRIP	DISCOUNT	DISC. STRIP	FRB	2003	99
16/12/94	948	966	258	385	488	802	606	849	853	471	348
23/12/94	1,133	1,132	239	460	588	992	760	1,087	1,110	625	504
30/12/94	1,196	1,170	178	293	574	944	736	1,033	1,103	603	492
27/01/95	1,745	1,675	224	479	626	1,065	853	1,239	1,415	673	602
24/02/95	2,003	1,761	779	826	699	1,207	961	1,432	1,590	909	741
31/03/95	1,842	1,693	818	733	677	1,175	958	1,449	1,482	808	704
28/04/95	1,591	1,617	657	627	603	1,031	784	1,165	1,225	658	582
26/05/95	1,116	1,183	410	415	517	904	651	1,012	974	670	506
30/06/95	1,444	1,421	172	402	584	1,053	745	1,200	1,151	764	619
28/07/95	1,427	1,388	294	414	590	1,046	771	1,210	1,160	673	490
25/08/95	1,365	1,356	437	385	611	1,111	773	1,246	1,199	704	499
29/09/95	1,307	1,368	241	439	580	1,061	738	1,208	1,161	745	509
27/10/95	1,402	1,456	289	485	630	1,207	785	1,347	1,297	795	515
03/11/95	1,380	1,462	299	478	619	1,197	755	1,310	1,266	806	521
10/11/95	1,428	1,500	311	486	629	1,206	787	1,358	1,312	828	536
17/11/95	1,309	1,411	340	475	621	1,175	766	1,309	1,181	845	548
24/11/95	1,147	1,289	314	364	595	1,104	731	1,224	1,094	708	438
01/12/95	1,076	1,187	275	315	533	998	637	1,086	1,024	674	395
07/12/95	1,058	1,123	302	380	516	965	628	1,075	1,011	656	376
15/12/95	985	1,073	287	412	512	957	616	1,049	967	675	383
22/12/95	835	955	325	373	474	867	563	943	857	606	364
29/12/95	824	951	337	352	480	884	563	953	862	579	335
05/01/96	754	836	344	283	462	843	550	922	809	594	324
12/01/96	735	842	220	283	448	801	534	874	770	580	349
19/01/96	741	832	182	276	440	793	530	884	759	568	378
26/01/96	702	775	190	297	425	761	506	834	688	519	358
02/02/96	642	746	207	319	412	732	505	828	673	486	334
09/02/96	596	686	82	321	393	687	472	760	622	446	312
16/02/96	627	698	297	343	405	733	497	816	668	456	337
23/02/96	685	798	324	359	433	818	538	904	757	476	338
01/03/96	761	884	288	374	477	914	600	1,028	809	542	371
08/03/96	843	977	99	400	518	1,114	655	1,146	942	549	347
15/03/96	830	1,006	115	407	534	1,156	685	1,210	973	590	390

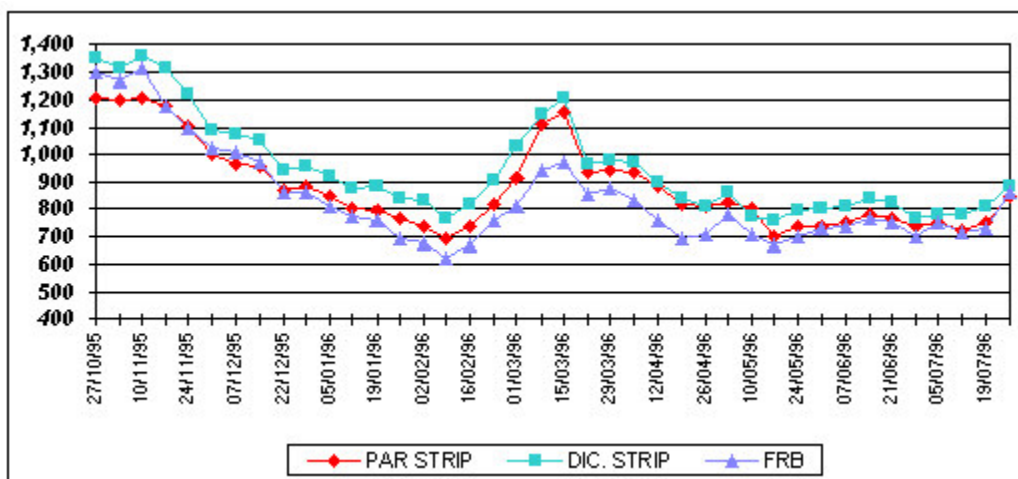
22/03/96	683	849	209	349	489	935	613	964	851	514	374
29/03/96	711	877	247	350	497	943	625	975	877	508	361
03/04/96	662	845	237	313	490	934	620	971	830	498	350
12/04/96	615	751	187	322	466	885	582	893	759	458	337
19/04/96	579	682	227	307	431	816	552	836	686	431	320
26/04/96	552	658	236	325	424	810	530	804	706	402	314
03/05/96	603	710	216	348	436	821	576	859	778	440	303
10/05/96	505	633	191	306	419	802	515	773	701	425	299
17/05/96	459	589	150	311	408	695	499	754	664	432	284
24/05/96	504	616	175	307	425	731	522	796	698	440	297
31/05/96	533	634	212	349	428	734	531	801	728	424	272
07/06/96	540	662	237	334	439	750	536	808	736	463	279
14/06/96	550	691	141	358	459	777	558	836	765	460	300
21/06/96	521	669	131	357	450	760	548	823	747	445	298
28/06/96	456	592	167	319	425	737	501	764	698	432	302
05/07/96	474	620	194	323	438	749	523	779	751	431	286
12/07/96	431	595	219	318	421	718	516	775	709	417	285
19/07/96	458	626	193	289	432	751	529	809	728	436	288
26/07/96	579	759	205	336	479	845	575	884	856	472	299

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

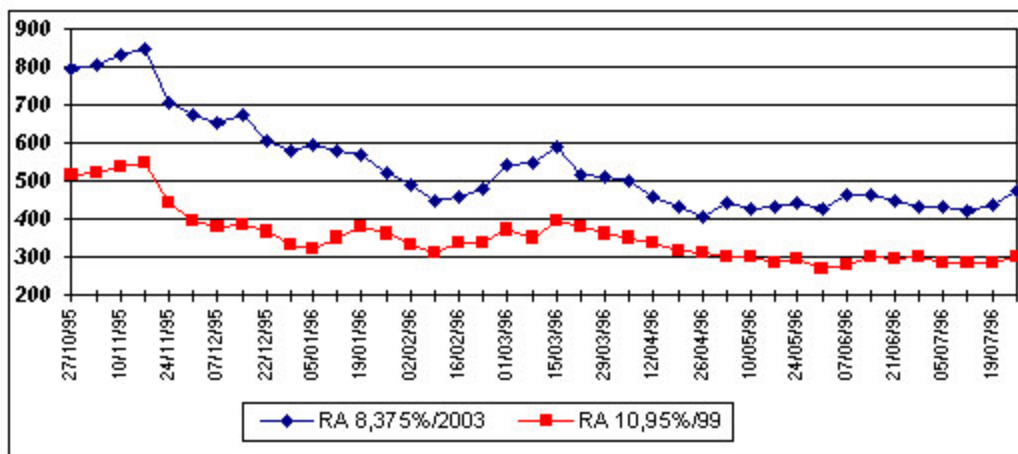
[Volver](#)

GRAFICO 7.3 EVOLUCION DEL RIESGO SOBERANO Cierres semanales

BONOS BRADY



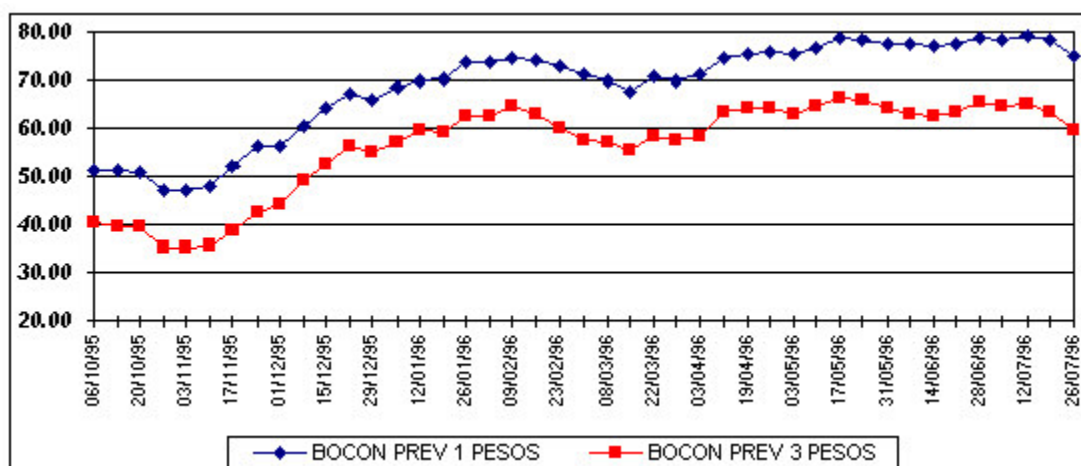
BONEX GLOBAL



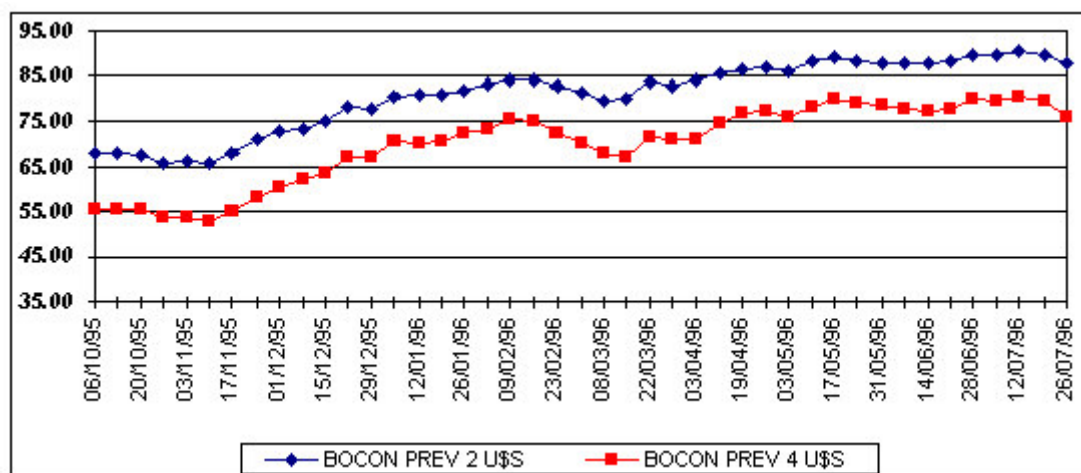
[Volver](#)

GRAFICO 7.4 PARIDADES BONOS PREVISIONALES Cierres semanales. En %

En pesos



En dólares



[Volver](#)

CUADRO 7.4
LICITACIONES DE LETRAS DEL TESORO

	Unidad	19/04/96	14/05/96	18/06/96	16/07/96	13/8/96		
Moneda		Pesos	Pesos	Pesos	Pesos	Pesos	Pesos	Dolares
Plazo	días	91	91	91	91	182	91	182
Valor nominal ofrecido	millones	1924.1	1735.4	963.5	776.7	813.5	813.6	851.2
Volumen ofertado/monto licitado	veces	7.7	6.9	3.9	3.1	3.3	3.3	3.4
Valor nominal adjudicado total (*)	millones	271.0	265.2	257.4	258.3	260.3	254.8	254.5
Tasa de corte	%	6.80	5.70	6.40	6.90	7.30	8.50	6.49
Tasa nominal anual equivalente	%	6.92	5.78	6.50	7.00	7.60	8.69	6.71
Spread sobre LIBOR	puntos básicos	140	27	90	129	170	316	103

(*) Incluye lo otorgado adicionalmente a los creadores de mercado. Fuente: Dirección Nacional de Informaciones y Negociaciones Crediticias, MEyOSP.

[Volver](#)

CUADRO 7.5
EMISIONES DE DEUDA PUBLICA REALIZADAS EN 1996 (4)

	Fecha	Moneda	Monto	Monto	Plazo	Tasa de	Spread al
	Emisión		Emisión	Emisión	(años)	Interés	Lanzamiento
			(1)	(2)			(3)
RA DMK 10,25%/03	06/02/96	Marco Alemán	1,000	687	7	10.25%	473
RA LIRAS 13,25%/01	06/03/96	Lira	500,000	318	5	13.25%	400
RA GLOBAL 9,25%/01	23/02/96	Dólar	1,000	1000	5	9.25%	410
RA JPY 7,4%/06	04/03/96	Yen	8,000	76	10	7.40%	419
RA DMK 11,25%/06	10/04/96	Marco Alemán	1,000	677	10	11.25%	475
RA ATS 9%/01	18/04/96	Chelín Austriaco	1,000	96	5	9.00%	372
RA JPY 7,40%/06	25/04/96	Yen	8,000	76	10	7.40%	404
RA JPY 5,50%/01	07/05/96	Yen	50,000	464	4.89	5.50%	269
RA DMK 11,75%/11	20/05/96	Marco Alemán	500	326	15	11.75%	535
RA DMK 7%/99	20/05/96	Marco Alemán	500	325	3	7.00%	276
RA 7,4%/06	15/05/96	Yen	7,000	67	10	7.40%	388
RA Ampl.5,50%/01	12/06/96	Yen	40,000	371	4.1	5.50%	278
RA Ampl. DMK 11,75%/11	20/05/96	Marco Alemán	500	326	15	11.75%	509
RA LIRAS 11%/99	25/06/96	Lira	350,000	226	3	11.00%	235
RA NLG 7,62%/99	05/06/96	Florín	250	145	3	7.63%	308
RA I Ampl. ATS 9%/01	18/04/96	Chelín Austriaco	500	46	5	9.00%	331
RA II Ampl. ATS 9%/01	18/04/96	Chelín Austriaco	250	24	5	9.00%	317
RA GBP 11,5%/01	14/08/96	Libra Esterlina	100	155	5	11.50%	390
RA USA L+2,7%/99	15/08/96	Dólar	500	500	3	L3M+2,70%	270
				5,904			

(1) En millones en moneda original.

(2) En millones de dólares a la fecha y tipo de cambio de emisión.

(3) Sobre títulos del Tesoro del país correspondiente.

(4) En el mercado internacional, al 15 de agosto de 1996.

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

[Volver](#)

CUADRO 7.6**INVERSIONES DE LOS FONDOS DE JUBILACIONES Y PENSIONES AL 30 DE JUNIO DE 1996**

En miles de pesos

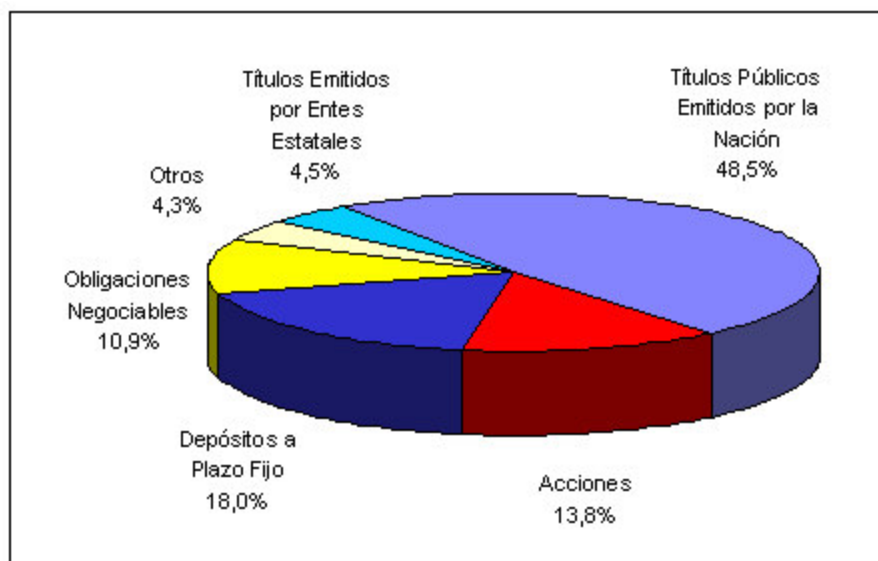
		Montos	% Sobre el	%	Límite
			Total de	Total	Reglamentario
			Inversiones	del	(1)
I. Disponibilidades		86,405		2.3	
II. Inversiones		3,752,178	100.0	97.7	
Títulos Públicos Emitidos por la Nación		1,818,598	48.5	47.4	50.0%
	Títulos Públicos Emitidos por la Nación Negociables	893,334	23.8	23.3	
	Títulos Públicos Emitidos por la Nación a Término	925,263	24.7	24.1	
Títulos Emitidos por Entes Estatales		169,163	4.5	4.4	15.0%
	Títulos de Entes Estatales negociables	75,382	2.0	2.0	
	Títulos de Entes Estatales a término	67,606	1.8	1.8	
	Títulos de Gobiernos Provinciales	26,175	0.7	0.7	
Obligaciones Negociables a Largo Plazo		221,780	5.9	5.8	28.0%
Obligaciones Negociables a Corto Plazo		187,278	5.0	4.9	14.0%
Depósitos a Plazo Fijo		674,477	18.0	17.6	28.0%
Acciones de Sociedades Anónimas		438,200	11.7	11.4	35.0%
Acciones de Empresas Públicas Privatizadas		79,109	2.1	2.1	14.0%
Fondos Comunes de Inversión		56,110	1.5	1.5	14.0%
Títulos Emitidos por Estados Extranjeras		8,465	0.2	0.2	10.0%
Títulos Emitidos por Sociedades Extranjeras		8,797	0.2	0.2	7.0%
Economías Regionales		89,099	2.4	2.3	(*)
Fondos de Inversión Directa		1,103	0.0	0.0	10.0%
III. Total Fondo de Jubilaciones y Pensiones		3,838,583		100.0	

(*)El límite máximo establecido por el Decreto 1518/94 para Nación A.F.J.P. es del 50% del total del fondo ó \$ 300 millones, el que fuera menor .

(1)Porcentaje máximo autorizado a invertir por instrumento del fondo de jubilaciones y pensiones.

Fuente: Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos en base a S.A.F.J.P.

[Volver](#)

GRAFICO 7.5 INVERSIONES DE LAS A.F.J.P. En %

Fuente: Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos en base a S.A.F.J.P.

[Volver](#)

DINERO Y BANCOS

En los primeros siete meses de 1996 continuó afianzándose la recuperación del sistema financiero. Luego del importante desempeño mostrado por los agregados monetarios en el primer trimestre del año, en el segundo trimestre se mantuvieron, aunque atenuados, el crecimiento de los mismos y la baja en las tasas de interés internas. Durante el segundo trimestre prosiguió también el cambio en la composición de los depósitos por tipo de moneda, aumentando la participación relativa de las cuentas en pesos.

Los depósitos totales del sistema sumaron \$51.429 millones al 31 de julio de 1996. El incremento alcanzó los \$ 3.900 millones entre el 31 de marzo y el 31 de julio, acumulando desde el 31 de diciembre de 1995 una mejora de \$8.561 millones (20,0%), de los cuales \$5.387 millones correspondieron a depósitos en moneda nacional.

Los préstamos otorgados por las entidades totalizaron en julio \$ 55.366 millones, 5,1% superior al total registrado en el mes de diciembre, principalmente impulsados por el aumento de los préstamos concedidos en moneda extranjera. Los préstamos otorgados al sector público en julio superaron en 2,5% al total de diciembre, mientras que los concedidos al sector privado crecieron 5,4% en el mismo período.

Las reservas internacionales del BCRA sumaron a fines de julio U\$S 18.668 millones, U\$S 162 millones por encima de su nivel de fines de diciembre. Por su parte, los pasivos financieros del BCRA alcanzaron a \$ 17.576 millones, \$ 257 millones superiores a diciembre, lo que determinó que la relación Reservas líquidas/Pasivos financieros se ubicara en 91,5%.

Las tasas de interés descendieron progresivamente a lo largo del primer semestre y mostraron un ligero repunte en julio, propio de la estacionalidad del mes, ubicándose en el caso de las tasas pasivas para plazos más cortos, en el 6,7% en pesos y el 5,8% en dólares, ambas nominales anuales. Las tasas del call se situaron en julio en el 6,6% nominal anual. Las tasas activas para empresas de primera línea y a 30 días de plazo, por su parte, pasaron del 12,2% y el 10,8% nominal anual promedio en diciembre al 10,0% y 9,0% en julio, para pesos y dólares respectivamente. Además, los diferenciales entre tasas en pesos y tasas en dólares, luego de reducirse en el primer trimestre, se mantuvieron relativamente estables en el segundo trimestre, ubicándose en julio en alrededor de 1% nominal anual. A su vez, los diferenciales entre tasas activas y pasivas crecieron suavemente desde mayo y superaron el 3% nominal anual en el mes de julio.

I. Evolución de las Principales Variables Monetarias y Crediticias

Luego del importante crecimiento mostrado por los agregados monetarios en el primer trimestre de 1996, la mejora en los depósitos (principalmente a plazo) se atenuó en el segundo trimestre. El agregado bimonetario M3* creció en \$ 2.458 millones (4,2%) respecto de marzo, mientras que el M1* lo hizo en \$1.264 millones (6,3%). Nuevamente el mejor desempeño correspondió a las cuentas en pesos, guiadas quizás por la percepción de los agentes económicos de un menor riesgo cambiario. Así, entre los depósitos en pesos, los depósitos en cuenta corriente aumentaron en \$ 907 millones (10,7%, principalmente originado en la operatoria del sector público), los depósitos en caja de ahorro en \$ 452 millones (8,8%) y los depósitos a plazo fijo en \$ 271 millones (3,0%). Los depósitos en dólares, por su parte, se incrementaron en U\$S 532 millones (2,1%). [\(Cuadro 8.1\)](#), [\(Gráfico 8.1\)](#)

En julio el M3* ya acumulaba una mejora de 17,1% respecto del promedio de diciembre de 1995, superando así el comportamiento mostrado por este agregado monetario en el mismo período de 1994 (11,9%). Los depósitos totales del sistema financiero (considerados también como promedios de saldos diarios) sumaron \$ 51.034 millones, \$7.781 millones (17,1%) por encima del nivel de diciembre de 1995, y \$ 4.847 millones (10,5%) superiores a diciembre de 1994 (inicio de la crisis mexicana). Los depósitos en pesos

en el mes de julio de 1996 sumaron \$24.728 millones y superaron en más de \$1.637 millones el nivel de diciembre de 1994.

Con respecto al agregado M1, relacionado con la demanda por transacciones, merece destacarse el comportamiento de sus dos componentes: billetes y monedas, que mostró en los primeros siete meses de 1996 un incremento de 13,2%, y cuentas corrientes en pesos, que creció 25,5% en el mismo período. Dada la estabilidad de precios, estas cifras parecen indicar una cierta mejora en la actividad económica.

En el [Cuadro 8.2](#) se puede observar que a fin de julio los depósitos del sistema alcanzaron a \$ 51.429 millones, correspondiendo el 51,8% a los depósitos en dólares. Durante los siete primeros meses de 1996 los depósitos totales crecieron en \$ 8.561 millones (20,0 %), de los cuales el 62,9% provino de las cuentas en pesos. ([Gráfico 8.2](#))

Con respecto a los plazos, en el mes de julio de 1996 el 58 % de los depósitos a plazo fijo estaban constituidos a plazos menores de 60 días (69% y 54% para los plazo fijos en pesos y dólares, respectivamente).

En el primer semestre del año las tasas de interés descendieron beneficiadas por la liquidez del mercado monetario. En julio la estacionalidad propia del mes se evidenció con un ligero repunte en las tasas, alcanzando para colocaciones a plazo fijo de 30 a 59 días de plazo el 6,7% y el 5,8%, ambas nominales anuales promedio, para pesos y dólares respectivamente. Para plazos mayores las tasas se situaron en el 7,5% para colocaciones en pesos y al 6,3% nominal anual para colocaciones en dólares. Las tasas de call fueron las que mejor reflejaron la mayor demanda de fondos en el mes y promediaron el 6,6% nominal anual, en el caso del call en pesos, un punto por encima del promedio del mes anterior. Desde fines de 1995 se advierten más suavizados los efectos de la estacionalidad de la demanda de liquidez sobre las tasas de interés, principalmente las de call. En este sentido la reforma introducida por los requisitos mínimos de liquidez disminuyó el efecto contractivo sobre el mercado monetario producido por el traspaso de fondos colocados a plazo hacia las cuentas a la vista en épocas de mayor demanda de liquidez, al igualar los requisitos exigidos por tipo de depósito (como se señalara en el Informe Económico N° 16).

Los diferenciales de tasas en pesos y dólares se estabilizaron en el segundo trimestre y crecieron levemente hacia el mes de julio. El diferencial entre las tasas pasivas en pesos y en dólares pasó del 1,7% en diciembre de 1995 a menos del 1,0% nominal anual para plazos menores a 60 días a partir del mes de abril de 1996, y desde el 2,6% al 1,0% para plazos de 60 días o más. En ambos casos el diferencial se ubicó muy por debajo del promedio de 1994 (alrededor del 2,3% nominal anual para todos los plazos). Un comportamiento similar mostró el diferencial entre tasas activas (a empresas de primera línea) a 30 días de plazo, que se ubicó en 0,9% nominal anual desde el mes de marzo.

El diferencial entre las tasas activas (para empresas de primera línea) y pasivas, que se había ubicado en abril alrededor del 2,7% nominal anual para pesos y dólares, se incrementó desde el mes de mayo hasta alcanzar el 3,0% nominal anual en julio. ([Gráfico 8.3](#))

Las tasas pasivas reales (expost y según el índice de precios combinados), luego de ser levemente negativas en marzo y abril se estabilizaron durante los meses posteriores en alrededor del 0,9% mensual. El costo financiero en pesos y dólares, medido por las tasas activas reales en ambas monedas, mostró un comportamiento similar y se ubicó por encima del 1,1% mensual entre los meses de mayo y julio.

Las reservas internacionales del BCRA totalizaron U\$S 18.668 millones a fines de julio de 1996, U\$S 162 millones (0,9 %) por encima del nivel existente al 31 de diciembre de 1995. Las reservas líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo), por su parte, sumaron en julio U\$S 16.074 millones, con un aumento de U\$S 111 millones (0,7%) durante los primeros siete meses. En el mes de junio se produjo un importante aumento en las reservas líquidas de U\$S 1.634 millones, que provino principalmente de colocaciones de euronotas (en

marcos, yenes y chelines) e ingresos por privatizaciones (Edenor, Transportadora de Gas del Sur, etc.). La mejora de junio se vio parcialmente neutralizada en el mes de julio por ventas de divisas al público y pagos a organismos internacionales. Por su parte, las reservas internacionales del sistema financiero se incrementaron en U\$S 2.425 millones (12,2%) en el período diciembre-julio.

Los pasivos financieros del BCRA, totalizaron en julio U\$S 17.576 millones, U\$S 257 millones (1,5 %) por encima del nivel de fines de diciembre. De tal modo, la relación entre las Reservas Líquidas (oro, divisas y colocaciones a plazo) y los Pasivos Financieros alcanzó 91,5% para fines de julio. [\(Cuadro 8.3\)](#)

La mejora en los depósitos se tradujo en un aumento de la integración de los requisitos de liquidez. No obstante, la integración total de julio se vio afectada por un aumento de las exigencias de requisitos de liquidez destinado a fortalecer la posición de los bancos frente a eventuales crisis de liquidez. Así, la comunicación "A" 2.444 del BCRA dispuso elevar en un punto porcentual a partir del 1° de julio, y en otro tanto a partir del 1° de octubre, la exigencia de requisitos de liquidez sobre depósitos y demás obligaciones, excepto para aquellas con plazos superiores a los 365 días. La mencionada comunicación dispuso, además, derogar desde el 1° de julio el encaje adicional establecido en enero de 1995 (Com. "A" 2.298 del BCRA), equivalente al 2% de la totalidad de los depósitos y demás obligaciones sujetas a encaje fraccionario existente al 30 de noviembre de 1994.

La integración de los requisitos de liquidez a través de la cuenta del Deutsche Bank de New York alcanzó a U\$S 3.645 millones a fines de julio, lo que representa alrededor del 42% de la integración total de requisitos de liquidez.

La colocación de Letras de Liquidez Bancaria realizada por el BCRA llegó a fines de julio a \$ 757 millones (\$35 millones en pesos y \$722 millones en dólares), nivel similar al de fin de diciembre de 1995. La tasa promedio ofrecida por la Secretaría de Hacienda para todos los plazos y para ambas monedas fue del 4,95 % anual.

Con respecto a la posición de pases, los pases activos eran a fines de julio \$ 219 millones, \$67 millones inferiores a diciembre, mientras que los pases pasivos (\$ 3.812 millones) superaron en \$1.652 millones el nivel de diciembre. En julio alrededor del 45% de la integración total de requisitos de liquidez estaba en la forma de pases pasivos.

El [Gráfico 8.4](#) muestra los activos externos y pasivos monetarios del BCRA desde enero de 1992. A partir del mes de agosto de 1995 se consideran los pasivos financieros en lugar de los pasivos monetarios y se deja de deducir del total de activos externos los títulos involucrados en operaciones de pase pasivas.

El [Cuadro 8.4](#) presenta los préstamos otorgados por las entidades financieras entre diciembre de 1992 y julio de 1996. Hasta el mes de mayo de 1996 las cifras provienen de los balances de las entidades, mientras que desde el mes de junio en adelante los datos corresponden a información sobre la población de préstamos en moneda nacional y extranjera publicada actualmente en forma diaria por el BCRA. De este cuadro surge que el total de préstamos concedidos por las entidades financieras (incluyendo préstamos otorgados a no residentes) alcanzó a \$55.366 millones en el mes de julio de 1996, 5,1 % superior al total correspondiente a diciembre de 1995. Contrariamente a lo ocurrido con los depósitos, se advierte en los primeros siete meses del año un mejor desempeño de los préstamos en dólares, los que aumentaron \$2.048 millones (6,3%), mientras que los concedidos en pesos crecieron en \$679 millones (3,0%).

En cuanto al destino de los fondos, los préstamos otorgados al sector privado totalizaron \$ 49.581 millones en julio de 1996, \$ 2.528 millones (5,4%) por encima del nivel de diciembre de 1995, mientras que los préstamos otorgados al sector público alcanzaron \$5.785 millones, \$139 millones (2,5%) superiores a diciembre. La mejora en los préstamos al sector privado se concentró principalmente en los préstamos concedidos en dólares (\$1.906 millones). De acuerdo a la información publicada por el BCRA, entre el 31 de

marzo y el 31 de julio de 1996, los rubros correspondientes a préstamos hipotecarios, prendarios y personales en dólares crecieron en \$619 millones (de los cuales \$485 millones corresponden a préstamos hipotecarios), mientras que los mismos rubros en pesos lo hicieron en \$113 millones (casi en su totalidad por préstamos personales).

Cabe aclarar que, desde el mes de agosto de 1995, se han neteado en el [Cuadro 8.4](#) los créditos de clientes clasificados como irrecuperables y totalmente provisionados que las entidades deben dar de baja de su respectivo activo según lo dispuesto por la comunicación "A" 2.357 del BCRA. Los créditos irrecuperables del total de entidades sumaron aproximadamente \$1.681 y \$1.715 millones en los meses de abril y mayo, respectivamente (última información disponible).

II. Estado Patrimonial de las Entidades Financieras y Calidad de Cartera

El [Cuadro 8.5](#) presenta el estado patrimonial del sistema financiero para 1996. Cabe advertir que la información de este cuadro proviene de la publicación Estados Contables de las Entidades Financieras, y contiene la última información contable entregada al BCRA, la que en algunos casos, principalmente la correspondiente a bancos provinciales y municipales, es anterior a la fecha de publicación.

El activo total de las entidades alcanzó en mayo de 1996 a \$103.344 millones, 19,8% superior a diciembre de 1994. Durante los primeros cinco meses del presente año se produjo una importante recomposición de las disponibilidades, las que crecieron 18,2% respecto de diciembre de 1995, quedando aún 24,1% por debajo de diciembre de 1994. Por su parte, entre diciembre de 1995 y mayo de 1996 las tenencias de títulos públicos de las entidades aumentaron en \$3.266 millones (42,5%) ubicándose 259,1 % por encima de diciembre de 1994.

En cuanto al crédito, los préstamos (netos de provisiones), totalizaron \$56.390 millones en mayo de 1996, \$780 millones (1,4%) por encima de diciembre del año anterior y apenas 0,6% por debajo de diciembre de 1994, cuando aún no se habían sentido los efectos de la devaluación mexicana. De la recuperación producida en los primeros cinco meses de 1996, el 76% provino de préstamos otorgados en moneda extranjera. Los préstamos del sistema representaron en mayo el 54,6 % de los activos totales, implicando una disminución de 11 puntos porcentuales respecto de diciembre de 1994. En el total de préstamos correspondiente a mayo se han restado los préstamos calificados como irrecuperables (alrededor de \$1.715 millones), según lo dispuesto por la Comunicación "A" 2.357.

Considerando el comportamiento por grupo de entidades, desde diciembre de 1995 los préstamos concedidos por bancos privados nacionales se incrementaron en \$ 2.196 millones (3,9%), los otorgados por los bancos públicos nacionales y por bancos extranjeros se mantuvieron, mientras que cayeron los otorgados por los restantes grupos.

Respecto de Otros créditos por intermediación financiera (pases, operaciones a término de títulos y moneda extranjera, obligaciones negociables, opciones, etc), tras crecer \$ 2.793 millones durante 1995, aumentó en \$2.128 millones en los primeros cinco meses de 1996. Considerando la evolución del rubro por grupos, en este período mejoró en \$3.114 millones para los bancos extranjeros, en \$825 millones para los privados nacionales, se redujo en \$1.848 millones para los públicos nacionales y se mantuvo relativamente estable en los restantes grupos. El incremento producido en los depósitos entre diciembre de 1995 y mayo de 1996 (\$6.101 millones) se destinó en muy pequeña proporción al otorgamiento de préstamos (12,8%), en parte por una menor demanda de crédito para consumo y, también, por la presencia de activos alternativos como los títulos públicos y Otros créditos por intermediación financiera.

El pasivo total sumó en mayo \$ 89.082 millones, un 22,7% superior a diciembre de 1994. Los depósitos representaron en la estructura patrimonial del mes de mayo el 49,9% del activo, cinco puntos porcentuales por debajo de diciembre de 1994. La segunda fuente de fondos, el rubro "Otras obligaciones por intermediación

financiera" (comprende líneas del exterior, redescuentos por iliquidez, pases, etc.), totalizó en mayo \$ 35.342 millones con un crecimiento del 4,6% en los primeros cinco meses de 1996 (57,9% por encima de su nivel de 1994).

El [Cuadro 8.6](#) presenta los indicadores de calidad de cartera de los distintos grupos de entidades para diciembre de 1994 y mayo de 1996. Para la construcción del indicador de irregularidad de cartera "amplia" se consideró las financiaciones con atrasos superiores a los 31 días, y para el indicador de irregularidad de cartera "restringida" se consideró sólo aquellas con atrasos superiores a los 90 días.

El total de financiaciones (bruto de provisiones) comprende: Préstamos, Otros créditos por intermediación financiera y Bienes en locación financiera. Debido a que, por carecer de la apertura necesaria en la información, no se han neteado ciertos rubros de la cuenta Otros créditos por intermediación financiera, los indicadores de calidad de cartera resultantes pueden verse subvaluados. En mayo de 1996 el total de financiaciones otorgadas por el sistema financiero alcanzó \$81.618 millones (\$3.544 millones superior a diciembre de 1995), de los cuales el 61,4% fueron otorgados por bancos privados.

En el cuadro mencionado puede apreciarse que en el mes de mayo de 1996 los indicadores de calidad de cartera muestran niveles ya muy similares a los del comienzo de la crisis financiera de 1995, siendo algunos inferiores, como en el caso del indicador de cartera irregular amplia. De esta forma, la irregularidad de la cartera del sistema (considerando el criterio amplio) mejoró de 19,6% en diciembre de 1994, a 18,6% en mayo de 1996. Para los bancos públicos este indicador fue 31,5% en el mes de mayo, mientras que para los bancos privados fue 10,9%. La mejor calidad de cartera correspondió a los bancos extranjeros, para quienes los créditos con atrasos superiores a 31 días representaron en mayo el 6,2% de sus financiaciones totales.

Según el criterio restringido, la irregularidad de cartera del sistema pasó de 13,3% en diciembre de 1994 a 13,9% en mayo de 1996, representando el 24,0% del total de financiaciones de los bancos públicos y el 8,0% del financiamiento otorgado por los bancos privados. Nuevamente el grupo de bancos extranjeros presentó la mejor calidad de cartera: los créditos con atrasos superiores a los 90 días representaron el 4,2% del total de financiaciones otorgadas.

III. Red de Seguridad Bancaria

Las autoridades del BCRA comenzaron a implementar en el mes de agosto de 1996 un recurso adicional para fortalecer al sistema financiero frente a posibles crisis similares a la de 1995 (complementario de la ya comentada elevación de dos puntos porcentuales en la exigencia de requisitos de liquidez). El programa permite otorgar liquidez a las tenencias de títulos públicos argentinos de los bancos, mejorando la liquidez sistémica y sin afectar el nivel de crédito al sector privado.

El 20 de agosto el BCRA recibió ofertas de 13 bancos internacionales que fueron oportunamente invitados a cotizar el programa de pases de la deuda argentina. Los bancos que enviaron cotizaciones fueron: Chase, Citibank, CS First Boston, Dresner, ING, Lehman Brothers, Merrill Lynch, Morgan, Santander, Salomon Brothers, Suisse Bank, Société Generale y UBS. ([Cuadro 8.7](#))

Los bancos que resulten elegidos se comprometen a que en caso de producirse una crisis de liquidez dentro de un plazo determinado (que varía entre dos y cinco años, según cada oferta), desembolsarán una línea de crédito en forma automática, al sólo requerimiento del BCRA, contra la garantía de los títulos argentinos, con una duración que no puede exceder el plazo residual del compromiso contraído. El programa prevé la renovación automática de la línea de crédito cada seis meses, de mediar mutuo acuerdo, de forma de mantener la cobertura temporal inicialmente ofrecida.

El costo del programa tiene dos componentes: la tasa de compromiso, que se paga durante el tiempo que no se usan los fondos por el hecho de contar con el compromiso de los mismos, y el costo de utilización de

los fondos, que se establece sobre la base de un adicional sobre la tasa LIBO.

El monto total ofrecido por los bancos es de U\$S 6.300 millones con una tasa de compromiso promedio de 0,59% y con un costo promedio de uso de fondos de tasa LIBO más 2,11%. El BCRA analizará las ofertas y formulará el programa definitivo.

Estimativamente el costo anual de un programa de U\$S 3.000 millones sería de 0,3% anual, o sea, alrededor de U\$S 9 millones, que comparados con el total de depósitos del sistema (\$50.000 millones) representa menos del 0,2 por mil anual. El costo será compartido por el BCRA con aquellos bancos que deseen participar en el programa, a los que se les garantizará acceso a la línea de crédito en las mismas condiciones que obtenga el BCRA en el caso de producirse una crisis de liquidez. Cabe recordar que el costo de la garantía de los depósitos oscila, según el banco, entre el 3,6 por mil y el 7,2 por mil anual.

IV. La Reestructuración del Sistema Financiero

En julio de 1996 el sistema financiero estaba integrado por: 27 bancos públicos (de los cuales 24 eran provinciales y municipales); 94 bancos privados (57 SA de capital nacional, 29 extranjeros, 8 cooperativos); y 29 entidades no bancarias. Entre los meses de abril y julio se concretaron las siguientes fusiones en el segmento de SA de capital nacional: los bancos Comercial del Tandil, Popular Argentino y Popular Financiero fueron absorbidos por los bancos Crédito Provincial, Roberts y Sudecor Litoral, respectivamente.

Respecto de la concentración de los depósitos, en mayo de 1996 las cinco entidades con mayor volumen de depósitos (Banco Nación, Provincia de Buenos Aires, Galicia, Río de la Plata y Citibank) pasaron de reunir en diciembre de 1994 el 36,3% de los depósitos al 45,5% en mayo de 1996, mientras que los diez primeros pasaron del 49,2% al 57,0% en el mismo período.

Considerando la estructura de los depósitos por grupo de entidades ([Cuadro 8.8](#)), continuó consolidándose la posición de las bancos SA de capital nacional dentro del grupo de bancos privados, con el 39% de los depósitos en el mes de mayo. Merece destacarse la recuperación de los depósitos de las entidades no bancarias, que alcanzó al 56% entre diciembre de 1995 y mayo de 1996. ([Cuadro 8.9](#))

[Volver](#)

CUADRO 8.1
AGREGADOS BIMONETARIOS
Promedio de saldos diarios, en millones de pesos

	Bill. y monedas	Ctas. ctes.	M1	Ctas. ctes.	M1*	Cajas de ahorro	Plazo fijo	M3	Cajas de ahorro	Plazo fijo	M3*	Depósitos
	en pesos	en pesos		en dólares		en pesos	en pesos		en dólares	en dólares		Totales
	(1)	(2)	(3)=(1)+(2)	(4)	(5)=(3)+(4)	(6)	(7)	(8)=(3)+ (6)+(7)	(9)	(10)	(11)=(4)+ (8)+(9)+(10)	(12)=(11)-(1)
Junio 92	5.475	4.966	10.441	852	11.294	2.542	5.002	17.985	1.536	6.107	26.480	21005
Diciembre 92	6.763	5.542	12.305	839	13.144	2.758	6.326	21.389	1.866	8.037	32.131	25367
Junio 93	7.580	6.109	13.688	585	14.273	3.999	8.268	25.956	2.680	10.790	40.011	32431
Diciembre 93	9.106	6.974	16.080	722	16.802	4.653	9.338	30.072	3.698	13.711	48.202	39096
Junio 94	9.303	7.682	16.985	812	17.796	5.165	9.640	31.790	3.870	16.210	52.682	43379
Diciembre 94	10.391	7.914	18.305	943	19.247	5.242	9.935	33.482	4.032	18.122	56.578	46187
Enero 95	10.450	7.739	18.189	884	19.073	5.029	8.788	32.006	4.115	18.543	55.547	45097
Febrero 95	10.019	7.412	17.431	907	18.337	4.743	8.124	30.297	4.117	18.387	53.708	43690
Marzo 95	9.602	6.816	16.418	890	17.308	4.549	7.180	28.147	3.879	16.768	49.684	40082
Abril 95	9.569	7.568	17.137	902	18.039	4.287	6.866	28.290	3.627	15.431	48.250	38680
Mayo 95	9.554	7.769	17.323	952	18.275	4.238	6.732	28.293	3.401	15.224	47.870	38316
Junio 95	9.324	7.823	17.146	932	18.079	4.268	7.300	28.714	3.255	16.034	48.934	39611
Julio 95	10.016	7.828	17.844	921	18.764	4.383	7.328	29.554	3.250	16.531	50.255	40239
Agosto 95	9.950	7.530	17.480	827	18.308	4.430	7.499	29.410	3.201	16.991	50.429	40478
Septiembre 95	9.644	7.341	16.985	886	17.871	4.358	7.285	28.628	3.266	17.608	50.388	40744
Octubre 95	9.592	7.443	17.035	894	17.928	4.426	7.409	28.870	3.359	18.355	51.478	41886
Noviembre 95	9.553	7.247	16.800	953	17.752	4.526	7.419	28.745	3.468	18.997	52.162	42609
Diciembre 95	10.308	7.721	18.029	1.077	19.106	4.652	7.386	30.066	3.550	18.867	53.561	43253
Enero 96	10.804	8.344	19.148	1.217	20.364	5.133	7.964	32.245	3.573	19.275	56.309	45505
Febrero 96	10.560	8.208	18.768	1.281	20.049	5.106	8.778	32.651	3.597	19.915	57.443	46883
Marzo 96	10.438	8.479	18.917	1.284	20.201	5.125	9.047	33.090	3.689	20.275	58.337	47899
Abril 96	10.411	8.493	18.904	1.297	20.201	5.166	9.036	33.105	3.781	20.630	58.814	48403
Mayo 96	10.436	9.125	19.562	1.269	20.830	5.383	9.145	34.089	3.873	20.691	59.921	49485
Junio 96	10.735	9.386	20.121	1.344	21.465	5.576	9.318	35.015	3.820	20.616	60.795	50061
Julio 96	11.665	9.690	21.355	1.431	22.786	5.765	9.270	36.390	3.951	20.927	62.699	51034
Tasas de variación												
	Bill. y monedas	Ctas. ctes.	M1	Ctas. ctes.	M1*	Cajas de ahorro	Plazo Fijo	M3	Cajas de ahorro	Plazo fijo	M3*	Depósitos
	en pesos	en pesos		en dólares		en pesos	en pesos		en dólares	en dólares		Totales
dic 92/ene 92	33,8%	66,0%	46,6%	11,0%	43,7%	31,6%	109,0%	58,3%	52,6%	61,0%	56,9%	64,4%
dic 93/dic 92	34,6%	25,9%	30,7%	-13,9%	27,8%	68,7%	47,6%	40,6%	98,1%	70,6%	50,0%	54,1%

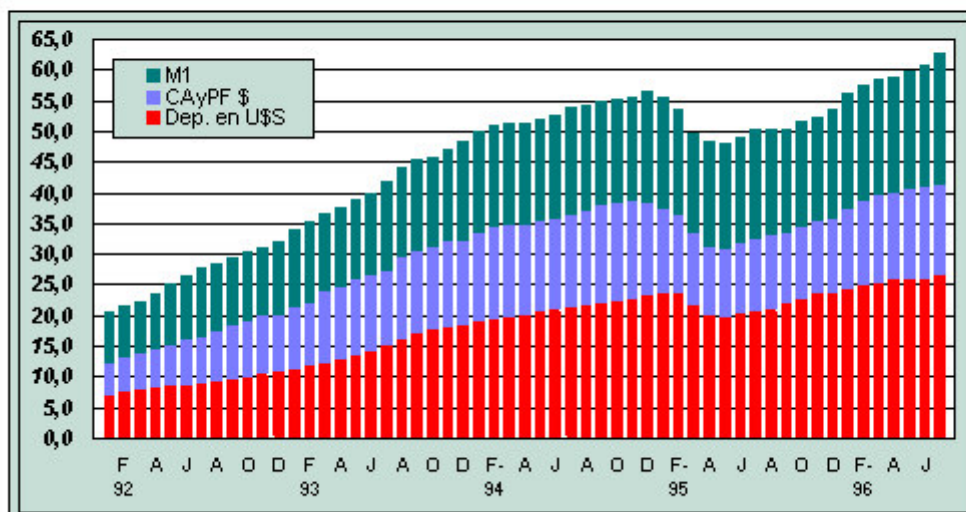
jun 94/dic 93	2,2%	10,1%	5,6%	12,4%	5,9%	11,0%	3,2%	5,7%	4,7%	18,2%	9,3%	11,0%
dic 94/jun 94	11,7%	3,0%	7,8%	16,1%	8,2%	1,5%	3,1%	5,3%	4,2%	11,8%	7,4%	6,5%
I - 95	-7,6%	-13,9%	-10,3%	-5,5%	-10,1%	-13,2%	-27,7%	-15,9%	-3,8%	-7,5%	-12,2%	-13,2%
II - 95	-2,9%	14,8%	4,4%	4,7%	4,5%	-6,2%	1,7%	2,0%	-16,1%	-4,4%	-1,5%	-1,2%
III - 95	3,4%	-6,2%	-0,9%	-5,0%	-1,1%	2,1%	-0,2%	-0,3%	0,4%	9,8%	3,0%	2,9%
IV - 95	6,9%	5,2%	6,1%	21,6%	6,9%	6,8%	1,4%	5,0%	8,7%	7,1%	6,3%	6,2%
I - 96	1,4%	9,0%	4,6%	17,7%	5,4%	10,1%	22,5%	9,9%	3,7%	7,4%	8,7%	10,5%
II - 96	2,8%	10,7%	6,4%	4,7%	6,3%	8,8%	3,0%	5,8%	3,5%	1,7%	4,2%	4,5%
jul 96/dic 95	13,2%	25,5%	18,5%	32,8%	19,3%	23,9%	25,5%	21,0%	11,3%	10,9%	17,1%	18,0%

[Volver](#)

GRAFICO 8.1

M3 Bimonetario

Promedio mensual de saldos diarios, en miles de millones de pesos.



Fuente: B.C.R.A.

[Volver](#)

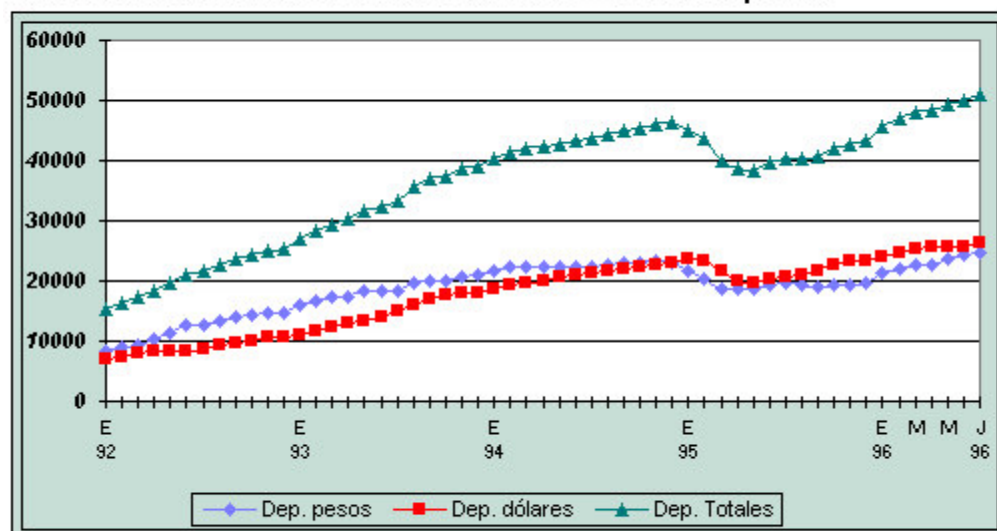
CUADRO 8.2			
DEPOSITOS TOTALES			
En millones de pesos			
	Depósitos Totales del Sistema Financiero		
	En pesos	En dólares	Total
31/12/95	19.387	23.481	42.868
1996			
31/01	21.969	24.415	46.384
29/02	22.664	24.997	47.661
31/03	22.094	25.435	47.529
30/04	23.414	25.742	49.156
31/05	24.140	25.753	49.893
30/06	24.415	25.919	50.334
31/07 (*)	24.774	26.655	51.429
(*) Dato preliminar			
Fuente: BCRA.			

[Volver](#)

GRAFICO 8.2

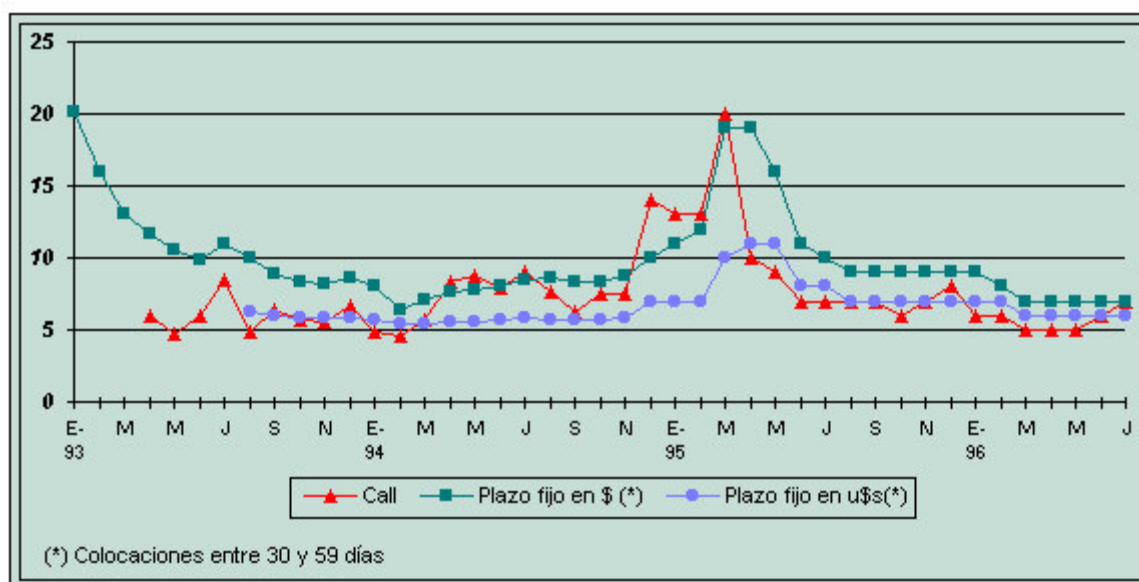
DEPOSITOS TOTALES

Promedio mensual de saldos diarios, en millones de pesos



[Volver](#)

GRAFICO 8.3
Tasas de interés
Nominal anual en %.



Fuente: BCRA

[Volver](#)

CUADRO 8.3
RESERVAS INTERACIONALES Y PASIVOS DEL BCRA
 En millones de dólares

	Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros	Títulos Públicos	Reservas Internac. del BCRA	Pasivos Monetarios	Posición Neta de Pases	Depósitos del Gobierno		Pasivos Financieros	Pas. Finan. respaldados Reservas por Líquidas	Requisitos de Liquidez en correspon. del exterior
	[1]	[2]	[3]=[1]+[2]	[4]	[5]	[6]	[7]	[8]=[4]+[5]+ [6]+[7]	[9]=[1]/[8]	[10]
31/12/94	16066	1864	17930	16267	0		674	16942	94,8%	
30/06/95	12602	2405	15007	13641	-455		1509	14693	85,8%	
31/12/95	15963	2543	18506	13769	1873	763	924	17319	92,2%	1382
31/01/96	14811	2655	17466	12872	2612	1011	9	16503	89,7%	1706
29/02/96	16463	2568	19031	12740	3351	1165	766	18022	91,3%	1909
29/03/96	16138	2643	18781	12604	2944	933	1148	17629	91,5%	2508
30/04/96	15516	2647	18163	12688	3372	816	342	17218	90,1%	2247
31/05/96	15721	2674	18395	12829	3645	844	153	17471	90,0%	2352
30/06/96	17355	2666	20021	13441	3546	696	1104	18787	92,4%	2619
31/07/96	16074	2594	18668	13226	3593	757	0	17576	91,5%	3645
Fuente: B.C.R.A.										

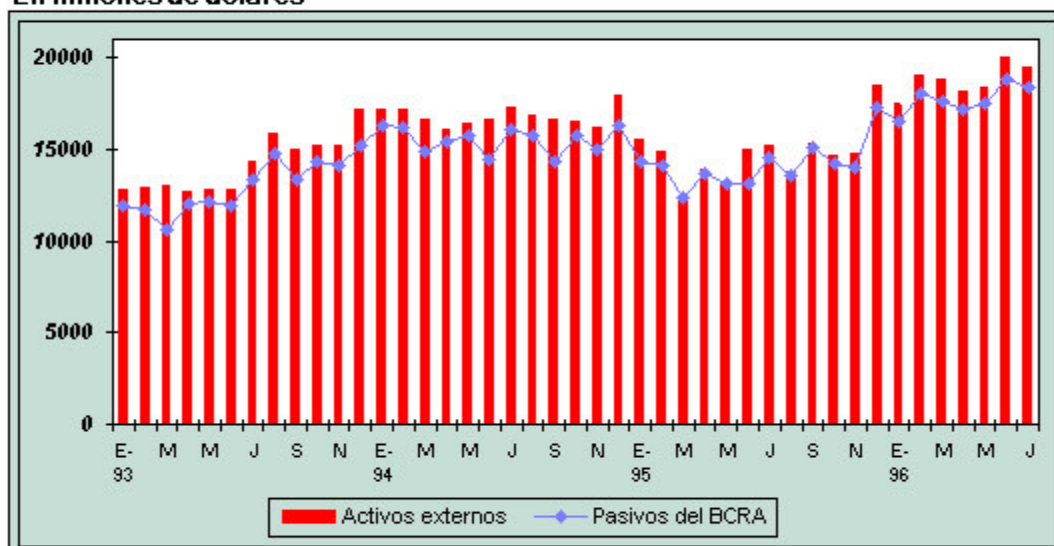
Fuente: B.C.R.A.

[Volver](#)

GRAFICO 8.4

Activos Externos y Pasivos del BCRA (*)

En millones de dólares



(*) Desde agosto de 1995 se consideran los pasivos financieros del BCRA.

Fuente: BCRA.

[Volver](#)

CUADRO 8.4
PRESTAMOS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS (*)
Fin de período. En millones de pesos

	Al Sector Público			Al Sector privado no financiero			TOTAL
	En pesos	En moneda	Total	En pesos	En moneda	Total	
		extranjera			extranjera		
	(1)	(2)	(3)=(1)+(2)	(4)	(5)	(6)=(4)+(5)	
Diciembre 92	866	4,175	5,042	14,103	16,073	30,176	35,218
Diciembre 93	1,090	3,270	4,360	17,447	20,945	38,392	42,752
Diciembre 94	1,689	3,406	5,095	19,730	27,707	47,437	52,532
Enero 95	1,543	3,493	5,036	19,454	28,185	47,639	52,675
Febrero 95	1,819	3,438	5,257	19,329	28,593	47,922	53,179
Marzo 95	1,646	3,503	5,149	18,678	27,818	46,496	51,645
Abril 95	1,544	3,525	5,069	18,532	27,652	46,184	51,253
Mayo 95	1,565	3,484	5,049	18,287	27,734	46,021	51,070
Junio 95	1,721	3,422	5,143	18,411	27,913	46,324	51,467
Julio 95	1,885	3,597	5,482	18,218	27,639	45,857	51,339
Agosto 95 (1)	1,969	3,564	5,533	17,453	27,134	44,587	50,120
Septiembre 95	2,100	3,601	5,701	17,294	27,547	44,841	50,542
Octubre 95	2,211	3,600	5,811	17,421	27,787	45,208	51,019
Noviembre 95	2,178	3,517	5,695	17,617	28,137	45,754	51,449
Diciembre 95 (2)	2,087	3,559	5,646	18,248	28,805	47,053	52,699
Enero 96	1,945	3,667	5,612	18,122	29,105	47,227	52,839
Febrero 96	1,894	3,770	5,664	18,266	29,031	47,297	52,961
Marzo 96	1,833	3,821	5,654	18,245	29,301	47,546	53,200
Abril 96	1,767	3,639	5,406	18,468	29,301	47,769	53,175
Mayo 96 (3)	1,795	3,590	5,385	18,846	29,620	48,466	53,851
Junio 96	2,257	3,633	5,890	18,884	30,627	49,511	55,401
Julio 96	2,084	3,701	5,785	18,870	30,711	49,581	55,366
	Al Sector Público			Al Sector privado			TOTAL
	En pesos	En moneda	Total	En pesos	En moneda	Total	
		extranjera			extranjera		
II - 93	-13.6%	-21.2%	-19.2%	6.5%	4.2%	5.3%	1.5%
III - 93	12.3%	1.0%	4.2%	0.9%	9.3%	5.3%	5.2%
IV - 93	-25.5%	-4.2%	-10.6%	8.2%	7.3%	7.7%	5.5%
I - 94	64.2%	3.1%	18.3%	5.2%	8.0%	6.7%	7.9%
II - 94	-33.2%	0.5%	-11.2%	2.9%	7.4%	5.4%	3.5%
III - 94	10.0%	-0.5%	2.2%	2.1%	6.8%	4.7%	4.5%
IV - 94	28.3%	1.1%	8.8%	2.3%	6.8%	4.9%	5.3%
I - 95	-2.5%	2.8%	1.1%	-5.3%	0.4%	-2.0%	-1.7%

II - 95	4.6%	-2.3%	-0.1%	-1.4%	0.3%	-0.4%	-0.3%
III - 95	22.0%	5.2%	10.8%	-6.1%	-1.3%	-3.2%	-1.8%
IV - 95	-0.6%	-1.2%	-1.0%	5.5%	4.6%	4.9%	4.3%
I - 96	-12.2%	7.4%	0.1%	0.0%	1.7%	1.0%	1.0%
II - 96	23.1%	-4.9%	4.2%	3.5%	4.5%	4.1%	4.1%
Jul96/Dic95	-0.1%	4.0%	2.5%	3.4%	6.6%	5.4%	5.1%

(*) Las cifras no incluyen títulos públicos y valores privados y si consideran los préstamos otorgados a no residentes.

- (1) A partir de agosto se netean los créditos de clientes clasificados como irrecuperables y totalmente provisionados por las entidades, según lo dispuesto por la Com. "A" 2.357 del BCRA.
- (2) Los préstamos otorgados al sector privado no financiero de diciembre de 1995 incluyen la moratoria impositiva.
- (3) Hasta mayo de 1996 las cifras provienen de balances de las entidades.

Fuente: Boletín Monetario y Financiero, B.C.R.A.

[Volver](#)

CUADRO 8.5
ESTADO PATRIMONIAL DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS
 En millones de pesos

	Mayo 1996					
	Públicos		Privados		Otros	Total
	Nacionales	Pciales. y	Nacionales	Extranjeros	(*)	Entidades
		Municip.				
TOTAL ACTIVO	18266	19813	38067	22385	4813	103344
Disponibilidades	2697	1119	2270	1085	324	7495
Títulos	1346	1694	4230	3131	547	10948
Préstamos netos	10826	11474	21420	10220	2450	56390
Previsiones	1253	2537	1493	485	318	6086
Otros Cred. p/int. financ.	1020	3065	6284	6664	915	17948
Otras cuentas activo	2377	2461	3863	1285	577	10563
TOTAL PASIVO	13502	17884	33469	20080	4147	89082
Depósitos	7523	11931	20057	9507	2596	51615
Otras oblig. p/int.fin.	5445	5300	12872	10348	1469	35342
Otras cuentas pasivo	534	653	540	225	82	2125
Patrimonio Neto	4764	1929	4598	2305	666	14262
	Variación Mayo-96/Dic-95					
	Públicos		Privados		Otros	Total
	Nacionales	Pciales. y	Nacionales	Extranjeros	(*)	Entidades
		Municip.				
TOTAL ACTIVO	-5.8%	0.1%	16.3%	20.5%	-7.8%	8.0%
Disponibilidades	94.3%	7.9%	2.7%	-21.5%	0.3%	18.2%
Títulos	-21.9%	71.3%	70.2%	45.8%	62.3%	42.5%
Préstamos netos	0.1%	-7.5%	11.4%	0.1%	-17.1%	1.4%
Previsiones	6.0%	-23.4%	23.1%	18.6%	-5.4%	-5.7%
Otros Cred. p/int. financ.	-64.4%	1.6%	15.1%	87.7%	-1.1%	13.5%
Otras cuentas activo	-8.5%	5.3%	15.1%	-0.8%	-15.0%	2.9%
TOTAL PASIVO	-7.5%	-0.8%	17.6%	22.9%	-6.7%	8.8%
Depósitos	11.2%	6.1%	23.5%	9.0%	1.9%	13.4%
Otras oblig. p/int.fin.	-22.3%	-11.9%	10.3%	41.2%	-17.5%	4.6%
Otras cuentas pasivo	-35.9%	-16.1%	-0.6%	-19.4%	-29.3%	-16.6%
Patrimonio Neto	-0.6%	10.2%	7.3%	2.4%	-14.2%	2.9%
	Variación Mayo-96/Dic-94					
	Públicos		Privados		Otros	Total
	Nacionales	Pciales. y	Nacionales	Extranjeros	(*)	Entidades
		Municip.				

TOTAL ACTIVO	7.8%	1.9%	32.2%	72.8%	-40.7%	19.8%
Disponibilidades	14.6%	-47.5%	-31.3%	-11.5%	-62.1%	-24.1%
Títulos	212.3%	129.9%	324.7%	314.2%	324.0%	259.1%
Préstamos netos	4.3%	-11.1%	13.8%	12.9%	-56.2%	-0.6%
Previsiones	-13.9%	-19.0%	87.8%	24.7%	-10.4%	-0.7%
Otros Cred. p/int. financ.	43.3%	81.3%	102.4%	780.3%	34.0%	158.4%
Otras cuentas activo	-22.2%	24.0%	50.4%	11.0%	-32.0%	9.8%
TOTAL PASIVO	8.7%	4.6%	34.0%	78.7%	-39.9%	22.7%
Depósitos	6.5%	3.7%	26.7%	21.0%	-52.0%	8.3%
Otras oblig. p/int.fin.	23.7%	9.2%	47.8%	231.7%	13.1%	57.9%
Otras cuentas pasivo	-44.5%	-12.9%	22.7%	-11.4%	-56.6%	-16.7%
Patrimonio Neto	5.6%	-17.7%	20.7%	34.1%	-46.9%	4.6%

(*) Incluye bancos cooperativos y entidades no bancarias.

Fuente: Estados Contables de las Entidades Financieras, BCRA.

[Volver](#)

CUADRO 8.6
CARTERA IRREGULAR
 En millones de pesos

	Diciembre 1994						
	Cart. Irreg.	Cart. Irreg.	Total		C.I.Amplia/	C. I.Restr./	Previsiones
	Amplia	Restringida	Financiaciones	Financ.	Financ.		
Bcos.Públicos	9,450	6,488	30,285	44.2%	31.2%	21.4%	4,595
Nacionales	3,889	2,387	12,554	18.3%	31.0%	19.0%	1,456
Prov. y Munic.	5,561	4,101	17,732	25.9%	31.4%	23.1%	3,139
Bcos.Privados	4,110	2,748	38,219	55.8%	10.8%	7.2%	1,495
SA	2,193	1,495	22,778	55.8%	9.6%	6.6%	803
Extranjeros	983	673	10,216	33.3%	9.6%	6.6%	390
Cooperativos	934	580	5,225	14.9%	17.9%	11.1%	302
Total Bancos	13,560	9,236	68,504	7.6%	19.8%	13.5%	6,090
No Bancarias	145	97	1,458	7.6%	9.9%	6.7%	85
Total Sistema	13,705	9,333	69,963	100.0%	19.6%	13.3%	6,175
	Mayo 1996						
	Cart. Irreg.	Cart. Irreg.	Total		C.I.Amplia/	C.I.Restr./	Previsiones
	Amplia	Restringida	Financiaciones	Financ.	Financ.		
Bcos.Públicos	9519	7248	30243	37.1%	31.5%	24.0%	3,850
Nacionales	3786	2578	13111	16.1%	28.9%	19.7%	1,264
Prov. y Munic.	5733	4670	17132	21.0%	33.5%	27.3%	2,586
Bcos.Privados	5446	4002	50096	61.4%	10.9%	8.0%	2,236
SA	3695	2770	29233	35.8%	12.6%	9.5%	1,504
Extranjeros	1140	781	18452	22.6%	6.2%	4.2%	492
Cooperativos	611	451	2411	3.0%	25.3%	18.7%	240
Total Bancos	14965	11250	80339	98.4%	18.6%	14.0%	6,086
No Bancarias	208	131	1279	1.6%	16.3%	10.2%	77
Total Sistema	15174	11381	81618	100.0%	18.6%	13.9%	6,163

Fuente: Estados contables de las entidades financieras, BCRA.

[Volver](#)

CUADRO 8.7
NUMERO DE ENTIDADES DEL SISTEMA FINANCIERO

	Dic-91	Dic-94	Jul-96
Bancos Públicos	35	33	27
Nacionales (*)	4	4	3
Prov. y Municipales	31	29	24
Bancos Privados	132	135	94
SA Capital Nacional	57	66	56
Extranjeros	31	31	30
Cooperativos	44	38	8
Total Bancos	167	168	121
No Bancarias	47	37	29
Total Sistema	214	205	150

(*) En julio de 1996 incluye: Nación, BICE e Hipotecario. Fuente: BCRA .

[Volver](#)

CUADRO 8.8
ESTRUCTURA DE DEPOSITOS POR GRUPO DE ENTIDADES

	Diciembre 1994		Diciembre 1995		Mayo 1996	
	millones \$	%	millones \$	%	millones \$	%
Bancos Públicos	18562	38.9%	17746	39.0%	19454	37.7%
Nacionales	7062	14.8%	6501	14.3%	7523	14.6%
Prov. y Munic.	11500	24.1%	11245	24.7%	11931	23.1%
Bancos Privados	28520	59.8%	27444	60.3%	31655	61.3%
SA Capital Nacional	15836	33.2%	16499	36.3%	20057	38.9%
Extranjeros	7860	16.5%	8722	19.2%	9507	18.4%
Cooperativos	4824	10.1%	2223	4.9%	2091	4.1%
Total Bancos	47082	98.8%	45190	99.3%	51109	99.0%
No Bancarias	588	1.2%	324	0.7%	505	1.0%
Total Sistema	47669	100.0%	45514	100.0%	51614	100.0%

Fuente: Estados contables de las entidades financieras, BCRA.

[Volver](#)

-11/04	Comunicación "A" 2.426	Notifica la creación de la Central de Registración y Liquidación de Instrumentos de Endeudamiento (CRYL), en jurisdicción del BCRA. Quedarán depositados en custodia en el BCRA los títulos escriturales colectivos representativos de los Instrumentos de Endeudamiento Públicos (IEP), cuya colocación primaria le sea instruída por la Secretaría de Hacienda.
-16/05	Comunicación "A" 2.433	Se refiere a la prevención del lavado de dinero proveniente de actividades ilícitas.
-16/05	Comunicación "A" 2.435	Establece que, a partir del 01/09/96, se deberá adicionar, a los requisitos de capital establecidos por la Com. "A" 2.136 y complementarias, los requerimientos de capital por riesgo de mercado. Las posiciones incluídas comprenden: títulos públicos nacionales y cuotas partes de fondos comunes de inversión, que coticen habitualmente en los mercados, comprados y vendidos al contado o a término, vinculadas o no con pases. Se exceptúan los activos mantenidos en cuenta de inversión. Deberán incluirse como posiciones pasivas los depósitos de títulos públicos nacionales captados y como posiciones activas los préstamos de títulos públicos nacionales otorgados. Se incluirán, además, las operaciones de contratos de opciones compradas o vendidas sobre los activos antes mencionados.
-03/06	Comunicación "A" 2.444	Deroga desde el 1/07/96 el encaje adicional establecido en la Com. "A" 2.298 e incrementa a partir del 01/07/96 y del 01/10/96, en un punto porcentual en cada fecha, los requisitos mínimos de liquidez sobre los depósitos y demás obligaciones por intermediación financiera, excepto las de plazo superior a los 365 días.
-24/07	Comunicación "A" 2.453	Se refiere a capitales mínimos de las entidades y responsabilidad patrimonial computable. Dispone, entre otros temas, que los incumplimientos en materia de requisitos para la aplicación de ponderadores e indicadores de riesgo que determinen una menor integración de capital mínimo respecto de la exigible, estarán sujetos a un cargo calculado a la tasa 30% nominal anual, sin perjuicio de la vigencia de las demás disposiciones contenidas en las Com. "A" 2.019 y 2.136.

[Volver](#)

Memorando de Política Económica

1. La economía argentina ha logrado importantes avances hacia la superación de la crisis de confianza y de la recesión económica que se produjeron tras la devaluación del peso argentino a fines de 1994. En lo que va de 1996, se recuperó la pérdida registrada por los depósitos bancarios y éstos se sitúan en un nivel alrededor del 10% superior al de diciembre de 1994; a su vez, las reservas internacionales (excluidos los bonos del gobierno argentino) han crecido al mismo ritmo que los depósitos y al 31 de agosto de 1996 ascendían a US\$16.300 millones, las cotizaciones de las acciones y bonos han subido, y las condiciones de las colocaciones recientes de deuda argentina en los mercados de capital nacional e internacionales han mejorado significativamente en lo que respecta a costos y plazos. Tras registrarse una disminución de la actividad económica durante cuatro trimestres consecutivos, en el segundo trimestre de este año se reanudó el crecimiento del PBI, se está produciendo un aumento de la inversión real, la inflación anual de precios al consumidor ha sido cero y se prevé que el crecimiento de las exportaciones contribuya a mantener el equilibrio de la balanza comercial y a contener el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos en un nivel de alrededor del 2% del PBI en 1996. El Gobierno se muestra satisfecho por la ductilidad demostrada por el sistema de convertibilidad y el avance realizado hacia el logro de los objetivos generales del programa.

2. No obstante estos factores favorables, el déficit de las finanzas públicas federales, medido sobre la base de caja (excluidos los ingresos procedentes de la privatización y los gastos realizados para la reestructuración de los bancos y la reforma de las cajas de jubilaciones provinciales) ascendió a \$Arg 2.500 millones en el primer semestre de 1996, es decir, \$Arg 1.000 millones por encima del nivel fijado en el programa. El hecho de que el déficit fiscal superara las previsiones se debió principalmente a una insuficiente recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) y de aportes al régimen de seguridad social, resultante de un nivel de inflación de precios al consumidor inferior al proyectado, de que la administración de impuestos no mejoró según lo contemplado y de que no se eliminaron en los plazos previstos ciertas exenciones impositivas. Los gastos discrecionales del Gobierno superaron por escaso margen los montos previstos, lo cual se vio compensado por un menor volumen de transferencias de ingresos coparticipados a las provincias. Las necesidades de financiamiento del gobierno federal, que durante este período fueron superiores a las previstas, debido, en parte, a que las privatizaciones generaron ingresos inferiores a los esperados, se atendieron fundamentalmente mediante la obtención de préstamos a mediano plazo en los mercados internacionales de capital. No lograron cumplirse las metas fijadas para el 30 de junio de 1996 debido al deterioro de la situación fiscal descrito precedentemente.

3. Habida cuenta de las tendencias recientes, el Gobierno no prevé que sea posible alcanzar las metas fijadas en el programa con respecto al déficit de las finanzas públicas federales durante el resto de 1996. No obstante, el Gobierno ha adoptado medidas para fortalecer las finanzas del gobierno federal, respaldar el Plan de Convertibilidad y robustecer la confianza. Asimismo, el Gobierno está llevando a cabo reformas estructurales fundamentales para lograr mayor eficiencia económica, incrementar el ahorro y la inversión a nivel interno, mejorar las perspectivas en lo que respecta al crecimiento del empleo y el producto y resguardar la viabilidad externa de la balanza de pagos de Argentina. Entre otras reformas, cabe mencionar las que se están llevando a cabo en el gobierno federal, los mercados de trabajo, el sistema de obras sociales y el sistema financiero.

4. En lo que concierne a la política fiscal, el Gobierno tiene la firme determinación de limitar el déficit fiscal del gobierno federal, a \$Arg 5.000 millones (1,7% del PBI) en 1996 por medio de la aplicación de nuevas medidas impositivas (que se describen más adelante) y de una mayor restricción del gasto. Si se excluyen los fondos derivados de operaciones de capital, el déficit fiscal federal de 1996, en los términos del programa, ascendería a \$Arg 6.000 millones (2,1% del PBI), tal como se indica en el cuadro adjunto. En 1997, el déficit, calculado de manera similar, se reducirá a \$Arg 3.000 millones (1% del PBI). Si se incluyen los costos relacionados con la reforma de las cajas de jubilaciones provinciales y los pagos por concepto de

indemnización a los empleados que queden cesantes en el contexto de la reforma del gobierno federal, el déficit no superará los \$Arg 4.500 millones (1,5% del PBI) en 1997.

5. Para alcanzar estas metas, recientemente el Gobierno anunció un paquete de medidas de recaudación de ingresos y reducción de los gastos, con las cuales se espera generar alrededor de \$Arg 600 millones (0,2% del PBI) en 1996 y unos \$Arg 3.000 millones (1% del PBI) en 1997. Entre dichas medidas se incluyen las siguientes: 1) un aumento de los impuestos sobre los combustibles y sobre los automóviles gasoleros cero kilómetro; 2) la eliminación de las exenciones en la legislación sobre el impuesto a las ganancias de las sociedades y la ampliación de la aplicación de este impuesto a las sociedades de responsabilidad limitada; 3) la imposición de aportes del 14% al sistema de seguridad social sobre determinados pagos salariales en especie; 4) la reducción de beneficios y la exigencia de requisitos más estrictos para el cobro de asignaciones familiares; 5) el incremento de los impuestos retenidos sobre los intereses ganados por no-residentes y 6) el aumento, del 30% al 33%, de la tasa aplicable a la categoría más alta del impuesto a las ganancias de las sociedades y de las personas físicas. Se han presentado ya ante el Congreso proyectos de ley sobre estos temas y se espera que sean aprobados en octubre. Por otra parte, el Gobierno ya ha puesto en práctica una serie de medidas adicionales, entre ellas: 1) una reducción significativa de los reintegros de impuestos a los exportadores y la aplicación a dichos reintegros del impuesto a las ganancias de las sociedades; 2) el aumento de los aranceles sobre las importaciones de bienes de capital procedentes de países que no integran el MERCOSUR, del 10% al 14% especificado en el acuerdo del MERCOSUR, y la eliminación de los subsidios a los productores nacionales de bienes de capital, y 3) un incremento del 30% en los ingresos presuntos utilizados para calcular los aportes previsionales de los trabajadores autónomos.

6. Como parte de los planes emprendidos por el Gobierno para reducir los costos laborales, fomentar el empleo y dar mayor eficiencia al sistema tributario, el Gobierno se propone corregir las características de la actual estructura impositiva desfavorables al empleo en una manera compatible con las metas fiscales establecidas en el programa. En este contexto, en 1997 se someterá al Congreso un proyecto de ley de reforma de los impuestos laborales y los ingresos de las personas físicas a fin de ampliar la base tributaria, simplificar la administración de los impuestos y contribuir a crear en las finanzas públicas federales el margen necesario para reducir las tasas de las contribuciones patronales a la seguridad social, que aún son altas. El Gobierno evaluará sus planes específicos en esta materia basándose en los criterios y la experiencia de otros países, con asistencia de especialistas del país y del exterior.

7. Se están adoptando medidas para mejorar la administración tributaria. Para dotar de mayor eficiencia a la Dirección General Impositiva (DGI) y mejorar su capacidad para verificar y cobrar las deudas tributarias, se está reorganizando esta Dirección mediante la centralización de los procedimientos de cobro y auditoría en dos departamentos específicos y la intensificación de las funciones de la oficina de auditoría interna. Se han establecido procedimientos electrónicos para la presentación de las declaraciones de impuestos y se ampliará su aplicación. Se está diseñando un nuevo sistema de auditoría con la asistencia de la Administración de Rentas Internas de Estados Unidos a fin de lograr una utilización más sistemática de la información ya recopilada, entre otros medios a través del cotejo regular de los datos de las Aduana con los datos de la DGI. Simultáneamente, con el objeto de mejorar la recaudación del IVA, se está mejorando el control de la impresión y emisión de facturas de venta, se están ampliando los incentivos mediante premios por sorteo a los compradores minoristas y se está estableciendo un sistema de tarjeta magnética como medio para asegurar el registro de las transacciones en los sectores de producción, procesamiento y distribución de carnes. Mediante una nueva ley que se encuentra a consideración del Congreso y que previsiblemente será aprobada antes del final de 1996 se establecerán multas y sanciones más severas para la evasión impositiva. Se están simplificando los procedimientos judiciales en materia tributaria con miras a facilitar el cobro de los pagos en mora. El avance en este terreno se examinará en oportunidad de las revisiones del programa especificadas en el párrafo 21.

8. El mantenimiento de la restricción del gasto público es uno de los principales objetivos del Gobierno.

A tal efecto, los gastos discrecionales (gastos no correspondientes a intereses, excluidas las transferencias de ingresos a las provincias en el marco del acuerdo de coparticipación de ingresos) se reducirán a los niveles contemplados en el programa en 1996, neutralizando de esa manera el exceso de gastos registrado en el primer semestre del año. El presupuesto para 1997 presentado al Congreso es coherente con el mantenimiento de los desembolsos discrecionales, incluidos los gastos salariales y previsionales, en un monto nominal prácticamente igual al proyectado para 1996. Asimismo, se ha presentado al Congreso un proyecto de ley que establece que los ingresos procedentes de los recientes aumentos de las tasas del impuesto a los combustibles no serán coparticipables con las provincias hasta 1998 inclusive.

9. Para coadyuvar a reducir el déficit estructural del sistema jubilatorio estatal, se restringirá el crecimiento de los gastos del sistema nacional de seguridad social (ANSeS) mediante mejoras administrativas y la eliminación de las prestaciones otorgadas incorrecta o fraudulentamente. Asimismo, el Gobierno ha presentado ante el Congreso proyectos de ley por medio de los cuales 1) se eliminaría la indexación de las prestaciones previsionales en el caso de los nuevos beneficiarios, de manera consecuente con el espíritu de la Ley de Solidaridad Previsional de 1995; 2) se reducirían los haberes previsionales máximos en el caso de los beneficiarios que permanezcan en actividad y perciban ingresos relativamente altos y 3) se reducirían las tasas de aportes de los trabajadores autónomos que perciben ingresos muy bajos a fin de reducir la evasión (actualmente la mayoría de estos trabajadores no efectúa aportes al sistema). Se ha sometido a consideración del Congreso un proyecto legislativo encaminado a elevar gradualmente, de aquí al año 2010, la edad de jubilación de las mujeres de los 60 a los 65 años. Se reducirán los gastos del sistema de servicios médicos para jubilados y pensionados (PAMI) mediante la implementación de una reforma respaldada por el Banco Mundial. Dicha reforma contempla la renegociación de los contratos de servicio, la racionalización de los recursos de personal, la eliminación de determinadas prestaciones y la adopción de requisitos más estrictos para acceder a las prestaciones, la transferencia a la Administración Central de las prestaciones no relacionadas con la atención de la salud, y la incorporación del PAMI al sistema reformado de seguros médicos financiado por el Estado que se describe en el párrafo 19. Por último, se reducirán los desembolsos por concepto de pensiones no contributivas y se eliminarán los regímenes jubilatorios especiales. El avance en este terreno se examinará en las revisiones del programa que se han previsto.

10. Se ha logrado un avance sostenido en el fortalecimiento del saldo consolidado de las finanzas públicas provinciales, las cuales, medidas en valores devengados, se prevé que pasen de un déficit de \$Arg 3.000 millones (1,1% del PBI) en 1995 a un déficit de \$Arg 1.100 millones (0,4% del PBI) en 1996 y a un superávit de \$Arg 300 millones (0,1% del PBI) en 1997. El mejoramiento en la situación de las finanzas provinciales que se espera en 1996 refleja las medidas de ajuste adoptadas en la mayoría de las provincias para reducir los salarios y el gasto en bienes y servicios, así como la transferencia hasta la fecha de siete cajas jubilatorias provinciales al gobierno federal. El nuevo fortalecimiento de la posición financiera de las provincias que se proyecta para 1997 se basa principalmente en un aumento previsto del ingreso, incluidos los ingresos tributarios federales coparticipados, que sería resultado de la recuperación de la actividad económica y del efecto de las medidas tributarias adoptadas a nivel federal.

11. Será necesario seguir restringiendo el gasto para preservar e intensificar el avance logrado en los últimos años en materia de ajuste de las finanzas provinciales. La contracción del gasto en las provincias será asimismo necesaria a efectos de liberar recursos para financiar los planes gubernamentales de fomento del empleo mediante la reducción de las tasas de aporte a la seguridad social. En este contexto, el Gobierno procurará acordar con las provincias los pasos que deberán darse para desacelerar el incremento de las transferencias de ingresos tributarios federales y transferir ciertos rubros de gastos del nivel federal al provincial.

12. Se prevé un mayor avance de la reforma estructural en las provincias. Tras la privatización de 11 de los 29 bancos provinciales y municipales en 1995-96, se contempla la venta de los dos bancos de la provincia de Mendoza y los de San Luis y San Juan para finales de 1996, en el marco del programa de privatización bancaria formulado con la asistencia del Banco Mundial y el BID. Este programa concluirá en 1997 con la

privatización de los bancos de las provincias de Catamarca, Jujuy, Santa Cruz y Santa Fe. Las medidas de ajuste iniciadas por las provincias, que entrañan la reducción del personal contratado y aumentos significativos en eficiencia, se han apoyado además en la venta de unas 36 empresas de generación de electricidad y agua, hoteles, casinos, transportes, frigoríficos y líneas aéreas desde 1991. Se prevé la venta al sector privado de otras 30 empresas para finales de 1997.

13. La reducción del déficit fiscal a nivel federal en 1997, aunada a un incremento de los ingresos procedentes de la privatización que, según lo que se prevé, pasarán de \$Arg 500 millones en 1996 a \$Arg 1.200 millones en 1997, y a otros flujos financieros, permitirá absorber el cuantioso aumento de los pagos de amortización que vencen en 1997 sin tener que incrementar el recurso a los mercados de capital privado. Los ingresos por privatización previstos para 1997 se derivarán de la venta de acciones del Estado en varias empresas, así como de la privatización de plantas hidroeléctricas y algunas plantas de energía nuclear, con lo que prácticamente concluiría la privatización de las empresas públicas de propiedad del gobierno federal. Al mismo tiempo, la emisión neta de deuda pública a corto plazo para efectos de ampliar el mercado secundario de valores del Estado, seguirá limitándose a \$Arg 2.000 millones en 1996 —como se prevé en el programa original— y a otros \$Arg 1.000 millones en 1997. En 1996 y 1997, el Gobierno continuará sus esfuerzos para extender el vencimiento promedio de la deuda pública argentina. Los límites impuestos al endeudamiento neto del sector público en el marco del programa tienen por objeto facilitar el logro de estos objetivos.

14. El Gobierno ha tomado nuevas medidas financieras para reforzar la confianza del público en el sistema financiero nacional y en el Plan de Convertibilidad. Se incrementarán las reservas libres del Banco Central a fin de cumplir las metas fijadas originalmente en el programa para fines de 1996 y se agregarán otros US\$900 millones en 1997 como resultado de los continuos reembolsos de los redescuentos pendientes del Banco Central y de los giros que se efectúen en el marco del acuerdo de derecho de giro con el FMI. Además, a partir del 1 de octubre de 1996, se elevarán del 16% al 17% los requisitos de liquidez aplicables a la mayoría de los pasivos bancarios. Para reducir aún más el riesgo sistémico, el Banco Central ha concluido recientemente acuerdos de pase mediante los cuales se establece, con un grupo de bancos extranjeros, una línea de crédito contingente a mediano plazo por US\$5.000 millones para afianzar la liquidez de los bancos en caso necesario.

15. Se están tomando medidas para mejorar la eficiencia de la intermediación financiera nacional. Se está fortaleciendo la supervisión bancaria y se están aplicando normas prudenciales conforme a criterios internacionales y en algunos casos, aún más estrictas. En este sentido, en septiembre de este año se han impuesto nuevos requisitos en lo que respecta al capital teniendo en cuenta el riesgo de mercado. Además, para limitar el descalce de los vencimientos, recientemente se han establecido pautas relativas a los procedimientos de gestión de liquidez de cada banco. En agosto de este año comenzó a funcionar un organismo central de verificación de antecedentes de crédito a fin de proporcionar a nivel nacional información sobre la solvencia de los diferentes clientes y de esta manera dar más eficiencia a la concesión de créditos en los mercados crediticios locales. Las instituciones financieras están trabajando bajo la supervisión del Banco Central para reestructurar el sistema de pagos y compensación. El objetivo es eliminar el sistema actual semimanual de compensación de cheques e introducir en todo el país un sistema automático para fines de 1997. Se está diseñando un sistema de liquidación bruta en tiempo real para los pagos de gran cuantía con el objeto de lograr, entre otros resultados, la entrega en tiempo real de valores nacionales. En las revisiones previstas del programa se examinará el avance alcanzado en estos aspectos.

16. En 1996, las exportaciones mantuvieron su firmeza y su diversificación. Aumentó la competitividad externa a raíz de la liberalización del comercio exterior, la desregulación y otras reformas estructurales. Las medidas de reforma estructural previstas para el futuro, en especial en lo referente al mercado de trabajo, permiten vaticinar un incremento aún mayor de la competitividad. No menos importante es el persistente interés de los inversionistas, estimulado por las favorables perspectivas de nuevas oportunidades comerciales dentro y fuera del MERCOSUR. Se registra un incremento de la inversión extranjera directa y de las asociaciones de empresas en participación con inversionistas locales; existen numerosos proyectos orientados

hacia la exportación, en especial en los sectores de la minería, producción de alimentos, automotores, energía, fertilizantes, petroquímico y forestal.

17. El Gobierno se muestra hondamente preocupado ante las secuelas sociales y económicas del alto nivel de desempleo, por lo cual su reducción se ha convertido en uno de los principales objetivos de la política económica. Para hacer frente a ese problema se aplica una estrategia encaminada tanto a promover el crecimiento del empleo como a reforzar la red de protección social. A fin de promover el crecimiento del empleo se han remitido al Congreso proyectos de leyes dirigidos a: 1) descentralizar las negociaciones colectivas de trabajo, de modo que se realicen a nivel de las empresas; 2) abandonar el principio de ultractividad, conforme al cual los convenios colectivos mantienen su vigencia más allá de su fecha de caducidad a menos que sean sustituidos por un nuevo convenio; 3) derogar los estatutos especiales de trabajo que se aplican a determinados sectores (por ejemplo los de los trabajadores rurales, los docentes y los corredores de comercio), y 4) sustituir el actual sistema de indemnización por despido, que constituye un serio desincentivo a la contratación de personal, por un sistema de seguro de desempleo basado en cuentas de capitalización individuales financiadas mediante aportes descontados de las remuneraciones. El avance en la ejecución de este programa de reforma del mercado de trabajo será revisado conforme al calendario establecido a esos efectos.

18. Se reforzará la red de protección social dando mayor eficiencia y mejorando los criterios para identificar a los beneficiarios de los programas existentes, y mediante la transferencia de recursos a los ámbitos que se consideren más prioritarios. Se racionalizarán los numerosos programas de diversos ministerios y organismos descentralizados que representan una superposición de funciones y se consolidarán en siete programas integrales que se ocuparán respectivamente del empleo, asistencia a la vejez, asistencia en materia de nutrición, vivienda e infraestructura social, asistencia a los discapacitados y fomento de la pequeña empresa. Se reforzarán las actividades de control y evaluación de programas, lo que comprenderá la creación de una base de datos de beneficiarios, para orientar más adecuadamente la red de protección social y evitar la duplicación de prestaciones. Las actividades no relacionadas con servicios médicos del PAMI se transferirán a otros organismos y se reducirán los costos dirigiendo las prestaciones hacia quienes más las necesitan. A través de esas medidas se reasignará el gasto, de modo de ayudar a los más perjudicados por el alto nivel de desempleo. Se estudia la posibilidad de ampliar la cobertura de los programas de empleo público, otorgar subsidios a las familias cuyo jefe esté desempleado y carezcan de otras fuentes de ingreso, así como incentivos para evitar que los adolescentes de hogares pobres abandonen sus estudios. Por último, a través de los proyectos de ley presentados ante el Congreso se procura reorientar los subsidios que se canalizan a través del programa provincial de vivienda (FONAVI) hacia los hogares pobres que participan en programas de ahorro para la adquisición de vivienda.

19. Se está ejecutando un programa de reforma del sistema de obras sociales manejado por los gremios y financiado con la recaudación de impuestos sobre las remuneraciones, para lograr que sus afiliados reciban mejores servicios de salud y reducir aún más los costos laborales. En virtud de la reforma, que se diseñó con asistencia del Banco Mundial, habrá libertad de afiliación a la entidad de seguros médicos que se prefiera, debiéndose optar inicialmente entre las organizaciones existentes, administradas por sindicatos de trabajadores. En una segunda etapa existirá libertad para afiliarse a cualquiera de las compañías de seguros médicos, que tendrán libre ingreso al sector. El avance en la ejecución de este programa de reforma, conforme a lo acordado con el Banco Mundial, será revisado en las fechas previstas a esos efectos.

20. Para dar carácter sostenido a la contención del gasto público se debe llevar a cabo una reforma general del Estado. A través de la misma se procura, además, lograr una prestación más eficiente de los servicios públicos y crear en las finanzas públicas el margen necesario para una creciente inversión en infraestructura económica y social. Se prevé la reorganización de la administración federal, que incluirá la supresión de un número de Secretarías y Sub-secretarías lo que implicará el cierre de 50 unidades presupuestarias ejecutivas (Direcciones Nacionales) al 31 de Diciembre de 1996. Para 1997 se proyecta el cierre de 20 unidades adicionales y la fusión de alrededor de 10 agencias descentralizadas. También se prevé

la reducción del número de empleados del gobierno federal, principalmente a través de programas de retiro voluntario y de reconversión laboral con incentivos financieros. Además, se procurará un mejor funcionamiento del sistema de compras del Estado, a los efectos de una mayor transparencia y un control central más eficaz. Según se prevé, en 1997 comenzará a lograrse una mayor eficiencia gracias a la reforma, y a partir de 1998 se logrará un considerable ahorro fiscal. El avance en la ejecución de este programa de reforma será revisado conforme al calendario establecido a esos efectos.

21. En el cuadro adjunto se presentan las metas del programa modificado, correspondientes al período que finaliza en diciembre de 1996. La siguiente (segunda) revisión del programa tendrá lugar antes del 28 de febrero de 1997; en el curso de la misma se analizarán en forma más pormenorizada las medidas para 1997 y se establecerán los correspondientes criterios trimestrales de ejecución. En el marco de la tercera revisión del programa, que tendrá lugar antes del 31 de julio de 1997, se analizarán los resultados del primer trimestre de 1997 y el avance logrado en materia de reforma estructural (de acuerdo a lo arriba expresado). En el contexto de la cuarta revisión del programa, que se llevará a cabo antes del 30 de noviembre de 1997, se analizarán los resultados logrados hasta el primer semestre de ese año, así como el avance realizado en el ámbito estructural (de acuerdo a lo arriba expresado).

(1) El saldo del sector público comprende los resultados del sector público no financiero (medidos tomando en cuenta las partidas "debajo de la línea" y excluyendo la transferencia de ganancias del Banco Central) y el saldo cuasifiscal del Banco Central (BCRA). No incluye los ingresos por privatizaciones. El saldo cuasifiscal del BCRA se define como los ingresos por intereses sobre las reservas internacionales menos los intereses de las operaciones de pase netas y las Letras de Liquidez Bancarias (Leliban).

(2) En este tope no se incluye el gasto en transferencias a las provincias correspondientes a ingresos coparticipados y montos mínimos garantizados, ni las transferencias establecidas por leyes especiales (gasto corriente y de capital).

(3) Los activos internos netos (AIN) del BCRA se definen como la diferencia entre los pasivos monetarios y las reservas internacionales netas (RIN) del BCRA, ambos medidos en base a los datos de fin del período. De ser necesario, se puede ajustar hacia arriba el tope correspondiente a diciembre de 1996 para satisfacer las necesidades estacionales de liquidez del sistema bancario hasta un máximo de \$Arg 300 millones. Los pasivos monetarios incluyen la emisión monetaria, las reservas legales de los bancos y los requisitos de liquidez constituidos en el BCRA (operaciones de pase pasivas y Leliban). Las RIN se definen como las reservas internacionales brutas del BCRA (definidas más adelante) menos los pasivos frente al FMI y el BPI, y se valorarán al tipo de cambio vigente el 31 de diciembre de 1995.

(4) Las reservas internacionales disponibles del BCRA se definen como la diferencia entre las reservas internacionales brutas y los pasivos monetarios del BCRA. De ser necesario, se podría ajustar hacia abajo la meta fijada para diciembre de 1996 a fin de satisfacer las necesidades estacionales de liquidez hasta un máximo de \$Arg 300 millones. Las reservas internacionales brutas incluyen las tenencias de oro del BCRA, los DEG, la moneda extranjera en efectivo y en depósitos en el exterior y títulos de gobierno de países de la OCDE, clasificados en la categoría de riesgo no especulativo, y el saldo neto de la Argentina en el marco del sistema de compensación de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), pero excluyen los instrumentos de deuda del Gobierno en poder del Banco Central.

(5) El saldo total de la deuda del sector público incluye todas las obligaciones y garantías del sector público nacional y las empresas públicas de nominadas en moneda extranjera y en pesos argentinos (incluidos los recursos obtenidos para constituir los fondos fiduciarios), las obligaciones de los gobiernos provinciales y del sector público financiero nacional, incluido el BCRA y otros bancos oficiales, frente a organizaciones multilaterales. El límite no incluye las nuevas deudas contraídas para consolidar atrasos internos incurridos antes de 1991 (emisión de BOCON) como consecuencia de sentencias judiciales. No incluye los nuevos empréstitos del Banco de Comercio Exterior (BICE) ni los ajustes que se efectúan en el período al monto total de BOCON (incluidos los relacionados con las regalías por petróleo o gas) por la capitalización de intereses. Tampoco incluye los desembolsos de préstamos del BIRF y el BID relacionados con las Obras Sociales, el PAMI y las cajas de jubilaciones provinciales. El tope se ajustará en función de toda revisión del saldo inicial de la deuda resultante del registro de la deuda externa ya existente. Los datos utilizados para controlar la evolución de la deuda externa e interna se extraerán del sistema de notificación de la deuda y de las cuentas de balanza de pagos. El total de la deuda se valorará a los tipos de cambio del 31 de diciembre de 1995 y se medirá al fin del período.

(6) El tope incluye la variación neta de toda deuda interna y externa del Estado o con garantía del Estado con vencimiento a un año o menos. Incluye la deuda del Banco Central a corto plazo pero no la deuda normal a corto plazo relacionada con el comercio exterior.

1 El siguiente documento contiene una descripción de las principales políticas económicas que el gobierno argentino piensa implementar durante los años 1996 y 1997. Sobre esta base las autoridades de nuestro país han solicitado un conjunto de modificaciones en ciertas metas cuantitativas vigentes en el programa actual con el Fondo Monetario Internacional. Se espera que dichas modificaciones sean consideradas favorablemente por el Directorio Ejecutivo del Fondo durante el mes de octubre de este año.

[Volver](#)