

# INFORME ECONOMICO 1994

---

## INFORME ECONOMICO AÑO 1994

---

### INDICE TEMATICO

---

#### [Autoridades](#)

#### [LA ECONOMIA ARGENTINA EN 1994](#)

- [Nivel de Actividad](#)
- [Inversion](#)
- [Ocupacion e Ingresos](#)
- [Precios](#)
- [Sector Externo](#)
- [Finanzas Publicas](#)
- [Mercado de Capitales](#)
- [Dinero y Bancos](#)

#### [Apendice Estadistico](#)

[< volver](#)

**PRESIDENTE**

[Dr. Carlos Saúl Menem](#)

**MINISTRO DE ECONOMIA Y OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS**

[Dr. Domingo Felipe Cavallo](#)

**SECRETARIO DE COMERCIO SERVICIOS E INVERSIONES**

**Dr. Carlos Sanchez**

**SECRETARIO DE PROGRAMACION ECONOMICA**

**Lic. Juan Jose Llach**

**SECRETARIO DE INGRESOS PUBLICOS**

**Dr. Carlos Miguel Tacchi**

**SECRETARIO DE HACIENDA**

**Dr. Ricardo Gutierrez**

**SECRETARIO DE FINANZAS, BANCOS Y SEGUROS**

**Sr. Roque Maccarone**

**SECRETARIO DE COORDINACION LEGAL TECNICA Y ADMINISTRATIVA**

**Dr. Horacio Tomás Liendo**

**SECRETARIO DE TRANSPORTE**

**Dr. Edmundo del Valle Soria**

**SECRETARIO DE OBRAS Y SERVICIOS PUBLICOS**

**Dr. Wylían Rolando Otreta**

**SECRETARIO DE ENERGIA Y COMBUSTIBLE**

**Ing. Carlos Manuel Bastos**

**SECRETARIO DE INDUSTRIA**

**Lic. Carlos Margariños**

**SECRETARIO DE AGRICULTURA, GANADERIA Y PESCA**

**Ing. Felipe Solá**

**SECRETARIO DE MINERIA**

**Dr. Angel Eduardo Maza**

**PRESIDENTE BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA**

**Dr. Roque Benjamín Fernandez**

**PRESIDENTE BANCO DE LA NACION ARGENTINA**

**Dr. Aldo Antonio Dadone**

**PRESIDENTE BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR**

**Ing. Horacio Alvarez Rivero**

**PRESIDENTE BANCO HIPOTECARIO NACIONAL**

**Lic. Pablo Rojo**

---

[Página Inicial](#)

## LA ECONOMIA ARGENTINA EN 1994

---

1. [La Transformación Estructural y la Crisis Financiera Internacional](#)
  2. [La Evolución Económica en 1994](#)
- 

Volver a la [Página Anterior](#).

## LA ECONOMÍA ARGENTINA EN 1994

### *I. La Transformación Estructural y la Crisis Financiera Internacional*

---

Durante 1994, la economía argentina continuó exhibiendo un fuerte dinamismo global. Se trata del cuarto año consecutivo de crecimiento, esta vez del 7,1%. El proceso de transformación estructural de nuestro país dió un paso significativo en 1994, al acentuarse el crecimiento de la inversión y de las exportaciones, sin que este cambio cualitativo en los motores del crecimiento implicara disminución alguna en el dinamismo global de la economía.

Simultáneamente, la inflación minorista descendió a los niveles más bajos en medio siglo, en un marco de total libertad de precios y salarios. Esta convergencia a los niveles inflacionarios de los países industriales se produjo junto con un fuerte incremento en el precio internacional de las principales "commodities" comerciadas por nuestro país, lo que se vio reflejado en una tasa más alta en la variación de los precios mayoristas. La flexibilidad demostrada por el sistema de precios en el marco de la convertibilidad y el desarrollo de los acontecimientos en las economías de nuestros principales socios comerciales, determinaron la devaluación real de nuestra moneda.

Al mismo tiempo, la productividad del trabajo diferencial de la economía argentina con respecto al resto del mundo continuó ampliándose en 1994, a un ritmo próximo al 5/6% anual, y se avanzó en la disminución de impuestos distorsivos. Todo esto contribuyó a mejorar la competitividad de la economía argentina.

A la luz de la crisis financiera internacional desatada por la devaluación del peso mexicano resulta muy importante caracterizar correctamente la dinámica contenida en el proceso económico argentino. Los resultados económicos de 1994 permiten comprender mejor el carácter estructural de largo plazo de la transformación argentina. Desde principios de 1994, la economía argentina se vio afectada por un aumento en las tasas internacionales de interés y una fuerte inestabilidad financiera internacional. Esto trajo aparejados una disminución en el precio de los bonos argentinos y un menor ingreso de capitales financieros. En contraposición, el ingreso de capitales productivos, asociados a la inversión directa externa, aumentó su ritmo. En el plano interno, la convertibilidad y el sistema bimonetario prevaleciente permitieron que la economía contara con una oferta de crédito suficiente para abastecer la demanda derivada de un crecimiento vigoroso del producto. La expansión económica en los países industriales y la normalización de Brasil ayudaron a impulsar las exportaciones un 20%. La inversión real aumentó un 18,2%.

Ciertamente, el "shock" externo de diciembre de 1994, producido por la devaluación en México, constituye un fenómeno más disruptivo que los episodios financieros internacionales de principios de ese año. Durante lo que va del primer trimestre de 1995 se ha desatado un ataque especulativo que ha involucrado al sistema financiero argentino. El retiro de depósitos y la disminución de la liquidez vienen obstaculizando el normal desarrollo de la cadena de pagos. Sin embargo, la existencia previa de altos encajes y un relativamente bajo multiplicador bancario, junto con una alta capitalización del sistema financiero, vienen permitiendo sortear la crisis. La reafirmación de la ley de convertibilidad y del sistema bimonetario actúan como reaseguro para los depositantes.

Teniendo en cuenta el fuerte impacto que tuvo ese shock externo sobre nuestra economía, el gobierno, con el aval del Congreso de la Nación, puso en marcha políticas fiscales y financieras destinadas a reasegurar la solvencia del Estado, afianzar aún más la convertibilidad y dotar al sistema financiero de nuevas instituciones, destinadas a privatizar la banca provincial y a aumentar la eficiencia y la solvencia de las entidades financieras privadas. Este programa cuenta con el apoyo del Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo y de los principales gobiernos de los países industriales. El desarrollo del mismo a lo largo de 1995 permitirá neutralizar las consecuencias negativas de la crisis financiera internacional sobre nuestra economía y

continuar creciendo, aunque quizás este año a tasas menores que las del período 91-94.

Durante estos años, Argentina ha producido una profunda transformación socio-económica. Se han modificado y creado instituciones, lo que permite asentar sólidamente los avances logrados. El producto creció en promedio anual a una tasa de 7,7% y la inflación cayó del 5.000% al 3,9% por año. La inversión pasó del 14% al 20% del producto y el ahorro nacional viene creciendo, alcanzando ahora el 17% del producto, luego de tocar un mínimo de 14%. La implantación de un sistema previsional fundado en la capitalización de los ahorros individuales y el crecimiento sostenido de las exportaciones asegura que este sendero de crecimiento del ahorro nacional se sostendrá en el mediano y largo plazo. Al mismo tiempo, nuestro país atrajo inversión directa, incorporó equipos y tecnología e incrementó la productividad de su economía.

Las circunstancias actuales hacen que resulte necesario avanzar con mayor firmeza en la implementación de las reformas estructurales pendientes. De esta manera, la economía se volverá más flexible, se reducirá el peso de los gastos improductivos, aumentará la eficiencia y disminuirán los costos productivos. Están en manos del Congreso de la Nación importantes proyectos de ley que permiten avanzar en este sentido. El gobierno tiene la intención de elevar a consideración del Congreso nuevos proyectos que propicien reformas en la legislación laboral para ayudar a resolver el problema del desempleo y buscará mejorar la eficiencia en la prestación de los servicios de salud.

El saneamiento y privatización de la banca provincial hará que las administraciones públicas provinciales se transformen en línea con lo sucedido en el gobierno central. La transformación en ciernes del sistema financiero, que será apoyado por los fondos fiduciarios, dotará al país de un sistema financiero más solvente y más eficiente. La firmeza del gobierno y el alto grado de consenso político demostrados frente a los efectos de la crisis financiera internacional constituyen una clara señal del compromiso de la comunidad con el plan de convertibilidad. En este contexto, Argentina muestra que se encuentra madura para continuar creciendo y desarrollando la transformación estructural que tan buenos resultados ha permitido alcanzar hasta la fecha.

## ***II. La Evolución Económica en 1994***

---

### **Nivel de Actividad**

Estimaciones preliminares del **Producto Bruto Interno (P.B.I.)** a precios de 1986 indican un incremento del 7,1% en 1994. Con este valor se acumula un crecimiento del 34,4% durante el período 1991-1994, lo que representa un promedio anual del 7,7%. El aumento del PBI registrado en 1994 es producto de un aumento del 5,5% en los sectores productores de mercancías y del 8,0% en los productores de servicios.

Las ramas productoras de bienes que más crecieron durante 1994 fueron Construcciones (14,3%) y Minas y Canteras (11,4%); en tanto, el valor agregado industrial creció 4,1%, el de Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca, 1,5% (aunque, si se considera sólo la actividad agropecuaria, la tasa de crecimiento fue de 4,3%) y el de Electricidad, Gas y Agua, 6,1%.

El comportamiento de las ramas productoras de bienes entre 1991 y 1994 fue altamente dinámico. Así lo reflejan los valores de las tasas de crecimiento acumuladas en algunos de los principales sectores: Construcciones, 87,1%; Industria manufacturera, 30,6%, Electricidad, Gas y Agua, 27% y Minas y Canteras 20,4%.

Los sectores productores de servicios continuaron mostrándose dinámicos en 1994, especialmente los Establecimientos Financieros, Seguros y Bienes Inmuebles -con un incremento de 12,6%- y también, aunque en menor medida, la provisión de servicios de infraestructura (7,3%) y Comercio, restaurantes y hoteles (7,1%).

La evolución trimestral del PBI revela una desaceleración a lo largo de 1994, estabilizándose en una tasa de crecimiento superior al 6% en los dos últimos trimestres del año. Similar evolución muestran los sectores productores de servicios: su crecimiento se fue desacelerando desde el primer trimestre (cuanto crecieron 9,7%), pero sin dejar de reflejar tasas altamente significativas -entre octubre y diciembre crecieron 6,7% con respecto a igual período de 1993-. En cuanto a los sectores productores de mercancías, la tendencia decreciente se revirtió en el cuarto trimestre, con una tasa de crecimiento superior a la del tercero (5,5% y 4,4% respectivamente). Debe notarse el salto en el ritmo de actividad del sector Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca, que pasó de una situación de cuasi-estancamiento hasta el tercer trimestre a un crecimiento de 4,3% en el cuarto.

### **Inversión**

En cuanto a la **Inversión Bruta Interna Fija** (IBIF), las estimaciones a precios de 1986 del Sistema de Cuentas Nacionales, muestran un incremento del 18,2% para todo 1994 y del 8,9% en el cuarto trimestre de 1994 -en relación al mismo período del año anterior. Se destaca el importante aumento registrado en la inversión, tanto en Construcción (14,1% para todo el año y 13,4% en el cuarto trimestre) como en Maquinaria y Equipo (22,6% y 18,5% respectivamente). De esta manera, los valores registrados en 1994 confirman el sostenido incremento de la IBIF partir de 1991, con un incremento de 120,6% para el período 1991-1994.

La evolución trimestral de la IBIF muestra una desaceleración de su ritmo de crecimiento, pasando de las elevadas tasas de crecimiento del primer y segundo trimestre del año (33,7% y 21%, respectivamente) a las tasas más moderadas del tercero y cuarto (13,7% y 8,9%, respectivamente). Este comportamiento se explica principalmente por la evolución de la inversión en maquinaria y equipo, que de un incremento del 52,3% en el primer trimestre pasó a una tasa de variación de sólo 4,9% en el cuarto, siendo en el segundo y tercer trimestre del 27,7% y 17,6%, respectivamente. El crecimiento de la inversión en construcción se fue desacelerando también -aunque en menor medida- hasta el tercer trimestre (9,8%), pero se recuperó entre octubre y diciembre con un incremento de 13,4% con respecto al último trimestre de 1993.

---

[Página Anterior](#)

## Mercado Laboral

De acuerdo a la información relevada en la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), el **mercado laboral** presentó una evolución negativa, si se comparan las ondas de octubre de 1994 y 1993.

Analizando el comportamiento de las principales variables ocupacionales, se observa que la **tasa de actividad** correspondiente a los 25 aglomerados urbanos registró una muy leve disminución, al pasar de 41,0% a 40,8% debido a la reducción observada en la tasa de actividad en la Capital Federal. Por su parte, la **tasa de empleo** también sufrió una significativa disminución, al pasar de 37,1% en octubre de 1993 a 35,8% en octubre de 1994, como resultado de la caída de la tasa tanto en el Gran Buenos Aires como en el conjunto de las localidades del interior del país. En tanto, la **tasa de desocupación** aumentó fuertemente al pasar del 9,3% al 12,2% entre los mismos períodos.

## Precios

Durante 1994, los niveles inflacionarios -medidos por los principales índices de **precios**- se revelaron entre los más bajos de la historia. El IPC creció 3,9% con respecto a 1993, continuando con la tendencia fuertemente decreciente registrada desde 1991. El índice de precios de la construcción tuvo una variación negativa (-1,4%) durante el año. En tanto, la evolución del índice de precios mayoristas contrastó con la de los otros índices, al crecer 5,8% (si bien después de una brusca desaceleración a partir de los niveles de 1991).

El hecho de que el IPM haya crecido por encima del IPC, con la consecuente modificación en los precios relativos, muestra la flexibilidad del sistema de precios ya que permitió acomodar aumentos significativos en los precios internacionales y obtener, simultáneamente, el más bajo registro del IPC en los últimos 50 años sin mediar controles sobre los precios o los salarios.

A nivel trimestral, el IPC fue aumentando su tasa de variación durante los tres primeros trimestres (0,2%, 1% y 1,8%, respectivamente). No obstante, en el cuarto trimestre la tasa de inflación minorista se desaceleró nuevamente al crecer el IPC sólo 0,8%.

Luego de un primer trimestre con variación negativa (-0,4%) en el IPM, se registró la más alta tasa de variación trimestral desde el comienzo del Plan de Convertibilidad en el segundo trimestre (2,7%). La variación del IPM se moderó en el tercer trimestre (1,5%) para volver a acelerarse en el cuarto (2,2%).

El costo de la construcción decreció significativamente en 1994, dada la rebaja dispuesta en los aportes patronales y la consiguiente reducción en los costos laborales. En el primer trimestre del año se registró la menor variación de este índice (-3,3%) por la mayor incidencia de la citada rebaja en los costos salariales. A lo largo del año, el comportamiento de este índice fue errático, aunque siempre en un rango reducido de variación. Luego del cambio de tendencia registrado en el segundo trimestre (1,6%), en el tercero se registró nuevamente una tasa negativa de variación (-0,4%) para volver a incrementarse muy levemente en el cuarto (0,7%).

## Sector Externo

La **balanza comercial de bienes** mostró, en 1994, un significativo aumento de las exportaciones (20%) con respecto a 1993, alcanzando a U\$S 15.739,2 millones. También aumentaron fuertemente las importaciones (28,4%), las que llegaron a U\$S 21.544,0 millones. De tal modo, la balanza comercial de bienes arrojó un déficit de U\$S 5.804,8 millones.

Sin embargo, cabe destacar que, en los dos últimos trimestres del año se produjo un importante cambio de tendencia: la tasa de crecimiento de las importaciones pasó a ser menor que la de las exportaciones. De esta manera, se registró en el último trimestre de 1994 un déficit comercial (U\$S



1.479,5 millones) inferior al del mismo período de 1993 (US\$ 1.775,6 millones).

La fuerte recuperación de las exportaciones observada en 1994 se evidenció claramente en el último trimestre del año al crecer éstas 30,3% con respecto a igual período de 1993. La tasa trimestral de crecimiento interanual fue aumentando durante el año: de 6,3% en el primer trimestre pasó a 19,6% en el segundo, y a 22,2% en el tercero, alcanzando en el cuarto el 30,3%. Debe destacarse, en particular, el dinamismo de las exportaciones de manufacturas de origen industrial que crecieron 25,9% en 1994, continuando con el fuerte crecimiento registrado ya en 1993 (30,3%).

En el aumento de las importaciones cabe señalar, en particular, el significativo crecimiento de las importaciones de bienes de capital (46,7%), siguiendo con los importantes aumentos ya registrados en los años anteriores (33,0% en 1993 y 102,0% en 1992). En consecuencia, la participación de los bienes de inversión (bienes de capital y partes y piezas) en el total de importaciones se ha incrementado significativamente desde 1991, llegando a representar un 44% del total de las importaciones en el último año.

El comportamiento trimestral de las importaciones mostró una caída a lo largo del año, inversamente a lo ocurrido con las exportaciones. En efecto, las importaciones aumentaron a tasas interanuales de 50,8% en el primer trimestre, 37,7% en el segundo, 20,7% en el tercero y 13,6% en el cuarto.

### **Finanzas Públicas**

En 1994, el resultado global del Sector Público No Financiero fue levemente deficitario (\$ -84,3 millones). El cambio respecto de los resultados superavitarios correspondientes a 1992 y 1993 se produjo durante el segundo semestre del año y se explica esencialmente por la tendencia al aumento en el gasto previsional, una reducción de la evasión menor que la esperada y la desaceleración en la recaudación del IVA como consecuencia de la mayor participación de la inversión y las exportaciones en la demanda agregada.

En efecto, el superávit registrado en los primeros dos trimestres (\$ 191,8 millones y \$ 1.274,3 millones, respectivamente) se tornó en déficit en los últimos dos (\$ -669,3 y \$ -881,1 millones, respectivamente). Las causas de estos cambios se pueden resumir en que el mayor crecimiento de los gastos corrientes (en especial, de las transferencias al sistema de seguridad social) no pudo ser compensado por el aumento en los ingresos corrientes.

### **Mercado de Capitales**

El comportamiento del **mercado de capitales**, durante 1994, estuvo fuertemente influido por los cambios ocurridos en los mercados financieros internacionales; especialmente desde febrero, cuando se inicia una serie de sucesivos incrementos en las tasas de interés norteamericanas de corto plazo. Este nuevo contexto, que también se vio afectado por un incremento de la incertidumbre, impactó de manera creciente en los mercados de activos financieros de la mayoría de los países emergentes, entre ellos Argentina. Finalmente, la crisis mexicana de fin de año intensificó el impacto negativo que ya se observaba en estos mercados.

De esta manera, el índice Merval tuvo en el último año un descenso del 20,9%, lo cual se extendió al resto de los índices bursátiles. En cuanto a los títulos de deuda pública, cabe distinguir el comportamiento de los mismos en función de su plazo de maduración. En tanto que los de más largo plazo (BOCON y BRADY en sus diversas series y modalidades) registraron evoluciones negativas semejantes a las del mercado accionario, los de menor plazo de duración, como los BONEX, se mantuvieron y aún registraron recuperaciones en sus paridades.

### **Agregados Monetarios**

El **agregado bimonetario** más amplio, M2\*, tuvo un importante aumento en 1994 (15,9%) que superó al de la producción nominal -si bien fue menor al que se venía registrando en los años previos. Esto refleja que la economía argentina continuó monetizándose durante 1994, si bien las tasas interanuales de variación trimestral fueron claramente decrecientes a lo largo del año

Los depósitos en moneda extranjera crecieron 22,6% durante 1994 en un contexto donde las tasas de interés en dólares se mantuvieron prácticamente invariables -al menos hasta diciembre. El crecimiento de estos depósitos superó al de los realizados en moneda local, los cuales aumentaron 10,6%.

Entre los agregados en pesos, M1 y M2 mostraron incrementos de importancia (13,4% y 11,7%, respectivamente). Asimismo, las tasas de interés no tuvieron grandes oscilaciones en el transcurso del año, y solamente hacia fines del mismo se verificaron importantes incrementos en las mismas.

## NIVEL DE ACTIVIDAD

En el [Cuadro 1.1](#) se puede observar la evolución trimestral durante 1994 del valor agregado de los diferentes sectores de la economía, medidos a precios de 1986, en base a estimaciones preliminares.

La economía continuó creciendo (6,2%) durante el cuarto trimestre del año, a una tasa ligeramente superior a la del trimestre anterior (6,1%), e inferior a las que se venían registrando durante los dos primeros trimestres del año. De tal modo, la tasa de variación del Producto Bruto Interno durante 1994 fue del 7,1%, un nivel superior al del año anterior (6,0%).

En el [Cuadro 1.2](#) se presenta la evolución del PBI global y de sus principales sectores desde el lanzamiento del Plan de Convertibilidad. Puede observarse que entre 1991 y 1994, el PBI acumuló un aumento del 34,4%, o sea una tasa equivalente anual del 7,7%.

**CUADRO 1.1**  
**ESTIMACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (1)**  
**A PRECIOS DE 1986**

CONCEPTO	Variaciones porcentuales				
	I Trim. 94/	II Trim. 94/	III Trim. 94/	IV Trim. 94/	1994/1993
	I Trim. 93 (2)	II Trim. 93 (2)	III Trim. 93 (2)	IV Trim. 93	
Producto Interno Bruto	8,9	7,3	6,1	6,2	7,1
Productores de Mercancías	7,1	5,2	4,4	5,5	5,5
1. Agricultura ,caza, sivicultura y pesca	1,4	-0,3	1,0	4,3	1,4
2. Minas y canteras	12,9	11,3	10,1	11,4	11,4
3. Industria manufacturera	6,2	4,0	3,2	3,4	4,1
4. Electricidad gas y agua	4,4	6,2	7,5	5,9	6,0
5. Construcciones	18,9	15,5	10,3	13,4	14,3
Productores de Servicios	9,7	8,6	7,1	6,7	8,0
6. Comercio, restaurantes y hoteles	8,4	8,3	5,8	6,1	7,1
7. Transportes, almacenamiento y comunicaciones	8,3	6,9	9,8	4,3	7,3
8. Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	15,1	13,2	11,1	11,3	12,6
9. Servicios comunales, sociales y personales	6,1	5,2	3,9	3,4	4,6

(1) Estimaciones preliminares

(2) Cifras revisadas

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

**CUADRO 1.2**  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO A PRECIOS DE 1986 (1)**  
**Tasa de crecimiento. Variación Porcentual**

Concepto	1991	1992	1993	1994	Acumulado 1990-1994	Tasa Anual Equivalente
PBI A PRECIOS DE MERCADO	8,9	8,7	6,0	7,1	34,4	7.7
1. Agricultura, Caza, Silvicultura y Pesca	3,9	0,1	-1,0	1,5	4,5	1.1
2. Minas y Canteras	-5,8	8,2	6,0	11,4	20,4	4.7
3. Industria Manufacturera	11,9	7,3	4,5	4,1	30,6	6.9
4. Electricidad, Gas y Agua	2,3	5,4	11	6,1	27,0	6.2
5. Construcciones	21,3	21,7	10,9	14,3	87,1	16.9
6. Comercio, Restaurantes y Hoteles	16,5	9,2	4,5	7,1	42,4	9.2
7. Transportes, Almacenamientos y Comunicaciones	4,4	11,2	6,9	7,3	33,2	7.4
8. Establecimientos Financieros, Seguros y Bs. Inm.	10,0	13,2	10,0	12,6	54,2	11.4
9. Servicios Comunes, Sociales y Personales	-1,4	1,0	7,2	4,6	11,7	2.8

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

(1) Estimaciones Preliminares.

## INDICE

### I. Sectores Productores de Bienes

#### 1.1 [Actividad Agropecuaria y Pesca](#)

#### 1.2 [Minas y Canteras](#)

#### 1.3 [Industria Manufacturera](#)

#### 1.4 [Otros Sectores Productores de Mercancías](#)

### II. Sectores Productores de Servicios

### III. [El Comportamiento de la Oferta y de la Demanda Global a Precios de 1986](#)

Volver a la [Página inicial](#).

## INVERSION

---

### 1. Inversión Total

- 1.1. [A Precios de 1986](#)
- 1.2. [A Precios Corrientes](#)
- 1.3. [A Precios de 1993](#)

### 2. [Construcción](#)

### 3. [Equipo Durable de Producción de Origen Nacional](#)

### 4. [Equipo Durable de Producción Importado](#)

---

## ANEXO 2.1

### 5. Observaciones al cuadro 2.3

[Metodología de la Estimación de la IBIF medida a precios del cuarto trimestre y del año 1993](#)

## ANEXO 2.2

### 6. [Observaciones al Cuadro 2.8](#)

[Cuadro 2.8](#)

---

Volver a la [página](#) inicial.

**INVERSION***Inversión Total**I- A precios de 1986*

Estimaciones preliminares de la Inversión Bruta Interna Fija (IBIF) medida a **precios de 1986**, muestran una variación del 8,9% en el cuarto trimestre de 1994 y del 18,2% en el año 1994 respecto a similares períodos del año anterior. La tasa de crecimiento del año 1994 confirma el sostenido incremento de la inversión a partir de 1991, ya que durante el último cuatrienio dicho componente de la demanda agregada acumuló un incremento equivalente al **120,6%**. En dicho período, se destacan las elevadas tasas de crecimiento de la IBIF en cada año, sobre todo, en 1991 (25,1%) y 1992 (30,9%), los años iniciales del plan de convertibilidad. La aceleración del crecimiento de la inversión en 1994 con respecto a 1993 (13,9%), a su vez, es un indicador de que la economía ha pasado a un crecimiento basado más en la inversión y las exportaciones que en el consumo.

El crecimiento observado en 1994 resulta de un importante aumento en la inversión en construcción (14,1%) y en maquinaria y equipo (22,6%), ambos superiores a los del año 1993 respecto a 1992 (10,0% y 18,5 %, respectivamente). La inversión en maquinaria y equipo creció en base a la incorporación de maquinaria y equipo importado al proceso productivo (48,4%) ya que según la información estadística disponible habría habido una leve contracción en la inversión en maquinaria y equipo de origen nacional (-1,8 %).

Si consideramos la evolución trimestral de la IBIF, durante 1994 se produjo una desaceleración desde tasas de crecimiento muy elevadas (33,7%, en el primer trimestre y 21,0% en el segundo) a tasas más moderadas en los siguientes trimestres (13,7% en el tercero y 8,9% en el cuarto). En este proceso de desaceleración del ritmo de crecimiento de la IBIF cabe señalar que la inversión en construcciones se mantuvo con tasas de crecimiento más estables que la inversión en maquinaria y equipo, que es la que presenta una clara desaceleración trimestre a trimestre durante 1994, coincidente con la disminución observada en el crecimiento de las importaciones a lo largo del año.

**CUADRO 2.1**  
**INVERSIÓN BRUTA INTERNA FIJA A PRECIOS DE 1986**  
**Variación Porcentual Trimestral y Anual**

Componentes	I93/ I92	II93/ II92	III93/ III92	IV93/ IV92	I94/ I93	II94/ II93	III94/ III93	IV94/ IV93	93/92	94/93
I. Construcción	8.8	6.9	12.2	12.2	18.3	15.4	9.8	13.4	10.0	14.1
II. Maquinaria y Equipo	20.2	10.6	14.7	27.4	52.3	27.7	17.6	4.9	18.5	22.6
A. Nacional	9.3	0.6	6.0	13.4	6.8	-1.9	-1.0	-8.1	7.4	-1.8
1. Equipo de Transporte	11.9	7.6	11.3	27.6	24.8	25.7	15.0	-4.1	15.0	13.4
Automotores	20.4	11.9	13.8	31.5	26.4	26.0	17.1	-5.3	19.5	13.8
Tractores	-50.0	-27.3	-4.8	4.7	50.6	53.5	-1.0	7.6	-18.9	21.5
Otros Transportes	-1.4	0.1	-0.3	1.7	4.1	4.0	3.2	3.4	-0.03	3.7
Comercio autos usados	1.2	-1.4	0.5	5.1	6.2	10.9	5.4	1.6	1.4	5.9
2. Maquinaria, Equipo y Otros	8.2	-2.3	3.1	7.3	-1.2	-14.7	-10.4	-10.1	3.9	-9.4
B. Importado	36.4	25.4	24.7	45.0	106.0	62.9	35.7	17.6	33.0	48.4
TOTAL IBIF	13.7	8.5	13.4	19.7	33.7	21.0	13.7	8.9	13.9	18.2

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

## 2- A Precios Corrientes

Estimaciones preliminares indican que la IBIF medida a **precios corrientes** creció un 9,3% durante el cuarto trimestre de 1994 y un 18,6% durante el año 1994 ([Cuadro 2.2](#)).

**CUADRO 2.2**  
**INVERSIÓN BRUTA INTERNA FIJA A PRECIOS CORRIENTES**  
**Variación Porcentual Trimestral y anual**

Componentes	I93/ I92	II93/ II92	III93/ III92	IV93/ IV92	I94/ I93	II94/ II93	III94/ III93	IV94/ IV93	93/92	94/93
I. Construcción	34.1	27.9	27.1	29.0	45.2	23.2	13.8	12.9	29.2	19.3
II. Maquinaria y Equipo	24.4	11.7	12.0	21.3	38.4	20.5	14.8	3.7	17.0	17.4
A. Nacional	14.1	3.9	7.6	15.7	6.1	-2.3	-1.2	-7.6	10.2	-1.9
1. Equipo de Transporte	13.5	10.0	10.3	30.3	23.7	24.1	13.3	-3.8	16.2	12.6
Automotores	21.8	13.8	11.8	35.6	25.5	24.4	15.2	-5.1	20.7	12.9
Tractores	-44.8	-20.1	3.3	1.8	51.0	54.3	0.6	9.3	-13.6	22.7
Otros Transportes	-4.7	-0.7	-2.2	-0.7	3.9	3.3	2.6	3.4	-2.2	3.3
Comercio autos usados	6.6	3.3	4.4	8.3	6.0	10.0	4.3	2.4	5.6	5.6
2. Maquinaria, Equipo y Otros	14.3	1.0	5.9	8.8	-2.5	-15.9	-10.7	-9.8	7.1	-10.0
B. Importado	46.3	28.4	19.3	30.5	91.5	59.8	38.3	20.4	29.4	47.5
TOTAL IBIF	<b>30.4</b>	<b>21.6</b>	<b>21.0</b>	<b>25.8</b>	<b>42.7</b>	<b>22.3</b>	<b>14.2</b>	<b>9.3</b>	<b>24.3</b>	<b>18.6</b>

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

## 3- A Precios de 1993

En el [Cuadro 2.3](#) se estima el crecimiento de la IBIF medida a **precios del cuarto trimestre y del año 1993**, observándose un incremento del 9,1% y del 15,6% durante los respectivos períodos de 1994. La discrepancia con el crecimiento de la IBIF a precios de 1986 se debe, fundamentalmente, a la reducción del precio relativo de los bienes de capital importados entre 1986 y 1993.

**CUADRO 2.3**  
**INVERSIÓN BRUTA INTERNA FIJA A PRECIOS DE 1993**  
**Variación Porcentual Trimestral y Anual**

Períodos Componentes	IV Trim 94 / IV Trim 93			1994/1993		
	Volumen físico	Precios	IBIF a pr. corrientes	Volumen físico	Precios	IBIF a pr. corrientes
I. Construcción	13.4	-0.4	12.9	14.1	4.8	19.5
II. Maquinaria y Equipo	2.5	1.2	3.7	18.0	-0.5	17.4
A. Nacional	-7.7	0.1	-7.6	-1.4	-0.5	-1.9
1. Equipo de Transporte	-3.5	-0.2	-3.8	13.0	-0.4	12.6
Automotores	-4.7	-0.4	-5.1	13.4	-0.4	12.9
Tractores	7.6	1.5	9.3	21.5	1.0	22.7
Otros Transportes	3.4	0.0	3.4	3.7	-0.4	3.3
Comercio autos usados	1.6	0.7	2.4	5.9	-0.3	5.6
2. Maquinaria, Equipo y Otros	-10.1	0.3	-9.8	-9.4	-0.7	-10.0
B. Importado	17.6	2.4	20.4	48.4	-0.6	47.5
TOTAL IBIF	<b>9.1</b>	<b>0.2</b>	<b>9.3</b>	<b>15.6</b>	<b>2.7</b>	<b>18.7</b>

Fuente: Secretaría de Programación Económica.

### *Construcción*

La inversión en construcciones a precios de 1986, estimada sobre la base de las ventas en el mercado interno de los insumos más importantes del sector, registra una tasa de crecimiento del 13,4% en el cuarto trimestre de 1994 y del 14,1% en el año 1994 respecto a similares períodos del año anterior ([Ver Cuadro 2.4](#)). Estos aumentos reflejan un ritmo sostenido de crecimiento de la inversión en el sector, dado que ambas tasas superan a las de los mismos períodos del año anterior (12,2% y 10,0%, respectivamente).

Si se analiza la evolución de los principales indicadores en ambos períodos se destaca el crecimiento de las ventas al mercado interno de: cemento (14,6% en el cuarto trimestre y 12,1% en el año), vidrios para la construcción (15,0% y 28,3%), y tubos sin costura (22,9% y 58,7%).



**CUADRO 2.4**  
**INDICADORES DE INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN**  
**VENTAS AL MERCADO INTERNO**

Indicadores	Fuentes	Variación Porcentual									
		I93/ I92	II93/ II92	III93/ III92	IV93/ IV92	I94/ I93	II94/ II93	III94/ III93	IV94/ IV93	93/92	94/93
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	Estimación SPE	<b>8.8</b>	<b>6.9</b>	<b>12.2</b>	<b>12.2</b>	<b>18.3</b>	<b>15.4</b>	<b>9.8</b>	<b>13.4</b>	<b>10.0</b>	<b>14.1</b>
Cemento	Asociación de Fabricantes de Cemento Portland	12.8	8.2	15.4	8.7	13.0	15.8	5.8	14.6	11.3	12.1
Vidrios p/construcción	V.A.S.A.	10.6	2.9	4.8	20.9	42.8	28.4	31.8	15.0	9.7	28.3
Hierro redondo p/hormigon(1)	C.I.S.	-1.7	1.7	-5.5	10.0	-5.1	1.7	-6.0	4.3	0.7	-1.3
Tubos sin costura	Organización Techint	-24.7	2.0	51.1	67.5	119.5	41.2	90.5	22.9	22.4	58.7
Pintura (1)	Encuesta INDEC	15.3	9.7	4.7	7.6	7.9	6.0	5.4	-2.6	9.1	3.8
Asfalto	Subsecretaría de Combustibles	61.7	51.9	50.7	54.4	19.7	9.2	3.1	5.8	54.6	9.3

(1) Datos de producción.

[Página Anterior](#)

### *Equipo Durable de Producción de Origen Nacional*

**Automotores:** En el año 1994 se registró un importante aumento en las ventas al mercado interno en automóviles y utilitarios y un incremento menor en automotores para transporte de carga y pasajeros (Ver Cuadro 2.5). Dicho incremento fue de 16,4% en automóviles, 14,1% en utilitarios y 8,2% en automotores para transporte de carga y pasajeros. Comparando esta evolución respecto al año anterior (93/92), se puede observar una menor tasa de crecimiento en automóviles y utilitarios al tiempo que sobresale el fuerte crecimiento de las ventas al mercado interno de automotores para transporte de carga y pasajeros.

**CUADRO 2.5**  
**INDICADORES DE INVERSIÓN EN EQUIPO DURABLE DE PRODUCCIÓN NACIONAL**  
**VENTAS AL MERCADO INTERNO**  
**Variación Porcentual**

Indicadores	Fuentes	193/	193/	193/	194/	194/	194/	194/	93/92	94/93	
		192	192	192	193	193	193	193			
<b>EQUIPO DURABLE DE PRODUCCIÓN NACIONAL</b>	SPE	<b>9.3</b>	<b>0.6</b>	<b>6.0</b>	<b>13.4</b>	<b>6.8</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.0</b>	<b>-8.1</b>	<b>7.4</b>	<b>-1.8</b>
<b>EQUIPO DE TRANSPORTE</b>	SPE	<b>11.9</b>	<b>7.6</b>	<b>11.3</b>	<b>27.6</b>	<b>24.8</b>	<b>25.7</b>	<b>15.0</b>	<b>-4.1</b>	<b>15.0</b>	<b>13.4</b>
Automotores:	SPE	20.4	11.9	13.8	31.5	26.4	26.0	17.1	-5.3	19.5	13.8
Automóviles	ADEFA	39.7	30.6	25.7	27.7	30.7	20.6	24.9	-3.1	29.8	16.4
Utilitarios	ADEFA	26.0	7.9	25.7	29.6	27.5	42.3	14.1	-11.1	23.1	14.1
Carga y pasajeros	ADEFA	0.4	-0.1	-5.4	12.4	15.2	18.4	2.6	-0.1	1.7	8.2
Tractores	AFAT	-50.0	-27.3	-4.8	4.7	50.6	53.5	-1.0	7.6	-18.9	21.5
Otros Transportes	SPE	-1.4	0.1	-0.3	1.7	4.1	4.0	3.2	3.4	0.0	3.7
Comercio autos usados	SPE	1.2	-1.4	0.5	5.1	6.2	10.9	5.4	1.6	1.4	5.9
<b>MAQUINARIA, EQUIPO Y OTROS</b>	SPE	<b>8.2</b>	<b>-2.3</b>	<b>3.1</b>	<b>7.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-14.7</b>	<b>-10.4</b>	<b>-10.1</b>	<b>3.9</b>	<b>-9.4</b>

En el cuarto trimestre de 1994 se produjo una retracción en las ventas al mercado interno en todas las categorías de automotores (3,1% en automóviles, 11,1% en utilitarios y 0,1% en automotores para transporte de carga y pasajeros).

**Tractores:** Las ventas al mercado interno de tractores de origen nacional registran un incremento del 7,6% durante el cuarto trimestre y del 21,5% durante el año 1994 respecto a similares períodos de 1993. Tomando la evolución en el año 1994, se destaca la fuerte expansión en las ventas al mercado interno de tractores, al revertirse una declinación del 18,9% en el año 1993 respecto a similar período de 1992.

**Maquinaria, Equipo y Otros:** Según la información estadística disponible este componente de la IBIF descendió un 10,1% en el cuarto trimestre de 1994 y un 9,4% en el año 1994. Debido a la falta de información sobre las ventas al mercado interno de los principales rubros, se utiliza en esta estimación la variación ponderada de la producción de máquinas y equipos industriales, maquinaria y equipo para la agricultura, herramientas manuales, muebles y accesorios metálicos, envases y otros bienes de capital, obtenida de información del INDEC y de cámaras empresarias.

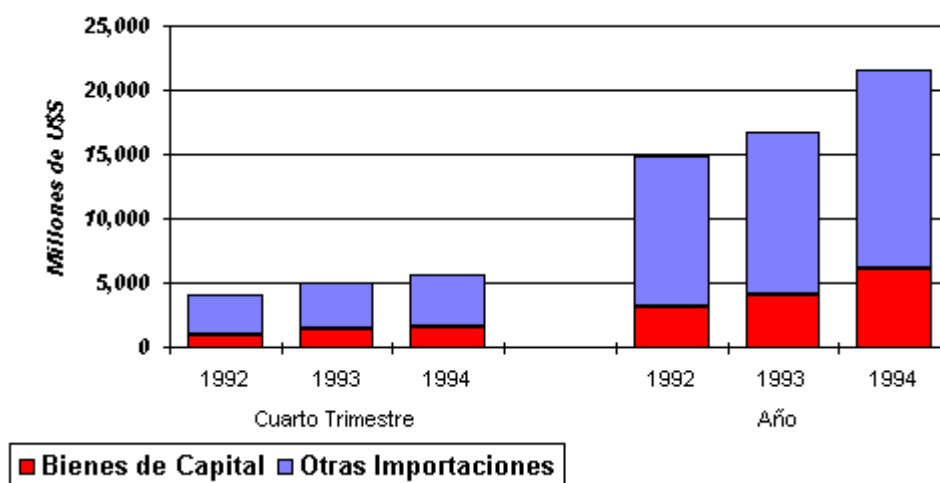
### *Equipo Durable de Producción Importado*

Durante el cuarto trimestre de 1994, las importaciones de bienes de capital ascendieron a 1.623,3 millones de dólares, medidas a valores CIF, presentando un incremento del 20,5% respecto a las registradas en similar período del año 1993. Dicho incremento, que superó al del total de importaciones, determinó que la participación de los bienes de capital en el total de importaciones

aumentara del 27,0% en el cuarto trimestre de 1993 al 28,7% en el mismo trimestre de 1994. ([Ver Gráfico 2.1](#)).

**Gráfico 2.1**

**Importaciones totales y de bienes de capital en el cuarto trimestre y en el año**



En el año 1994, las importaciones de bienes de capital totalizaron 6.039,1 millones de dólares, medidas a valores CIF, con un crecimiento del 46,8% respecto a igual período del año 1993. Por su parte, la participación de los bienes de capital en el total de importaciones aumentó del 24,5% en el año 1993 al 28,0% en el mismo período de 1994. ([Ver Gráfico 2.1](#)).

En los [Cuadros 2.6](#) y [2.7](#) se muestran los sectores productivos demandantes de los bienes de capital importados en el cuarto trimestre y en el año 1993 y 1994. Al respecto se destaca:

- La primacía de la industria manufacturera como destinataria de las importaciones de bienes de capital, seguida por el sector de transporte y de comunicaciones.
- El considerable aumento de la participación del sector de transporte (de 18,4% a 22,2%, entre el cuarto trimestre de 1993 y el mismo trimestre de 1994 y de 14,7% a 19,5%, entre el año 1993 y 1994).

**CUADRO 2.6**  
**IMPORTACIONES ARGENTINAS DE BIENES DE CAPITAL**  
**EN EL CUARTO TRIMESTRE**  
**Monto, Participación y Variación Porcentual**

Cuarto Trimestre	1993		1994		Variación % IV 94/IV 93
	Miles U\$S	Partic. %	Miles U\$S	Partic. %	
<b>TOTAL IMPORTACIONES POR SECTOR PRODUCTIVO</b>	<b>1,347,844</b>	<b>100.0</b>	<b>1,623,164</b>	<b>100.0</b>	<b>20.4</b>
Agro	40,218	3.0	53,109	3.3	32.1
Minería	3,354	0.2	5,871	0.4	75.0
Industria Manufacturera	485,486	36.0	576,927	35.5	18.8
Electricidad, Gas y Agua	78,997	5.9	87,439	5.4	10.7
Construcción	109,226	8.1	115,244	7.1	5.5
Transporte	247,766	18.4	359,692	22.2	45.2
Comercio, Banca y Seguros	124,058	9.2	143,225	8.8	15.4
Comunicaciones	190,552	14.1	201,340	12.4	5.7
Salud	44,721	3.3	52,055	3.2	16.4
Investigación	8,112	0.6	8,756	0.5	7.9
<b>Resto sin clasificar</b>	<b>15,351</b>	<b>1.1</b>	<b>19,507</b>	<b>1.2</b>	<b>27.1</b>

FUENTE: Elaborado en base a datos provisorios del INDEC.

- Comparando el monto de bienes de capital importados invertido por cada sector en el cuarto trimestre de 1994 con el del mismo período de 1993, se observan importantes crecimientos en todos los sectores. En particular -y en orden decreciente-, los sectores que más han incrementado sus importaciones de bienes de capital fueron: minería (75,0%), transporte (45,2%) y agropecuario (32,1%).

- Haciendo la comparación a nivel anual, se observan también notables incrementos en todos los sectores. En particular -y en orden decreciente-, los sectores que más han incrementado sus importaciones de bienes de capital fueron: transporte (94,5%), agropecuario (81,1%), minería (75,4%), salud (58,0%) y construcción (50,3%).

En el Cuadro 2.8 puede observarse una evolución más detallada de la inversión en bienes de capital importados según el sector productivo demandante y en el Anexo 2.2 se explica la metodología utilizada para la asignación de los bienes de capital importados a cada sector productivo de destino.

**CUADRO 2.7**  
**IMPORTACIONES ARGENTINAS DE BIENES DE CAPITAL**  
**EN EL AÑO**  
**Monto, Participación y Variación Porcentual**

Año	1993		1994		Variación % 94/93
	Miles U\$S	Partic. %	Miles U\$S	Partic. %	
<b>TOTAL IMPORTACIONES POR SECTOR PRODUCTIVO</b>	<b>4,115,393</b>	<b>100.0</b>	<b>6,037,846</b>	<b>100.0</b>	<b>46.7</b>
Agro	98,443	2.4	178,297	3.0	81.1
Minería	14,353	0.3	25,168	0.4	75.4
Industria Manufacturera	1,552,423	37.7	1,991,009	33.0	28.3
Electricidad, Gas y Agua	263,291	6.4	370,494	6.1	40.7
Construcción	327,111	7.9	491,487	8.1	50.3
Transporte	606,720	14.7	1,180,135	19.5	94.5
Comercio, Banca y Seguros	378,423	9.2	550,589	9.1	45.5
Comunicaciones	662,037	16.1	924,021	15.3	39.6
Salud	138,856	3.4	219,449	3.6	58.0
Investigación	25,214	0.6	35,132	0.6	39.3
Resto sin clasificar	48,523	1.2	72,062	1.2	48.5

FUENTE: Elaborado en base a datos provisorios del INDEC.

[Página Anterior](#)

## ANEXO 2.1

### *Observaciones al Cuadro 2.3*

---

#### *Metodología de la Estimación de la IBIF medida a precios del cuarto trimestre y del año 1993*

---

### INDICES DE VOLUMEN FISICO

**Construcción:** Se utiliza la estructura de ponderación de insumos calculada para la base de 1986. La información disponible para el cuarto trimestre y el año 1994 incluye cemento, objetos de loza, porcelana y barro, vidrio, hierro redondo para hormigón, conductores eléctricos, tubos sin costura, pintura, mosaico y asfalto. En cal y yeso se aplican las variaciones correspondientes a cemento.

**Equipo de Transporte:** Se toman las variaciones ponderadas de automotores, tractores, otros transportes y comercio de autos usados. En los dos primeros se adoptan las variaciones de las ventas al mercado interno. En otros transportes (aviones, barcos, etc.) se utiliza la variación trimestral y anual de la producción industrial, dado que a la fecha no se cuenta con la información correspondiente a dicho rubro. Para aproximar el margen de comercio sobre automotores usados se utiliza la variación estimada en el stock de automotores.

**Maquinaria, Equipo y Otros de Origen Nacional:** Se utiliza en esta estimación la variación ponderada de la producción de máquinas y equipos industriales, maquinaria y equipo para la agricultura, herramientas manuales, muebles y accesorios metálicos, envases y otros bienes de capital, obtenida de información del INDEC y de cámaras empresarias.

**Maquinaria y Equipo de Origen Importado:** Se toma la variación nominal de las importaciones de bienes de capital a valores CIF acumuladas en el cuarto trimestre y en los años 1993 y 1994 publicadas por INDEC y se procede a deflactar dicha variación utilizando el índice de precios de equipo de capital de Estados Unidos, obteniendo de este modo la variación del volumen físico.

### INDICES DE PRECIOS

**Construcción:** Se utiliza la variación del Índice del Costo de la Construcción (Capital Federal) del INDEC.

**Equipo de Transporte:** En automotores se utilizan las variaciones de los índices promedio trimestrales y anuales de los artículos automóvil, pick-up y chasis para camión de la agrupación material de transporte del Índice de Precios Mayoristas (IPM) Nacional del INDEC. En tractores se tomó el artículo tractor del grupo maquinaria y equipo para la agricultura del IPM Nacional. En otros transportes se adopta la variación del índice de precios de la agrupación material de transporte del IPM Nacional.

**Maquinaria, Equipo y Otros de Origen Nacional:** Se tomaron las variaciones de los índices de precios del IPM Nacional del INDEC de los grupos maquinaria y equipo para la agricultura; maquinaria y equipo para las industrias, excepto para trabajar los metales y la madera; máquinas y aparatos industriales eléctricos y los artículos heladera, acondicionador, lavarropas, ascensor y máquinas de coser.

**Maquinaria y Equipo de Origen Importado:** Se utiliza la variación del índice de precios implícitos. El valor a precios corrientes resulta de aplicar al valor CIF de las importaciones de bienes de capital la estructura de canales y márgenes de comercio de la base 1986 y los impuestos vigentes en el cuarto trimestre y en el año 1994.

El valor a precios constantes surge de deflacionar el valor CIF en dólares corrientes por un índice de precios internacionales, estimado para el cuarto trimestre y el año 1994 con la variación del índice de precios de equipo de capital de Estados Unidos.

## ANEXO 2.2

### *Observaciones al Cuadro 2.8*

---

Las cifras para el año 1993 y 1994 fueron provistas por el INDEC en el Sistema Armonizado (6 dígitos), efectuándose la conversión a la Clasificación Uniforme para el Comercio Internacional (CUCI). A su vez, para facilitar la identificación del destino, se procedió a convertir toda la serie a la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU), haciéndola así compatible con la serie de Cuentas Nacionales de Naciones Unidas.

Los rubros identificables a partir de su descripción y naturaleza, alcanzan a un 76,1% y un 76,9% del valor importado en el

año 1993 y 1994, respectivamente. Esto implica que se debió asignar indirectamente menos de un cuarto del valor importado, correspondiente a posiciones de uso difundido, básicamente: máquinas de oficina, equipos de informática, bombas de distinto tipo (excepto para el expendio de combustibles), herramientas de mano, máquinas para el filtrado, carretillas, grupos electrógenos, instrumentos de medición, tambores, depósitos y cisternas. Para esa asignación se adjudicaron coeficientes estimados de participación de los sectores usuarios en el destino de cada tipo de posiciones difundidas, en base a la participación que surge de la matriz de importaciones de 1984 y, en el caso de equipos de informática, a la respuesta dada por empresas proveedoras.

---

[Página Anterior](#)

## CUADRO 2.8

[Agro](#)

[Industria Manufacturera](#)

[Electricidad, gas y agua](#)

[Construcción](#)

[Transporte](#)

[Comercio, Banca y Seguros](#)

[Comunicaciones](#)

[Salud](#)

[Investigación](#)

[Minería](#)

[Resto](#)

---

[Página Anterior](#)



**AGRO****CUADRO 2.8**

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL EN EL AÑO CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Año	1993		1994		Variación % 94/93
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
<b>TOTAL IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO</b>	<b>4,115,393</b>	<b>100.00</b>	<b>6,037,846</b>	<b>100.00</b>	<b>46.7</b>
<b>Agro</b>	<b>98,443</b>	<b>2.39</b>	<b>178,297</b>	<b>2.95</b>	<b>81.1</b>
Ganado bovino vivo p/ reproducción.	215	0.01	721	0.01	234.6
Ganado porcino vivo p/ reproducción.	387	0.01	289	0.00	
Arados.	196	0.00	413	0.01	110.4
Sembradoras, plantadoras, transplantadoras, distribuidoras de fertilizantes y esparcidoras de abonos.	8,899	0.22	13,047	0.22	46.6
Escarificadoras, cultivadoras, desbrozadoras y gradas.	807	0.02	1,407	0.02	74.4
Otras máquinas agrícolas y hortícolas, p/ cultivar o preparar la tierra, rodillos p/ céspedes y terrenos de deportes.	2,039	0.05	2,839	0.05	39.2
Segadoras - trilladoras.	18,632	0.45	50,679	0.84	172.0
Otras máquinas cosechadoras y trilladoras, segadoras (excepto cortadoras de césped), prensa p/ paja y forraje.	14,959	0.36	22,395	0.37	49.7
Aventadoras y máquinas similares p/ la limpieza de semillas, granos o legumbres secas y seleccionadoras de huevos, frutas y otros productos agrícolas.	3,668	0.09	7,960	0.13	117.0
Máquinas p/ ordeñar.	238	0.01	887	0.01	272.5
Otras máquinas y aparatos de lechería n.e.p.	2,634	0.06	4,484	0.07	70.3
Otras máquinas y aparatos p/ la agricultura, horticultura, avicultura y apicultura.	7,627	0.19	8,687	0.14	13.9
Tractores de rueda.	28,623	0.70	51,953	0.86	81.5
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	5,985	0.15	8,009	0.13	33.8
Herramientas de mano.	841	0.02	1,048	0.02	24.6
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	2,169	0.05	2,572	0.04	18.6
Grupos eléctricos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	522	0.01	906	0.02	73.4

[Página Anterior](#)

***Electricidad, gas y agua*****CUADRO 2.8**

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL EN EL AÑO CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Año	1993		1994		Variación % 94/93
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
<b>Electricidad, gas y agua.</b>	<b>263,291</b>	<b>6.40</b>	<b>370,494</b>	<b>6.14</b>	<b>40.7</b>
Convertidores rotativos.	265	0.01	159	0.00	-40.2
Reactores nucleares y sus partes n.e.p.	11	0.00	793	0.01	7193.8
Otras máquinas y motores hidráulicos.	5,757	0.14	7,510	0.12	30.4
Gasógenos y generadores de gas de agua o gas pobre, c/ o sin depuradores, generadores de acetileno, y análogos s/ depuradores, partes y piezas n.e.p de generadores de gas.	2,224	0.05	1,215	0.02	-45.3
Transformadores de dieléctrico líquido.	4,442	0.11	22,334	0.37	402.8
Otros transformadores eléctricos.	26,782	0.65	27,633	0.46	3.2
Convertidores estáticos, rectificadores y aparatos rectificadores.	25,916	0.63	49,968	0.83	92.8
Bobinas de reacción de autoinducción.	14,478	0.35	16,649	0.28	15.0
Condensadores eléctricos, fijos o variables.	27,242	0.66	28,127	0.47	3.2
Medidores de suministro y producción de gases, líquidos y electricidad, medidores p/ calibrarlos.	14,182	0.34	23,399	0.39	65.0
Instrumentos y aparatos no eléctricos para medir, comprobar o controlar el flujo de gases.	42,167	1.02	56,309	0.93	33.5
Instrumentos y aparatos electrónicos para medir o detectar radiaciones ionizantes.	747	0.02	727	0.01	-2.7
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	65,835	1.60	88,100	1.46	33.8
Herramientas de mano.	1,346	0.03	1,677	0.03	24.6
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	7,230	0.18	8,572	0.14	18.6
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	3,649	0.09	5,822	0.10	59.6
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	4,179	0.10	7,247	0.12	73.4
Instrumentos de control y medición.	16,840	0.41	24,253	0.40	44.0

[Página Anterior](#)

**Construcción****CUADRO 2.8**

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL EN EL AÑO CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Año	1993		1994		Variación %
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	94/93
<b>Construcción</b>	<b>327,111</b>	<b>7.95</b>	<b>491,487</b>	<b>8.14</b>	<b>50.25</b>
Tractores orugas.	4,221	0.10	3,577	0.06	-15.3
Apisonadoras de propulsión mecánica.	6,189	0.15	13,834	0.23	123.5
Explanadoras, topadoras angulares y niveladoras autopropulsadas	20,670	0.50	47,561	0.79	130.1
Palas y excavadoras mecánicas autopropulsadas.	68,419	1.66	102,527	1.70	49.9
Otras máquinas niveladoras, excavadoras, apisonadoras, perforadoras y extractoras de tierra, minerales o menas.	4,740	0.12	6,490	0.11	36.9
Perforadoras y máquinas ahoyadoras, no autopropulsadas.	1,006	0.02	12,742	0.21	1166.0
Martillos, pilones, quitanieves no autopropulsadas.	3	0.00	493	0.01	14491.9
Otras máquinas niveladoras, excavadoras, apisonadoras, perforadoras y extractoras de tierra, minerales o menas. (no autopropulsadas).	2,934	0.07	3,015	0.05	2.7
Otras máquinas niveladoras, excavadoras, apisonadoras, perforadoras y extractoras de tierra, minerales o menas. (no autopropulsadas).	7,709	0.19	7,575	0.13	-1.7
Máquinas y aparatos mecánicos p/ obras públicas construcciones	118,290	2.87	160,033	2.65	35.3
Ascensores y "skips".	2,841	0.07	7,454	0.12	162.4
Herramientas y máquinas-herramientas neumáticas o con motor incorporado que no sea eléctrico.	22,506	0.55	22,846	0.38	1.5
Calderas y radiadores, p/ calefacción central, de caldeo no eléctrico y sus partes n.e.p.de hierro o acero, calentadores de aire y distribuidores de aire caliente.	2,050	0.05	3,467	0.06	69.1
Instrumentos no eléctricos de topografía, hidrografía, meteorología, hidrología y geofísica; brújulas, taquímetros, etc.	4,898	0.12	4,900	0.08	0.1
Instrumentos de dibujo, trazado y cálculo, máquinas de dibujo, pantógrafos, reglas y círculos de cálculo, etc.	27,908	0.68	48,700	0.81	74.5
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	5,985	0.15	8,009	0.13	33.8
Herramientas de mano.	4,207	0.10	5,241	0.09	24.6
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	7,230	0.18	8,572	0.14	18.6
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	730	0.02	1,164	0.02	59.6
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	4,871	0.12	9,146	0.15	87.8
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	1,306	0.03	2,265	0.04	73.4
Instrumentos de control y medición.	3,118	0.08	4,491	0.07	44.0
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	5,281	0.13	7,383	0.12	39.8

[Página Anterior](#)

***Transporte*****CUADRO 2.8**

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL EN EL AÑO CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Año	1993		1994		Variación % 94/93
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
<b>Transporte.</b>	<b>606,720</b>	<b>14.74</b>	<b>1,180,135</b>	<b>19.55</b>	<b>94.5</b>
Recipientes de hierro o de acero para gas comprimido o licuado.	8,073	0.20	12,078	0.20	49.6
Recipientes de aluminio para gas comprimido o licuado.	730	0.02	1,339	0.02	83.4
Grúas para barcos, grúas (excepto teleféricos), estructuras móviles para levantar cargas.	488	0.01	7,531	0.12	1443.5
Aparatos de radioguía, radar, y radio telemando.	13,833	0.34	11,121	0.18	-19.6
Aparatos eléctricos p/ control de tráfico p/ vías férreas, caminos y vías acuáticas interiores y equipos similares utilizados en puertos y aeropuertos.	307	0.01	4,054	0.07	1218.5
Vehículos automotores p/ el transporte de mercancías o materiales.	237,588	5.77	513,385	8.50	116.1
Vehículos automotores de pasajeros del tipo destinado a servicios públicos.	32,119	0.78	91,878	1.52	186.1
Unidades motrices de carretera p/ semirremolques.	22,802	0.55	44,159	0.73	93.7
Remolques y semirremolques para el transporte de mercancías.	11,740	0.29	26,730	0.44	127.7
Contenedores especialmente diseñados y equipados para su uso en uno o más medios de transporte.	229	0.01	4,879	0.08	2031.5
Otros vehículos s/ propulsión mecánica.	5,725	0.14	11,176	0.19	95.2
Locomotoras eléctricas (de acumuladores o de energía exterior).	199	0.00	20	0.00	-89.9
Otras locomotoras y ténderes.		0.00	321	0.01	
Vagones de ferrocarril y de tranvía., furgones y camiones con propulsión mecánica.	8	0.00	3,779	0.06	
Material rodante p/ servicios de mantenimiento de ferrocarril y de tranvía.	711	0.02	315	0.01	-55.7
Furgones de carga, vagones y camiones de carga de ferrocarril y de tranvía sin propulsión mecánica.	671	0.02	42	0.00	-93.7
Accesorios para vías ferreas y de tranvías.	24	0.00	103	0.00	334.9
Helicópteros.	5,874	0.14	14,894	0.25	153.6
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso oscile entre los 2,000 y 15,000 kgrs.	60,825	1.48	74,766	1.24	22.9
Aeronaves con propulsión mecánica, cuyo peso sea mayor a los 15,000 kgrs.	136,889	3.33	247,397	4.10	80.7
Buques cisternas de cualquier tipo.	1,146	0.03	7,295	0.12	536.7
Otros buques p/ el traslado de mercancías.	25,770	0.63	34,656	0.57	
Embarcaciones diseñadas especialmente para remolcar o empujar a otras embarcaciones.		0.00	3,079	0.05	
Buques faros, buques bombas, dragas de toda clase, pantones grúas, etc.	162	0.00	15	0.00	-90.8
Estructuras flotantes distintas de las embarcaciones. (boyas, cajones, etc.).	566	0.01	364	0.01	-35.8
Instrumentos no eléctricos de navegación, brújulas.	873	0.02	934	0.02	7.0
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	5,985	0.15	8,009	0.13	33.8
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancías.	11,689	0.28	21,951	0.36	87.8
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	10,562	0.26	14,766	0.24	39.8
Camiones y furgones p/ usos especiales.	11,132	0.27	19,101	0.32	71.6

[Página Anterior](#)

***Comercio, Banca y Seguros*****CUADRO 2.8**

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL EN EL AÑO CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Año	1993		1994		Variación % 94/93
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
<b>Comercio, banca y seguros.</b>	<b>378.423</b>	<b>9,20</b>	<b>550.589</b>	<b>9,12</b>	<b>45,5</b>
Cajas fuertes, cajas de caudales, cámaras blindadas o acorazadas	359	0,01	1.381	0,02	284,5
Máquinas p/ lavar ropa c/ una capacidad superior a 6 kg de ropa seca.	547	0,01	3.232	0,05	490,4
Máquinas de limpieza en seco.	25	0,00	406	0,01	1526,1
Bombas p/ el expendio de combustibles o lubricantes.	15.962	0,39	14.549	0,24	-8,9
Escaleras mecánicas y aceras rodantes.	2.909	0,07	4.210	0,07	44,7
Aparatos automáticos para la venta de cigarrillos, comestibles, etc.	8.127	0,20	19.414	0,32	138,9
Cajas registradoras con dispositivo totalizador.	7.427	0,18	20.323	0,34	173,6
Máquinas p/ franquear correspondencia, emitir billetes y otras similares con dispositivo totalizador.	11.148	0,27	29.364	0,49	163,4
Fonógrafos eléctricos acondicionados por monedas.	297	0,01	107	0,00	-64,0
Tiovivos, columpios, barracas del tiro al blanco y demás atracciones p/ feria, circos, zoológico y teatros ambulantes.	995	0,02	4.631	0,08	365,4
Maniqués y análogos, autómatas y escenas animadas p/ escaparate.	312	0,01	494	0,01	58,1
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	293.264	7,13	392.444	6,50	33,8
Herramientas de mano.	1.178	0,03	1.468	0,02	24,6
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	3.615	0,09	4.286	0,07	18,6
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	1.824	0,04	2.911	0,05	59,6
Carretillas, montacargas y demás aparatos p/transportar mercancía	11.689	0,28	21.951	0,36	87,8
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	8.620	0,21	14.947	0,25	73,4
Instrumentos de control y medición.	7.484	0,18	10.779	0,18	44,0
Depósitos, cisternas, bidones, tambores, etc.	2.640	0,06	3.691	0,06	39,8

[Página Anterior](#)

**Comunicaciones****CUADRO 2.8**

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL EN EL AÑO CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Año	1993		1994		Variación % 94/93
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
<b>Comunicaciones.</b>	<b>662.037</b>	<b>16,09</b>	<b>924.021</b>	<b>15,30</b>	<b>39,6</b>
Máquinas rotativas de imprimir.	108.854	2,65	79.717	1,32	-26,8
Grabadores y reproductores magnéticos de la imagen y el sonido de televisión.	45.712	1,11	34.679	0,57	-24,1
Dictáfonos y otros grabadores y reproductores del sonido.	8.293	0,20	7.745	0,13	-6,6
Aparatos eléctricos p/ telefonía y telegrafía con hilos.	202.376	4,92	277.938	4,60	37,3
Micrófono (y sus soportes); altavoces; amplificadores eléctricos de audiofrecuencia.	32.313	0,79	37.296	0,62	15,4
Transmisores y transmisores-receptores de televisión, radio, radiotelegrafía y radiotelefonía.	168.478	4,09	363.595	6,02	115,8
Receptores de radiotelefonía o radiotelegrafía.	4.286	0,10	8.534	0,14	99,1
Cámaras de televisión.	30.197	0,73	31.988	0,53	5,9
Cámaras cinematográficas, proyectores, grabadores y reproductores del sonido p/ películas entre los 8 y 16 mm.	671	0,02	245	0,00	-63,5
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	53.865	1,31	72.082	1,19	33,8
Herramientas de mano.	1.683	0,04	2.096	0,03	24,6
Grupos electrógenos c/ motores de combustión interna c/ émbolo .	1.567	0,04	2.718	0,05	73,4
Instrumentos de control y medición.	3.742	0,09	5.389	0,09	44,0

[Página Anterior](#)

***Salud*****CUADRO 2.8**

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL EN EL AÑO CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Año	1993		1994		Variación % 94/93
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
<b>Salud</b>	<b>138.856</b>	<b>3,37</b>	<b>219.449</b>	<b>3,63</b>	<b>58,0</b>
Aparatos electromédicos (excepto aparatos radiológicos).	6.745	0,16	15.043	0,25	123,0
Aparatos que utilicen rayos X o radiaciones de sustancias radioactivas	31.364	0,76	54.844	0,91	74,9
Mobiliario p/ uso médico, dental, quirúrgico, o veterinario, mesas de operación, camas de hospital, sillones de dentista, etc.	5.504	0,13	9.100	0,15	65,3
Aparatos e instrumentos de óptica n.e.p.	2.002	0,05	1.323	0,02	-33,9
Instrumentos y aparatos de odontología.	1.488	0,04	1.879	0,03	26,3
Instrumentos y aparatos de medicina, cirugía y veterinaria.	68.908	1,67	102.351	1,70	48,5
Aparatos de mecanoterapia y masaje, aparatos de psicotecnia, de respiración artificial, de ozonoterapia, y aparatos similares.	4.635	0,11	6.053	0,10	30,6
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	5.985	0,15	8.009	0,13	33,8
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	1.095	0,03	1.746	0,03	59,6
Camiones y furgones p/ usos especiales.	11.132	0,27	19.101	0,32	71,6

[Página Anterior](#)

**Investigación****CUADRO 2.8**

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL EN EL AÑO CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Año	1993		1994		Variación % 94/93
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
<b>Investigación.</b>	<b>25.214</b>	<b>0,61</b>	<b>35.132</b>	<b>0,58</b>	<b>39,3</b>
Aceleradores de partículas y sus partes.		0,00	114	0,00	
Globos y dirigibles.	97	0,00	130	0,00	34,5
Instrumentos de astronomía y cosmografía n.e.p., y sus armazones c/ exclusión de los aparatos de radiotelefonía	209	0,01	290	0,00	39,2
Microscopios y difractorgrafos electrónicos y protónicos.	95	0,00	138	0,00	45,3
Microscopios ópticos compuestos, incluidos los aparatos c/ dispositivos p/ fotografiar o proyectar la imagen.	370	0,01	477	0,01	29,0
Equipos de oficina y cálculo, y maquinaria n. esp.	11.970	0,29	16.018	0,27	33,8
Instrumentos de control y medición.	12.474	0,30	17.965	0,30	44,0

[Página Anterior](#)



***Minería*****CUADRO 2.8**

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL EN EL AÑO CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Año	1993		1994		Variación % 94/93
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
<b>Minería.</b>	<b>13.258</b>	<b>0,32</b>	<b>23.422</b>	<b>0,39</b>	<b>76,7</b>
Máquinas y aparatos p/ cribar, clasificar, separar o lavar tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	1.008	0,02	2.162	0,04	114,6
Máquinas y aparatos p/ triturar, quebrantar, tierras, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	4.543	0,11	7.990	0,13	75,9
Máquinas y aparatos p/ mezclar o amasar tierra, piedras, menas u otras materias minerales sólidas.	5.538	0,13	10.698	0,18	93,2
Bombas aspirantes, centrífugas y elevadoras de líquidos.	2.169	0,05	2.572	0,04	18,6
Máquinas y aparatos p/ el filtrado o la depuración de líquidos o gases.	1.095	0,03	1.746	0,03	59,6

[Página Anterior](#)

***Resto*****CUADRO 2.8**

IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL EN EL AÑO CLASIFICADOS POR SECTOR PRODUCTIVO DE DESTINO

Año	1993		1994		Variación % 94/93
	Monto	Partic. %	Monto	Partic. %	
<b>Resto</b>	<b>48.523</b>	<b>1,18</b>	<b>72.062</b>	<b>1,19</b>	<b>48,5</b>
Otras máquinas y motores n.e.p.	2.101	0,05	3.833	0,06	82,4
Quemadores p/ alimentación de hogares, de combustibles líquidos, sólidos de comb.	1.271	0,03	2.025	0,03	59,3
Ventiladores, sopladores y otros aparatos similares y sus partes.	7.917	0,19	11.179	0,19	41,2
Copiadores etnográficas o de clisés.	1.828	0,04	1.948	0,03	6,5
Aparatos eléctricos de señalización acústica o visual, (timbres, sirenas, alarmas).	6.291	0,15	10.387	0,17	65,1
Otros artefactos y aparatos eléctricos con funciones individuales, n.e.p.	19.089	0,46	30.273	0,50	58,6
Cuentarrevoluciones, contadores de producción, taxímetros, cuentakilómetros. etc.	6.381	0,16	7.121	0,12	11,6
Aparatos registradores de la hora, c/ mecanismo de relojería, o c/ motor sincrónico p/ medir el tiempo.	1.310	0,03	2.013	0,03	53,7
Interruptores horarios con mecanismo de relojería o con motor sincrónico.	2.251	0,05	3.248	0,05	44,3
Otros art. de metales preciosos o de chapado de metales preciosos	85	0,00	35	0,00	-58,8

Fuente: Elaboración propia en base a datos provisorios del INDEC.

[Página Anterior](#)

## OCUPACION E INGRESOS

---

1. [Evolución del Mercado Laboral](#)
2. [Evolución de la situación laboral en el Gran Buenos Aires entre Octubre de 1990 y Octubre de 1994](#)
3. [Evolución de la pobreza en el Gran Buenos Aires.](#)
4. [Encuesta de niveles de vida.](#)
5. [Avance del Estudio Especial sobre Desocupados del Gran Buenos Aires, enero de 1995](#)

---

Volver a la [página](#) inicial.

## OCUPACION E INGRESOS

### *I. Evolución del Mercado Laboral*

---

El mercado laboral mostró una evolución negativa durante el año 1994 a pesar del importante proceso de crecimiento experimentado por la economía argentina. Uno de los obstáculos para lograr una reducción del desempleo reside en las características del actual sistema de relaciones laborales. Con el objetivo de adecuar dicho sistema se envió al Congreso un conjunto de proyectos de reforma de la legislación laboral, incluyendo el régimen de indemnizaciones por accidentes de trabajo, que aún espera sanción legislativa, y un cuerpo de legislación especial para las PYMES, que se aprobó recientemente.

Adicionalmente, el gobierno ha instrumentado una serie de programas especiales para la promoción del empleo, entre los que se destaca el Proyecto Joven. Este programa apunta a dar vías de resolución a uno de los problemas básicos de la población desempleada y, en particular, de los jóvenes, que son los más aquejados por la desocupación la baja calificación. En efecto, una de las dificultades radica en que las capacidades exigidas por los empleadores difieren de las que poseen los individuos que buscan empleo. Por ello, el programa está destinado a la formación profesional y el entrenamiento, comprometiéndose las empresas participantes a emplear el personal entrenado. El programa se financia con fondos presupuestarios y con préstamos de organismos multilaterales.

Otra de las medidas adoptadas para atender la situación de desempleo a través de la disminución del costo laboral, fue la implementación de la reducción de los aportes patronales. Al mismo tiempo, el recientemente aprobado Plan Nacional de Desregulación y Reactivación de la Industria de la Construcción contempla la generación de 234.000 nuevos puestos de trabajo, computando sólo el empleo directo, para el período 1995/1998.

Finalmente, deben mencionarse las prestaciones por seguro de desempleo, que apuntan a auxiliar parcialmente a la población afectada por estas contingencias del mercado laboral.

En el Cuadro 3.1 se presenta la evolución de las principales variables ocupacionales, de acuerdo con la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) en los meses de octubre de cada año. La **tasa de actividad** del total de veinticinco aglomerados urbanos registró entre octubre de 1993 y 1994, una muy ligera reducción, pasando del 41,0% al 40,8%. Esta evolución se explica esencialmente por la reducción del 47,7% al 46,4%, producida en la tasa de la Capital Federal, tal como puede observarse en el Cuadro 3.2.

Durante este período la tasa de actividad de los aglomerados del interior permaneció en el mismo nivel, aumentando ligeramente la tasa de actividad en los partidos del conurbano bonaerense (Cuadro 3.2).

Como puede observarse en el Gráfico 3.1, los resultados registrados para el total de los aglomerados implican una detención de la fuerte tendencia creciente que tuvo esta variable ocupacional en los últimos años.

Por su parte, la **tasa de empleo** registró durante el año último una significativa reducción para el total de aglomerados urbanos desde 37,1% a 35,8%. Esta declinación se produjo por una caída conjunta de la tasa de empleo en el Gran Buenos Aires (de 39,1% a 37,4%) y en las localidades del interior (de 34,3% a 33,5%).

**Cuadro 3.1**  
**Evolución de las principales variables ocupacionales**

	Tasa de Actividad				
	Octubre				
	1990	1991	1992	1993	1994
Gran Buenos Aires	40.3	40.8	41.7	43.3	43.1
Aglomerados del interior	36.9	37.6	38.1	37.6	37.6
Total general	39.0	39.5	40.2	41.0	40.8

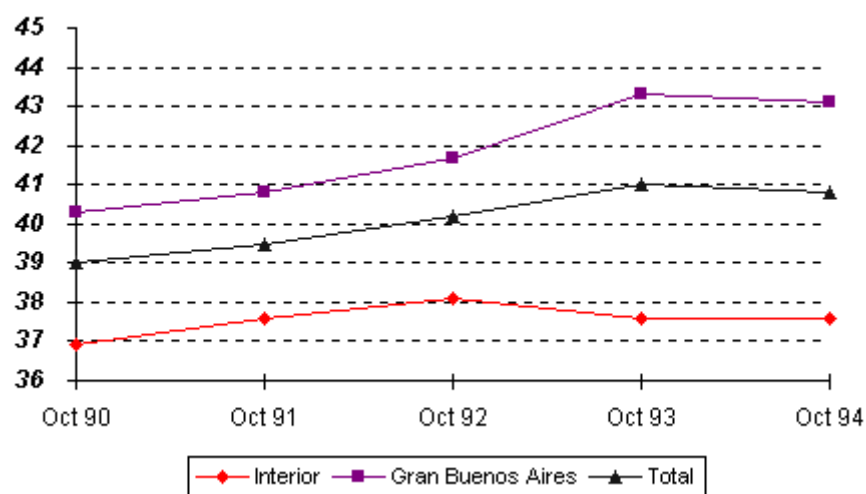
	Tasa de Empleo				
	Octubre				
	1990	1991	1992	1993	1994
Gran Buenos Aires	37.9	38.6	38.9	39.1	37.4
Aglomerados del interior	34.4	35	35.2	34.3	33.5
Total general	36.5	37.1	37.4	37.1	35.8

	Tasa de Desocupación				
	Octubre				
	1990	1991	1992	1993	1994
Gran Buenos Aires	6	5.3	6.7	9.6	13.1
Aglomerados del interior	6.7	7	7.6	8.7	10.8
Total general	6.3	6.0	7.0	9.3	12.2

Fuente: M.E.O. y S.P. en base a INDEC

**GRAFICO 3.1**  
**TASA DE ACTIVIDAD (En puntos porcentuales)**



Fuente: INDEC

CUADRO 3.2

## COMPARACION DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESOCUPACION (1993-1994)

## Aglomerados Urbanos Relevados por la E.P.H. En %

Provincia	Aglomerado	Tasa de Actividad			Tasa de Empleo			Octu
		Octubre 1993	Octubre 1994	Diferencia	Octubre 1993	Octubre 1994	Diferencia	
Buenos Aires	Bahía Blanca	40.8	42.3	1.5	34.8	33.3	-1.5	
	Gran La Plata	39.5	39.0	-0.5	37.0	34.3	-2.7	
Catamarca	Gran Catamarca	35.4	35.1	-0.3	32.0	32.4	0.4	
Córdoba	Gran Córdoba	38.4	39.2	0.8	35.8	35.4	-0.4	
Corrientes	Corrientes	31.9	31.8	-0.1	29.4	28.8	-0.6	
Chaco	Gran Resistencia	35.0	33.4	-1.6	32.2	29.7	-2.5	
Chubut	Cdro. Rivadavia	38.4	38.0	-0.4	33.9	33.3	-0.6	
Entre Ríos	Paraná	34.3	34.5	0.2	31.7	31.4	-0.3	
Formosa	Formosa	33.7	33.0	-0.7	30.9	30.8	-0.1	
Jujuy	S.S. de Jujuy y Palpalá	32.5	33.1	0.6	30.4	29.8	-0.6	
La Pampa	Santa Rosa y Toay	39.8	40.5	0.7	37.7	38.4	0.7	
La Rioja	La Rioja	34.8	35.7	0.9	32.8	31.8	-1.0	
Mendoza	Gran Mendoza	37.3	38.5	1.2	35.6	36.5	0.9	
Misiones	Posadas	39.1	35.6	-3.5	36.6	32.6	-4.0	
Neuquén	Neuquén	40.6	40.4	-0.2	35.9	35.0	-0.9	
Salta	Salta	36.1	37.6	1.5	32.5	32.6	0.1	
San Juan	Gran San Juan	36.0	36.9	0.9	33.9	33.9	0.0	
San Luis	San Luis y El Chorrillo	39.8	39.8	0.0	36.2	37.1	0.9	
Santa Cruz	Río Gallegos	37.8	37.8	0.0	36.7	35.5	-1.2	
Santa Fé	Gran Rosario	39.4	38.1	-1.3	34.8	33.3	-1.5	
	Santa Fé y Sto. Tomé	39.9	41.3	1.4	33.9	35.0	1.1	
Santiago del Estero	Sgo. del Estero y La Banda	33.6	34.2	0.6	32.3	32.6	0.3	
Tierra del Fuego	Usuahia y R.Grande	41.5	41.4	-0.1	39.3	38.6	-0.7	
Tucumán	San Miguel y Tafí Viejo	37.2	35.8	-1.4	32.8	30.7	-2.1	
<b>Total 24 aglomerados del Interior del país</b>		<b>37.6</b>	<b>37.6</b>	<b>0.0</b>	<b>34.3</b>	<b>33.5</b>	<b>-0.8</b>	
Capital Federal		47.7	46.4	-1.3	44.2	42.3	-1.9	
Partidos del Conurbano		41.7	41.9	0.2	37.3	35.7	-1.6	
Gran Buenos Aires		43.3	43.1	-0.2	39.1	37.4	-1.7	
<b>Total de los 25 aglomerados urbanos</b>		<b>41.0</b>	<b>40.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>37.1</b>	<b>35.8</b>	<b>-1.3</b>	

Fuente: INDEC

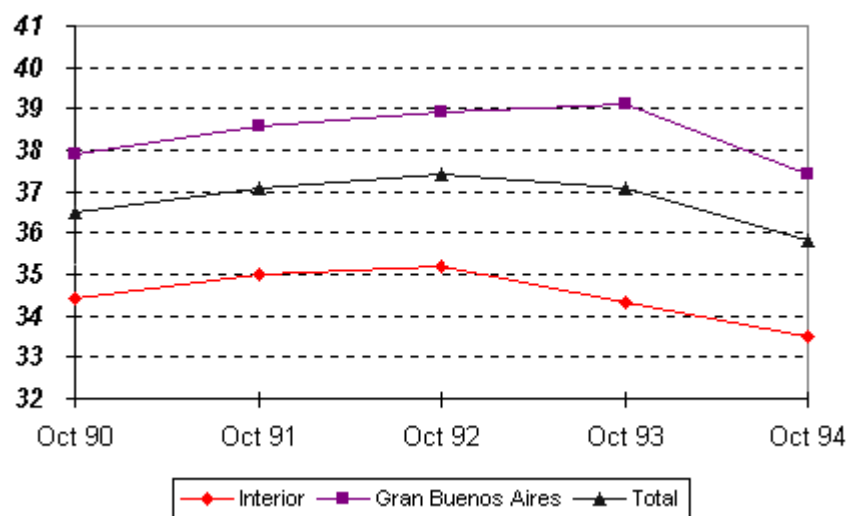
En el Gráfico 3.2 puede verse que en el relevamiento de octubre de 1994 se produce un cambio en la tendencia positiva que tuvo la tasa de empleo en el Gran Buenos Aires durante los años previos. En el conjunto de los aglomerados del interior del país, ese cambio de tendencia comenzó a insinuarse a partir de 1993.

La **tasa de desocupación** para el total de las localidades relevadas por la EPH aumentó fuertemente, pasando en el último año de 9,3% a 12,2%. Es importante destacar que la suba fue intensa tanto en el interior (de 8,7% a 10,8%) como en el Gran Buenos Aires (de 9,6% a 13,1%).

El Gráfico 3.3 ilustra el aumento de la desocupación. En el mismo puede observarse que, en los últimos dos años, el ritmo de crecimiento en la tasa de desempleo ha sido superior en el Gran Buenos Aires que en el conjunto de los 24 aglomerados del interior. En particular, mientras en octubre de 1992 el valor de la mencionada tasa era mayor en el interior, en los dos años siguientes el Gran Buenos Aires registró una tasa de desempleo superior.

## GRAFICO 3.2

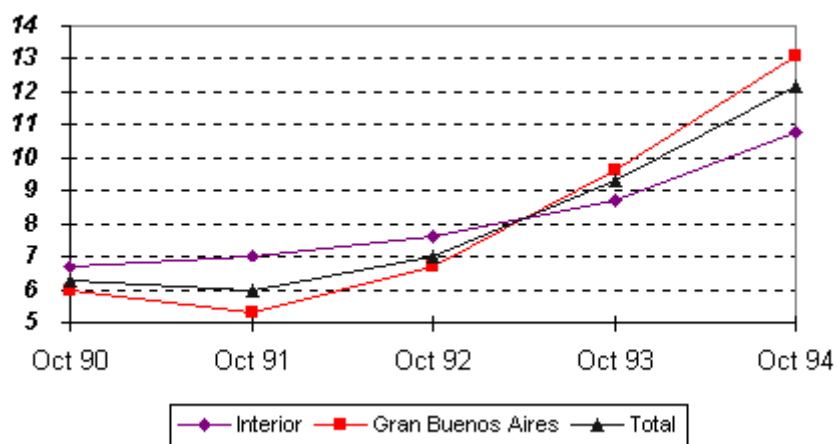
**TASA DE EMPLEO (En puntos porcentuales)**



Fuente: INDEC

Un análisis más desagregado de las variables ocupacionales se realiza en el Cuadro 3.2. En el mismo se detalla la evolución de las tres variables en los 25 aglomerados urbanos del país entre octubre de 1994 y octubre de 1993.

**GRAFICO 3.3**  
**TASA DE DESOCUPACION (En puntos porcentuales)**



Fuente : INDEC

Se observa que para el total de los 24 aglomerados del interior, la **tasa de actividad** se mantuvo constante. Mientras que en once de dichos agrupamientos urbanos dicha tasa aumentó (destacándose los casos de Bahía Blanca y ciudad de Salta), en dos se mantuvo constante y en once declinó (siendo la ciudad de Posadas la que muestra la mayor disminución).

Por su parte, la **tasa de empleo** se incrementó en siete aglomerados (sobre todo en Santa Fe y Santo Tomé, San Luis y El Chorrillo y el Gran Mendoza) en uno se mantuvo en el mismo nivel, y cayó en los restantes dieciséis.

La **tasa de desocupación** creció en veinte localidades, permaneció inalterada en una, y se redujo sólo en tres (Formosa, Gran Catamarca y San Luis y El Chorrillo).

En el mismo Cuadro 3.2 se visualiza la evolución de los dos conjuntos urbanos que conforman el aglomerado Gran Buenos Aires (Capital Federal y partidos del conurbano bonaerense). Puede observarse que, en relación a la tasa de actividad, se registró un comportamiento divergente, con un muy leve crecimiento en el conurbano y caída en la Capital. En forma concordante, el aumento en la tasa de desocupación fue mayor en el conurbano. Finalmente, la tasa de empleo registró descensos de orden semejante en los dos conjuntos urbanos que conforman el aglomerado Gran Buenos Aires.

---

[Página Anterior](#)



## II. Evolución de la situación laboral en el Gran Buenos Aires entre Octubre de 1990 y Octubre de 1994.

En el [Cuadro 3.3](#) puede observarse la evolución, entre octubre de 1990 y 1994, de algunas de las variables más relevantes del mercado laboral del Gran Buenos Aires abiertas según sexo y edad.

**CUADRO 3.3**  
**EVOLUCION DEL MERCADO LABORAL EN EL GRAN BUENOS AIRES (1990-1994)**

	Actividad				
	Oct-90	Oct-91	Oct-92	Oct-93	Oct-94
<b>Sexo</b>					
Varones	53.4	55.1	55.2	55.6	56.2
Mujeres	27.9	28.0	29.3	31.9	31.2
<b>Total</b>	<b>40.3</b>	<b>40.8</b>	<b>41.7</b>	<b>43.3</b>	<b>43.1</b>
<b>Edad</b>					
15 a 19	35.1	34.8	35.5	34.7	36.4
20 a 34	72.9	73.8	73.1	74.3	76.5
35 a 49	73.0	73.0	74.7	76.7	75.6
50 a 64	54.4	51.5	56.6	57.2	56.0
<b>Total (15 a 64)</b>	<b>63.9</b>	<b>63.3</b>	<b>64.4</b>	<b>65.6</b>	<b>65.8</b>
	Empleo				
	Oct-90	Oct-91	Oct-92	Oct-93	Oct-94
<b>Sexo</b>					
Mujeres	26.3	26.3	27.4	28.0	26.3
Varones	50.7	52.4	51.4	51.2	49.7
<b>Total</b>	<b>37.9</b>	<b>38.6</b>	<b>38.9</b>	<b>39.1</b>	<b>37.4</b>
<b>Edad</b>					
15 a 19	28.2	28.8	29.7	24.6	24.0
20 a 34	68.3	69.8	68.2	66.9	67.1
35 a 49	70.0	70.3	71.4	70.7	68.6
50 a 64	52.4	49.9	52.8	53.8	49.4
<b>Total (15 a 64)</b>	<b>60.0</b>	<b>59.9</b>	<b>60.1</b>	<b>59.1</b>	<b>57.2</b>
	Desocupación				
	Oct-90	Oct-91	Oct-92	Oct-93	Oct-94
<b>Sexo</b>					
Mujeres	6.5	5.9	6.3	12.4	15.7
Varones	5.7	4.9	6.9	7.9	11.6
<b>Total</b>	<b>6.0</b>	<b>5.3</b>	<b>6.7</b>	<b>9.6</b>	<b>13.1</b>
<b>Edad</b>					
15 a 19	19.7	17.1	16.3	29.0	34.1
20 a 34	6.3	5.5	6.7	9.9	12.3
35 a 49	4.1	3.7	4.4	7.8	9.3
50 a 64	3.7	3.2	6.7	5.9	11.9
<b>Total (15 a 64)</b>	<b>6.0</b>	<b>5.3</b>	<b>6.7</b>	<b>9.8</b>	<b>13.0</b>

Fuente: M.E. y O.S.P. en base a INDEC

La **tasa de actividad** mostró un aumento sostenido entre 1990 y 1993 para caer muy levemente durante el último año. Mientras dicha tasa continuó creciendo en el caso de los varones, en el caso de las mujeres, se produjo en 1994 la primera reducción del período. Por otro lado, si se observa el comportamiento registrado en los diferentes tramos de edades, se visualiza un aumento, en el último año, en la tasa de actividad de la población comprendida entre las edades de 15 y 34 años y una disminución para la población que tenía entre 35 y 64 años de edad.

La **tasa de empleo**, luego de registrar una fuerte suba entre octubre de 1990 y 1993, tuvo una importante caída en el último año, tanto en el caso de las mujeres como en el de los varones. Por tramo de edades, sólo se registra un leve incremento en dicha tasa en el segmento de 20 a 34 años, que contrasta con los descensos registrados en los otros tramos.

Finalmente, la **tasa de desocupación** cayó entre octubre de 1990 y octubre de 1991, registrándose desde entonces un importante incremento. El aumento en la tasa de desempleo afectó a ambos sexos pero, en los dos últimos años, especialmente a las mujeres. También afectó a todos los tramos de edades, aunque en octubre de 1994 lo hizo particularmente con los mayores de 50 años.

### III. Evolución de la pobreza en el Gran Buenos Aires

En esta sección se presentan datos sobre la evolución de la pobreza en el Gran Buenos Aires entre 1988 y octubre de 1994. La medición 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 e indigencia. Como se ha advertido reiteradamente, los datos de la EPH están afectados por un porcentaje importante de subdeclaración de los ingresos por parte de los hogares. Sin embargo, estos datos son útiles para comparar en el tiempo la evolución de la pobreza, aunque tienden a sobrestimar sistemáticamente su magnitud.

**CUADRO 3.4**  
**PORCENTAJE DE HOGARES Y POBLACION DEBAJO DE LA LINEA DE POBREZA**

Mes de Relevamiento	Total aglomerado Gran Buenos Aires		Partidos del Gran Buenos Aires		Partidos del Gran Buenos Aires 2	
	Hogares	Población	Hogares	Población	Hogares	Población
Mayo 1988	22,6	29,9	29,5	37,1	38,1	46,4
Octubre 1988	24,2	32,4	31,0	39,4	39,8	48,6
Mayo 1989	19,7	25,9	24,9	31,6	32,5	39,3
Octubre 1989	38,3	47,4	48,0	56,5	56,2	64,3
Mayo 1990	33,7	42,6	42,8	51,0	48,1	56,7
Octubre 1990	25,3	33,8	33,7	41,8	40,0	48,3
Mayo 1991	21,8	28,8	28,2	35,2	33,1	40,7
Octubre 1991	16,3	21,6	21,2	26,5	25,3	30,8
Mayo 1992	15,1	19,3	19,4	23,5	22,8	26,9
Octubre 1992	13,7	17,8	18,0	22,2	20,4	25,4
Mayo 1993	13,6	17,8	17,7	22,0	21,4	26,2
Octubre 1993	13,1	16,9	16,6	20,4	21,6	26,2
Mayo 1994	11,9	16,1	15,1	19,5	19,5	24,3
Octubre 1994	14,2	19	18,2	23	23,7	29,1

Fuente: INDEC

Según los resultados que arroja la EPH ([Cuadro 3.4](#)) para el total del aglomerado Gran Buenos Aires (que incluye la Capital Federal y 19 partidos del G.B.A.), los hogares por debajo de la línea de pobreza aumentaron un 1,1 punto porcentual entre la onda de octubre de 1993 e igual mes de 1994, pasando los niveles de pobreza del 13,1% al 14,2%. Los valores de la nueva medición en hogares y población de octubre de 1994 discontinúan la tendencia descendente que se registra desde octubre de 1989. 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 1988 y 1990, sino también a registros previos a los mismos. En mayo de 1988 los niveles de pobreza en hogares y población superaban en 8,4 y 10,9 puntos porcentuales a los respectivos registros de octubre de 1994.

El porcentaje de hogares indigentes (**Cuadro 3.5**) resulta levemente inferior en octubre de 1994 respecto de octubre de 1993 (3,0% contra 3,2%, respectivamente). En el caso de los hogares que están por debajo de la línea de indigencia, parecería que la tendencia es a fluctuar entre 2,3% (mayo 1992) y 3,2% (octubre 1993).

En lo que se refiere a la distribución geográfica, si se tienen en cuenta solamente los 19 partidos del Gran Buenos Aires, también se manifiesta la citada discontinuidad en la disminución de los hogares bajo la línea de pobreza, alcanzando en octubre de 1994 un 18,2%, superior al 16,6% de octubre de 1993. Dentro de ese total, el porcentaje de hogares indigentes, que alcanzó el 3,7% en octubre de 1994, es levemente menor al 3,9% del mismo mes de 1993.

Dentro de la misma área, pero tomando únicamente la zona "Gran Buenos Aires 2", el porcentaje correspondiente a los hogares por debajo de la línea de pobreza ya había interrumpido la tendencia decreciente en octubre de 1993, al crecer levemente con respecto al mismo mes de 1992. En octubre de 1994, este porcentaje volvió a subir, si se lo compara con el mes de octubre de 1993 (23,7% contra 21,6%, respectivamente). En cuanto a los hogares indigentes, octubre de 1994 nuevamente muestra un nivel que es menor respecto de octubre de 1993 (4,5% y 5,0% respectivamente).

Es probable que la interrupción de la tendencia descendente observada hasta mayo de 1994 en la proporción de hogares bajo la línea de pobreza esté asociada al incremento en la tasa de desempleo. En efecto, mientras que hasta 1993 el aumento de la desocupación fue acompañado por un aumento en el nivel de ocupación, a lo largo de 1994 se observó un estancamiento en la creación de empleos.

**CUADRO 3.5**  
**PORCENTAJE DE HOGARES DEBAJO DE LA LINEA DE INDIGENCIA\***

Mes de Relevamiento	Total aglomerado Gran Buenos Aires		Partidos del Gran Buenos Aires		Partidos del Gran Buenos Aires 2	
	Per cápita	Adulto equiv.	Per cápita	Adulto equiv.	Per cápita	Adulto equiv.
Mayo 1988	6.4	6	8.5	7.9	11.4	10.6
Octubre 1988	7.8	7	10.6	9.4	14.6	12.7
Mayo 1989	6.3	4.9	7.9	6.1	10.8	8.2
Octubre 1989	12.7	10.5	16.9	13.7	22.2	18.1
Mayo 1990	9.1	9.2	12.4	12.3	15.3	14.8
Octubre 1990	5	3.9	6.6	5.1	9	6.7
Mayo 1991	3.8	4	4.9	5.1	6.8	6.9
Octubre 1991	2.4	2.4	3.1	3.1	4.1	4.1
Mayo 1992	2.4	2.3	3.2	2.9	3.7	3.3
Octubre 1992	2.6	2.5	3.3	3.3	3.5	3.4
Mayo 1993	2.9	2.9	3.6	3.5	4.2	4.2
Octubre 1993	3.6	3.2	4.5	3.9	5.8	5
Mayo 1994	3.1	2.6	4	3.3	5.2	4.3
Octubre 1994	3.4	3	4.1	3.7	5.2	4.5

\* Se presentan dos estimaciones de incidencia de la indigencia; las publicadas hasta ahora se basaron, en el concepto de línea de indigencia per cápita, que se estima en función del tamaño y la composición demográfica media de los hogares del aglomerado G.B.A. La medición que se incorpora ahora parte del concepto de adulto equivalente por hogar, según el cual se define para cada uno de los hogares una línea de indigencia en función de su tamaño y de la edad y sexo de sus integrantes. Las mediciones en base al concepto de adulto equivalentes son consistentes con la metodología actualmente utilizadas en la medición de la incidencia de la pobreza. Las diferencias entre ambas mediciones deben atribuirse a a la distintas composición demografica de los hogares que están debajo de la línea de indulgencia con respecto a la del promedio aglomerado

FUENTE: INDEC

Para dar respuesta a esta situación el P.E.N. intensificó sus gestiones ante el Congreso para obtener la aprobación de un conjunto de leyes orientadas a remover factores que, hasta ahora, tienden a inhibir la demanda de trabajadores. Se ha conseguido ya la aprobación de las leyes que establecen nuevas modalidades de contratación y que dan mayores facilidades a las pequeñas y medianas empresas para la contratación de trabajadores (ver recuadros). Asimismo, se espera la pronta sanción de las leyes referidas a la regulación de la prevención de los riesgos y de la reparación de los daños derivados del trabajo, de concursos, y de obligatoriedad de la mediación y conciliación previa a todo juicio.

### ***En Busca de la Flexibilidad: Ley de Fomento de Empleo***

---

**Período de prueba:** En los contratos por tiempo indefinido se considera como período de prueba los 3 primeros meses, ampliables a 6 a través de la negociación colectiva. Durante ese lapso el empleador y el trabajador están exentos del pago de los aportes y contribuciones a jubilaciones y pensiones, INSSJP, y Fondo Nacional de Empleo; en cambio, se mantiene la obligación de pago para las obras sociales y las asignaciones familiares. Durante el período de prueba la relación laboral puede extinguirse sin derecho a indemnización alguna.

**Contratos temporales:** Se regula una nueva modalidad de contratación temporal (mínimo de 6 meses, prorrogables hasta un máximo de 2 años) destinada a mujeres, varones mayores de 40 años, minusválidos y ex-combatientes de Malvinas.

Los empleadores que celebren este tipo de contratos gozarán de una reducción del 50% de las contribuciones a la seguridad social (excepto las obras sociales) y quedarán liberados del costo de despido al momento de extinción por vencimiento del plazo.

**Contratos de aprendizaje:** Se trata de un nuevo instrumento legal, que permite contratar jóvenes desocupados por un período de entre 3 meses y 2 años, sin establecer un vínculo laboral. Esta modalidad está orientada a facilitar el tránsito del sistema educativo al mercado de trabajo, complementando el régimen de pasantías previsto en el decreto N° 340/92.

**Contrato a tiempo parcial:** Este instrumento apunta a eliminar regulaciones que discriminan contra la incorporación al mercado de importantes sectores, especialmente las mujeres. La innovación principal es que faculta a aportar a la seguridad social en función del salario efectivo y no tomando como base la remuneración de la jornada completa.

---

[Página Anterior](#)

#### IV. Encuesta de niveles de vida

A fines de 1993 la Secretaría de Programación Económica realizó un estudio especial sobre niveles de vida, para complementar los estudios en ejecución sobre la pobreza en la Argentina provenientes de fuentes censales, de encuestas a hogares y de otras fuentes. Este nuevo estudio permite sumar a la información disponible sobre condiciones de la vivienda y servicios sanitarios, de educación y de ingresos, la referida al acceso a bienes de consumo durable en el hogar (ver [Cuadros 3.6](#) y [3.7](#)).

**Cuadro 3.6**  
**Acceso a bienes durables de consumo, en los hogares**  
**medidos como pobres y no pobres según ingresos declarados**  
**(% de los hogares de cada grupo que posee el bien)**

Tipos de bien	Hogares medidos como pobres	Hogares medidos como no pobres
Cocina	99	100
Heladera	92	100
T.V. Color	76	88
Teléfono	33	60
Calefón	38	47
Lavarropas	72	81
Bicicleta	44	44
Automóvil	35	44
Video	29	45
Batidora eléctrica	25	42
Aspiradora	20	40
Termotanque	25	38
Secarropas	25	29

La cobertura geográfica es la definición censal de Gran Buenos Aires (Capital Federal y los 19 partidos del conurbano) y para su ejecución se integró un equipo de tres consultoras especializadas en este tipo de estudios: Mora y Araujo, Noguera y Asociados, IPSA Argentina, y el Instituto Gallup de la Argentina. Se entrevistaron 2.435 hogares. El marco muestral ha sido diseñado para que la información resultante sea comparable con la generada por la EPH. Para esto se ha definido una muestra probabilística con estratificación geográfica, pero sin suponer otras variables que son en realidad objeto del estudio.

Los 28 bienes incluidos son: cocina, TV color, heladera sin freezer, teléfono, calefón, lavarropas sin centrifugado, bicicleta, batidora eléctrica, aspiradora, termotanque, videocassetera, heladera con freezer, lavarropas con centrifugado, secarropas, televisor blanco y negro, minicomponente, equipo de audio sin compact, equipo de audio con compact, teléfono inalámbrico, aire acondicionado, computadora personal, video reproductora, horno microondas, freezer independiente, reproductora de compact disc, alarma electrónica, horno empotrado y lavavajillas. En otra parte del cuestionario se interrogó a las familias entrevistadas si poseían o no automóvil y motocicleta.

**Cuadro 3.7**  
**Aglomerado del Gran Buenos Aires. Acceso a bienes durables**  
**(% de los hogares)**

Cocina	99
Heladera	*99
T.V. Color	86
Lavarropas	**80
Teléfono	56
Calefón	46
Bicicleta	44
Automóvil	43
Video	43
Batidora eléctrica	40
Aspiradora	37
Termotanque	36
Secarropas	29

\* Del total, 64 % corresponde a heladeras sin freezer y 35 % a heladeras con freezer.

\*\* Del total, 47 % corresponde a lavarropas sin centrifugado y 33 % a lavarropas con centrifugado

El acceso a bienes durables de consumo según los quintiles de ingreso familiar per cápita, ajustado por "adulto equivalente", puede verse en el [Cuadro 3.8](#) que muestra el porcentaje de los hogares de cada quintil que posee el bien:

El Cuadro 3.8 muestra que hay algunos bienes durables muy sensibles al ingreso familiar. Es el caso del teléfono, la batidora eléctrica, la aspiradora, el lavarropas con centrifugado, la video, y el automóvil.

**Cuadro 3.8**  
**Aglomerado del Gran Buenos Aires. Acceso a bienes durables de consumo,**  
**según quintiles de ingreso de los hogares (1)**

Tipo de bienes	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5
Cocina	99	99	99	100	100
Heladera	94	99	99	99	100
T.V. Color	78	82	88	91	94
Teléfono	35	48	49	63	83
Calefón	40	45	43	50	52
Lavarropas	71	77	84	80	88
Bicicleta	43	39	48	45	45
Automóvil	32	33	41	46	61
Video	24	24	32	44	56
Batidora eléctrica	26	24	36	51	61
Aspiradora	18	24	31	49	63
Termotanque	24	33	38	41	43
Secarropas	26	24	32	31	31

(1) Los quintiles de ingreso dividen al total de hogares en cinco grupos de igual tamaño.

El primer quintil (Q1) agrupa al 20% de los hogares de menores ingresos y el quinto quintil (Q5) al 20% de los hogares de mayores ingresos.

Hay bienes donde el acceso tiene que ver mucho con la condición de pobreza (según ingresos) y otros que están en la situación contraria. Entre los primeros se encuentran la aspiradora, el teléfono, la batidora eléctrica, la video, el termotanque, y el automóvil. La diferencia no es tan significativa en lo que hace a la heladera, el televisor color, el lavarropas, el calefón, el secarropas, la cocina y la bicicleta.

---

[Página Anterior](#)

### ***V. Avance del Estudio Especial sobre Desocupados del Gran Buenos Aires, enero de 1995***

---

En enero de 1995 se llevó a cabo una reentrevista de los desocupados relevados en el aglomerado Gran Buenos Aires por la Encuesta Permanente de Hogares en octubre de 1994 con el objetivo de indagar sobre aspectos no explorados por dicha encuesta

Con esa finalidad se diseñó un formulario especial para poder analizar temáticas adicionales relacionadas con características específicas de esa situación ocupacional, tales como las ocupaciones que buscan los desocupados, las modalidades utilizadas para conseguirlas, las limitaciones percibidas para obtenerlas, la forma de mantenerse durante la búsqueda, entre

La población desocupada en la muestra de la EPH para el Gran Buenos Aires alcanzó, en octubre de 1994, a 633 casos de los cuales se accedió a reentrevistar a 533, o sea, un 84,2% de dicha muestra.

Ambos conjuntos de entrevistados difieren escasamente entre sí, al considerar la mayoría de las variables socioeconómicas relevadas por la EPH, dando un mayor grado de confiabilidad a los resultados de este estudio.

De los 100 casos faltantes no pudieron ser reentrevistados porque 28 estaban de vacaciones, 23 tuvieron ausencias que no pudieron ser bien determinadas, 18 cambiaron su domicilio, 8 rechazaron la entrevista y en 4 casos existieron problemas para ubicar la vivienda. Los restantes 19 se encontraban trabajando en este aglomerado (13) o en otro lugar (2) o buscando empleo en esta ciudad (4) o en otra (2).



**Cuadro 3.9 Tipología de desocupados  
(en porcentajes)**

Tipología de desocupados	Estructura porcentual
<b>Total</b>	<b>100.0</b>
<b>Desocupados voluntarios</b>	<b>23.8</b>
<b>Renunciantes</b>	<b>22.1</b>
Por condiciones de trabajo:	10.5
Ingresos	8.4
Otras causas	2.1
Por motivos personales	8.6
Por otras causas laborales	3.0
<b>Retiros voluntarios del sector público.</b>	<b>1.7</b>
<b>Desocupados por pérdida de trabajo</b>	<b>61.7</b>
<b>Cesantes:</b>	<b>40.0</b>
Despedidos:	27.6
Por cierre del establecimiento	10.9
Por reestructuración	5.1
Por otros motivos	11.6
Por finalización de trabajo temporario u otros motivos	12.4
<b>Carencia de trabajo (no asalariados)</b>	<b>16.1</b>
<b>Servicio doméstico</b>	<b>4.9</b>
<b>Jubilación</b>	<b>0.8</b>
<b>Desocupados ingresantes</b>	<b>7.9</b>
<b>Desocupados Reingresantes</b>	<b>6.6</b>

Fuente: Secretaría de Programación Económica sobre la base del relevamiento efectuado por INDEC

A partir de las causas de pérdida de la última ocupación se elaboró una "tipología de desocupados" que constituye una clasificación de los mismos en cuatro categorías: voluntarios, por pérdida de trabajo, ingresantes y reingresantes al mercado laboral.

Los desocupados *voluntarios* incluyen a los renunciantes por motivos personales o laborales y a los retiros voluntarios del sector público. La categoría de los desocupados *por pérdida de trabajo* abarca a los asalariados, ya sean cesantes, desocupados por finalización del trabajo temporario o por otros motivos; a los trabajadores no asalariados desempleados por falta de trabajo, por finalización de trabajo temporario o por otros motivos; al servicio doméstico y a los que se jubilaron. Los desocupados *ingresantes* al mercado laboral son aquéllos que no tuvieron ocupación anterior. Los desocupados *reingresantes* son los que dejaron de trabajar hace más de 4 años.

Como se observa en el [Cuadro 3.9](#), los desocupados por pérdida de trabajo constituyen la categoría más relevante de esta tipología y está explicada, básicamente, por los cesantes despedidos (cuyo peso relativo es superior al del conjunto de desocupados voluntarios).

En el [Cuadro 3.10](#) se puede observar que del total de casos bajo estudio, un 62.1% de quienes se hallaban desocupados en octubre de 1994 se encontraban en la misma situación en enero de 1995, un 25.3% había encontrado una ocupación mientras que un 12.6% había decidido abandonar el mercado laboral y pasar a la inactividad.

**CUADRO 3.10**  
**Situación ocupacional y características socio-demográficas**  
**(en porcentajes)**

Tipología de desocupados y características socio-demográfica	Total de reentrevistados	Situación ocupacional en enero de 1995		
		Encontraron Ocupación	Continúan desocupados	Pasaron a la inactividad
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>25.3</b>	<b>62.1</b>	<b>12.6</b>
	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Tipología de desocupados</b>				
Desocupados voluntarios	23.8	24.4	22.4	29.9
Desocupados por pérdida de trabajo	61.7	68.1	62.5	44.8
Desocupados ingresantes	7.9	1.5	9.7	11.9
Desocupados reingresantes	6.6	5.9	5.4	13.4
<b>Sexo</b>				
Varones	55.2	71.9	51.4	40.3
Mujeres	44.8	28.1	48.6	59.7
<b>Edades</b>				
Jóvenes	40.2	35.6	40.5	47.8
Centrales	35.1	45.2	32	29.9
De transición	17.8	15.6	19.3	14.9
Próximas a la pasividad	6.9	3.7	8.2	7.5
<b>Nivel educativo</b>				
Hasta primario completo	45.4	45.9	45.3	44.8
Secundario incompleto	25.9	21.5	27.8	25.4
Secundario completo y más	28.7	32.6	26.9	29.9
<b>Responsabilidad en el hogar</b>				
Jefes hog.nucleares y extendidos	28.7	37.8	26	23.9
Jefes hogar unipersonales	3.8	2.2	4.8	1.5
No jefes con respons. familiares	22.3	18.5	22.7	28.4
No jefes solteros	45.2	41.5	46.5	46.3

Fuente: Secretaría de Programación Económica sobre la base del relevamiento efectuado por INDEC.

Es importante notar que si se relaciona cada situación laboral con la del conjunto de reentrevistados, una mayor proporción de quienes encontraron ocupación estaban desocupados por pérdida de trabajo, mientras que entre los que se retiraron hacia la inactividad predominan los desocupados voluntarios, los ingresantes y los reingresantes.

Al vincular la situación ocupacional en enero de 1995 con las características socio-demográficas de los reentrevistados, se observa una mayor participación de los varones entre los que encontraron una ocupación y de las mujeres entre los que pasaron a la inactividad.

Aún cuando los jóvenes (menores de 25 años) constituían el grupo de edad más importante en el conjunto de entrevistados, al comparar las estructuras de edad a través de la situación ocupacional se observaron algunos rasgos de interés.

Entre los que encontraron ocupación, las edades centrales (25 a 44 años) constituyen el grupo más importante. Entre los que continúan desocupados, son las edades de transición (45 a 59 años) y las

próximas a la pasividad (60 años y más) las que tienen un mayor peso relativo que en el conjunto de reentrevistados. Entre los que pasaron a la inactividad, los grupos extremos de edad los jóvenes y los próximos a la pasividad, tienen una presencia más destacada que en el conjunto de los encuestados.

Cabe remarcar que más del 70% de los entrevistados no ha llegado a completar estudios secundarios. En cambio, entre los que encontraron ocupación, un porcentaje relativamente mayor al conjunto tiene, al menos, finalizados sus estudios secundarios. En tanto que, en menor proporción, los trabajadores con secundario incompleto conforman el nivel educativo que manifiesta una mayor dificultad relativa para encontrar trabajo

Desde el punto de vista de las responsabilidades en el hogar, la mayor parte de los que encontraron ocupación son jefes en hogares nucleares o extendidos, mientras que la proporción de esta categoría disminuye entre quienes continúan desocupados o pasaron a la inactividad.

Resulta, entonces, importante señalar que este estudio muestra que la mayoría de quienes encontraron ocupación son varones de edades centrales a cargo de hogares nucleares y extendidos. En tanto que permanecen desocupados, un alto porcentaje en edades de 44 años y más y de nivel educativo secundario incompleto.

Por otra parte, los no jefes con responsabilidades familiares (básicamente, cónyuges mujeres de edades jóvenes) manifiestan el comportamiento típico de "trabajador secundario" que abandona la búsqueda en función de su rol en la estrategia familiar ya que el costo de oportunidad de proseguirla no alcanza para compensar la delegación de las tareas que desarrolla en el hogar.

Las características propias del mercado laboral, en cuanto a la movilidad de la fuerza de trabajo, mostró cambios en la composición intrasectorial de las ocupaciones. Tal como fuera señalado anteriormente, parte de la población reentrevistada encontró trabajo entre octubre de 1994 y enero de 1995. El [Cuadro 3.11](#) presenta los sectores que han incorporado esa mano de obra a lo largo de esos tres meses en relación con el sector de procedencia, para quienes habían tenido una ocupación anterior.

La comparación de la diagonal de este cuadro con los valores de la primera fila, permite determinar que los sectores de construcción y de bancos, seguros, servicios inmobiliarios y profesionales retuvieron mano de obra proveniente de la misma rama de actividad. Otro aspecto de este cuadro es la posibilidad de identificar los sectores que han absorbido, que han expulsado y que se mantuvieron en igual nivel. Se observa que los sectores construcción y servicio doméstico incorporan proporcionalmente más mano de obra que el resto de las actividades. Por otra parte, el sector industria aparece con un saldo neto negativo.

**Cuadro 3.11**  
**Sector de procedencia y de absorción de los que encontraron ocupación**

Sector de actividad de absorción	Total	Sector de actividad de procedencia								
		Industria	Construc.	Comercio, rest. y hoteles	Serv. de reparación	Transporte	Bcos. seg. inm. y prof.	Servicios Sociales	Servicios públicos	Serv.dom.
<b>Total</b>	<b>127</b>	<b>32</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>3</b>	<b>9</b>
Industria	24	15	3	4		2				
Construcción	23	4	12	1	2		2	1	1	
Comercio, rest. y hot.	24	7		10		1	1	3		2
Serv. de reparación	9	2	1	1	4	1				
Transporte	9			2	1	5				1
Bcos,seg.,inmob.y prof.	10			2	1	1	5		1	
Serv.sociales	13	2	1	2			1	5		2
Serv.públicos	3	1		1					1	
Serv.domestico	12	1	1	2	1			3		4

Fuente: Secretaría de Programación Económica sobre la base del relevamiento efectuado por INDEC.

Con el fin de responder a los objetivos primarios de este estudio, se analizaron algunas temáticas específicas del subconjunto de demandantes de empleo, los que constituyen el 75% de los reentrevistados.

Tal como se observa en el [Cuadro 3.12](#), entre los puestos de trabajo que se buscan, sólo cinco ocupaciones concentran la búsqueda de más del 65% de los demandantes. Estas ocupaciones son, en orden de magnitud decreciente, personal administrativo o gestores, servicio doméstico o personal de limpieza, operarios en fábrica, vendedores, cajeros, comerciantes o promotores, operarios de la construcción.

Si se comparan las ocupaciones buscadas con las que habían ejercido en su último empleo, se obtiene que poco más de la mitad de los demandantes buscan la misma ocupación, siendo las ocupaciones de operarios en fábricas y operarios de la construcción las más demandadas por los trabajadores provenientes de las mismas ocupaciones. En tanto que en las tareas más buscadas, personal administrativo o gestores, se verifica una mayor preferencia hacia cambiar la ocupación de procedencia.

En lo que respecta a las causas por las que se inició la búsqueda de empleo, la pérdida de su trabajo anterior y la necesidad de incrementar los ingresos fueron las más relevantes, superando el 70% de los casos. En la demanda de empleo motivada por la finalización de sus estudios o por mejorar sus perspectivas laborales o para obtener ingresos propios, se ubican el 25% de los entrevistados. Entre los que están buscando la misma ocupación de la que provienen, ambos conjuntos de causas ascienden al 86% y 11,8%, respectivamente.

**Cuadro 3.12**  
**Características de la búsqueda de los demandantes de empleo**  
**(en porcentajes)**

Características de la búsqueda	Total de demandantes		Ocupación demandada		
			La misma de la que procede	Otra ocupación para la que cuentan con habilidades	sin contar con experiencia
<b>Total</b>	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>Ocupación que busca</b>					
Ocupaciones más frecuentes	66.5		74.2	37.2	24.3
Personal administrativo o gestores	17.0	100.0	44.1	52.9	2.9
Servicio doméstico o personal de limpieza	14.5	100.0	60.3	36.2	3.4
Operarios en fábricas	12.0	100.0	66.7	29.2	4.2
Vendedores, cajero, comerciantes o promotores	11.8	100.0	55.3	38.3	6.4
Operarios en construcción	11.3	100.0	77.8	22.2	
Otras ocupaciones	33.5		25.8	38.1	75.7
<b>Causas por las que comenzó la búsqueda</b>					
Pérdida de trabajo	44.0		54.5	36.0	16.2
Insuficiencia de ingresos	30.3		31.5	29.3	27.0
Obtener ingresos propios	17.8		7.5	24.7	48.6
Termino sus estudios	4.3		3.8	4.0	8.1
Cambiar de trabajo	0.5		0.5	0.7	
Motivos personales	3.3		2.3	5.3	
<b>Limitaciones percibidas</b>					
No hay trabajos acordes a su experiencia	34.6		41.9	29.0	15.6
Restricciones de edad	25.6		24.7	23.9	37.5
Restricciones de calificación	20.2		13.4	26.8	31.3
Puestos por debajo de su calificación	10.1		8.1	13.0	9.4
Falta de vinculaciones o dinero	5.6		5.9	5.8	3.1
Motivos personales o de salud	3.4		5.4	0.7	3.1
Otros	0.6		0.5	0.7	

Fuente: Secretaría de Programación Económica sobre la base del relevamiento efectuado por INDEC.

Con relación a la percepción acerca de las limitaciones por las que no habían obtenido empleo declarada por los entrevistados, un tercio de los demandantes opina no haber podido conseguir un trabajo que reconociera su experiencia laboral, un 25% manifiesta que enfrenta restricciones por su edad (en especial, los mayores) y un 20% considera que no alcanza la calificación requerida para los puestos solicitados. Para los demandantes que procuran un puesto de trabajo en la tarea que habían desarrollado previamente, las restricciones de edad y calificación aparecen más diluidas en tanto que aumenta la incidencia de la falta de empleos acordes con su entrenamiento laboral.

**CUADRO 3.13**  
**Modalidades de búsqueda y formas de mantención de los demandantes de empleo**  
**(en porcentajes)**

Modalidades de la búsqueda	Total de demandantes
<b>Modalidades de la búsqueda activa</b>	100.0
Semi-formal	54.8
Formal	30.5
Informal	14.8
<b>Como se mantiene durante la búsqueda</b>	100.0
Con el ingreso de otro componente del hogar u otra persona	52.5
Con ingresos propios derivados de una ocupación	38.0
Con otros ingresos propios	7.0
Con seguro de desempleo	2.5

Fuente: Secretaría de Programación Económica sobre la base del relevamiento efectuado por INDEC

Para la búsqueda activa de trabajo, el recurrir a las vinculaciones personales es la modalidad utilizada por el 87% de los demandantes. A pesar de la contundencia del resultado, se trató de individualizar mecanismos alternativos que se hubieran empleado en la búsqueda, aplicando criterios asociados al nivel de formalidad de los mismos. Para ello, se elaboraron tres categorías procurando rescatar modalidades que reflejaran un mayor grado de formalidad en la búsqueda. De este agrupamiento surge que los mecanismos "semi-formales" son utilizados, complementariamente, por la mitad de los demandantes, en tanto que los formales sólo lo son por un 30%. [\(Cuadro 3.13\)](#)

Los demandantes se mantienen durante la búsqueda con otro ingreso del hogar o con la ayuda de otras personas en más del 50% de los casos y con los ingresos provenientes de alguna ocupación en casi un 40%. La cobertura parcial brindada a través del seguro de desempleo se evidencia en que sólo un 2,5% respalda la búsqueda con esa fuente de ingresos.

Los fenómenos señalados anteriormente, constituyen un conjunto de resultados preliminares del estudio especial llevado a cabo sobre los desocupados.

Se está realizando actualmente un análisis exhaustivo del resto de las temáticas de la reentrevista efectuada en enero de este año, con el fin de obtener una mejor caracterización del desempleo.

Algunas de las hipótesis de trabajo están orientadas a identificar a la "changa" como frontera entre la ocupación y la desocupación, a proceder a una evaluación de la duración del desempleo asociado con variables socio-económicas, a cuantificar los trabajadores que califican para el seguro de desempleo. Complementariamente, se están estudiando los cambios en la estructura del desempleo utilizando la tipología descrita, a fin de identificar los componentes principales del crecimiento de su tasa. Para ello, se utilizan los relevamientos habituales de la E.P.H. y, principalmente, el Módulo de Desocupados implementado conjuntamente con la onda de mayo de 1993.

## ANEXO 3.1

### *Tipología de los desocupados*

---

La presente tipología se elaboró a partir de la causa por la que perdió la última ocupación que fuera relevada en la reentrevista.

***Desocupados Voluntarios*****Renunciantes**

- *Por condiciones de trabajo:* incluye los motivos de salario, calificación, horario, distancia y condiciones de trabajo:

Por ingresos: incluye bajos ingresos y porque no les pagan.

- Por calificación

- Por condiciones ambientales de trabajo

- Por horarios y distancia

- Otros

- *Por motivos personales:* incluye cambio en las responsabilidades familiares, enfermedad, comienzo de estudios:

- Por problemas de salud

- Por comienzo o continuación de estudios

- Por cambio en las responsabilidades familiares: incluye embarazos, cuidado de hijos, cuidados de otros familiares

- Por otros motivos personales: incluye a los que no especificaban las razones.

- *Por otras causas laborales:* incluye problemas con otros trabajadores, malos tratos, acoso sexual.

**Retiros voluntarios del sector público.****Desocupados por Perdida de Trabajo****Cesantes**

- *Despidos:*

- Por cierre del establecimiento

- Por reestructuración: incluye contratación externa de servicios, incorporación de nuevas tecnologías, procesos de privatización, cambios de firma y ajustes de planta sin cambios de proceso.

- No individuales: incluye renovación periódica de plantas y despidos por conflictos gremiales.

- Por otros motivos: incluye los individuales y aquéllos con causas no bien especificadas.

- *Por finalización de trabajo temporario*
- *Por otros motivos.*

**Carencia de trabajo (no asalariados):**

- *Por falta de trabajo.*
- *Por finalización de trabajo temporario.*
- *Por otros motivos*

### **Servicio doméstico**

### **Jubilación**

### **Desocupados Ingresantes**

### **Desocupados Reingresantes**

aquéllos que perdieron la ocupación hace más de 4 años.

- *Por causas voluntarias* de abandono de la última ocupación.
- *Por pérdida de trabajo* de la última ocupación.

---

[Página Anterior](#)



## PRECIOS

---

1. [Evolución de los Principales Indices](#)
  2. [Indice de los Precios al Consumidor](#)
  3. [Indice de Precios al por Mayor](#)
  4. [Costo de la Construcción](#)
  5. [Precios Internacionales de Productos Básicos](#)
- 

Volver a la [página](#) inicial.

## PRECIOS

### I. Evolución de los Principales Indices

Durante 1994 la economía argentina registró niveles inflacionarios ubicado entre los más bajos de la historia. En efecto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC), punta contra punta, creció un 3,9% mientras que en 1993, este índice había alcanzado un incremento de 7,4%. Por otra parte, el Índice de Precios Mayoristas (IPM) que en 1993 había registrado un crecimiento de 0,1% durante 1994 aumentó el 5,8% ([cuadro 4.1](#)), influenciado por la suba de los precios internacionales de los "commodities".

**CUADRO 4.1**  
**TASAS DE INFLACION ANUAL**  
Punta cotra punta, en %

	IPC	IPM	IPConst
<b>1991</b>	84.0	56.7	72.5
<b>1992</b>	17.5	3.2	25.8
<b>1993</b>	7.4	0.1	14.0
<b>1994</b>	3.9	5.8	-1.4

Este cambio en la tendencia mostrada hasta 1994 por los precios relativos, (evi-denciada en el mayor crecimiento del IPM en relación al IPC), se debe a la mejora de precios de los sectores exportadores y de los que compiten con las importaciones, respecto de los "bienes no comercializables" con el exterior. Es muy importante notar la flexibilidad manifiesta por el sistema de precios de la economía argentina en el marco de la convertibilidad, que ha permitido acomodar aumentos significativos en los precios internacionales y producir, simultáneamente, el más bajo registro en el movimiento de los precios al consumidor de los últimos 50 años, sin mediar control alguno en precios o salarios.

El índice de la construcción, cerró el año 1994 con una baja de 1,4% mientras que en 1993 se había registrado un 14,0% de aumento. La explicación de este comportamiento reside básicamente en la reducción de los aportes patronales sobre la nómina salarial; en efecto, a lo largo de todo el año 1994 el costo de la mano de obra en la construcción bajó un 4,9%. Considerando que el Índice del Costo de la Construcción representa la evolución de los costos en la Capital Federal, se puede destacar que en distintas zonas del interior del país el impacto concreto de las rebajas de aportes patronales ha tenido una mayor incidencia, ya que en ellas los porcentajes de reducción de los mencionados aportes ha sido superior que en la Capital Federal.

Con las variaciones observadas en 1994, nuestro país se encuentra en niveles inflacionarios inferiores a los alcanzados por otros países latinoamericanos, convergiendo hacia los niveles de las economías desarrolladas. Argentina registró un incremento del 3,9% en los precios al consumidor (punta contra punta), que es ligeramente superior al 3,0% de Alemania, 2,6% de Estados Unidos, similar al obtenido por Italia, e inferior al 4,8% de España ([Cuadro 4.2](#)).

Un análisis de la evolución histórica es ilustrativa de las reducidas tasas de inflación alcanzadas en 1994. Por ejemplo, la inflación minorista tuvo en el año mencionado el menor crecimiento en los últimos 50 años. ([Gráfico 4.1](#)).

**CUADRO 4.2**  
**PRECIOS AL CONSUMIDOR**

Tasas de variación anual. Entre puntas, en %

Período	PAISES										
	Argentina	EE.UU	Alemania	Francia	Reino Unido	España	Italia	Japón	Chile	México	Brasil
1991	84,0	4,3	3,5	3,1	5,8	5,9	3,3	3,3	18,7	18,8	493,7
1992	17,5	3,0	4,0	2,7	3,8	5,9	1,9	1,7	12,7	11,9	1156,1
1993	7,4	3,0	4,1	1,9	1,5	4,5	3,7	1,2	12,2	8,1	2828,7
1994	3,9	2,6	3,0	1,7	2,8	4,8	3,9	0,7	9,5	7,1	929,3

**PRECIOS MAYORISTAS**

Tasas de variación anual. Entre puntas, en %

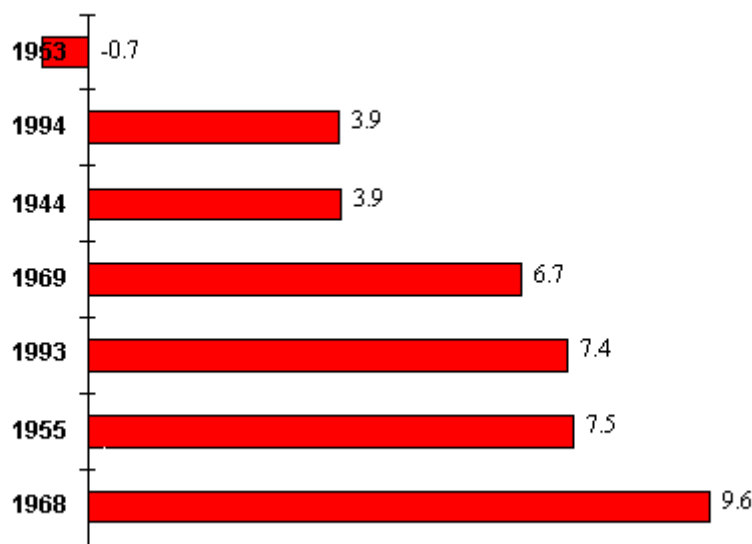
Período	PAISES										
	Argentina	EE.UU	Alemania	Francia	Reino Unido	España	Italia	Japón	Chile	México	Brasil
1991	56,7	-2,3	2,6	-3,3	4,9	2,4	6,3	-1,7	16,5	11,0	470,5
1992	3,2	1,5	0,5	-1,5	3,4	1,9	5,1	-2,3	8,9	10,5	1154,2
1993	0,1	0,8	-0,2	-2,2	3,3	2,5	4,5	-3,3	6,7	4,6	2637,3
1994	5,8	-0,5	2,1	1,9	2,6	3,6	4,0	-1,1	7,9	9,0	862,7

Fuente: MEyOSP en base a O.C.D.E

**GRAFICO 4.1**

*IPC: Años con menores tasas de inflación.*

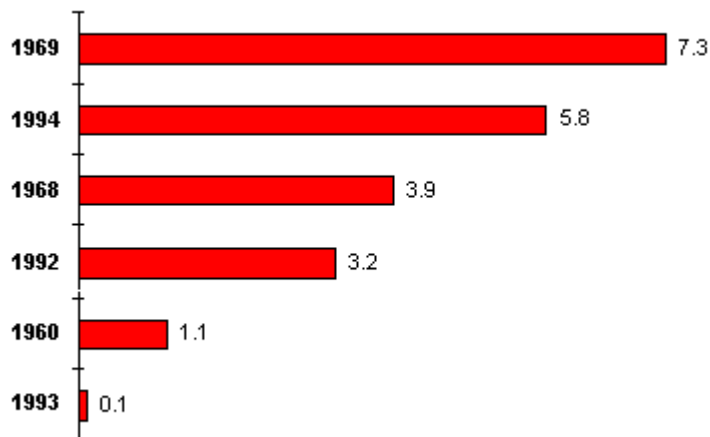
*Variación del índice entre puntas.*



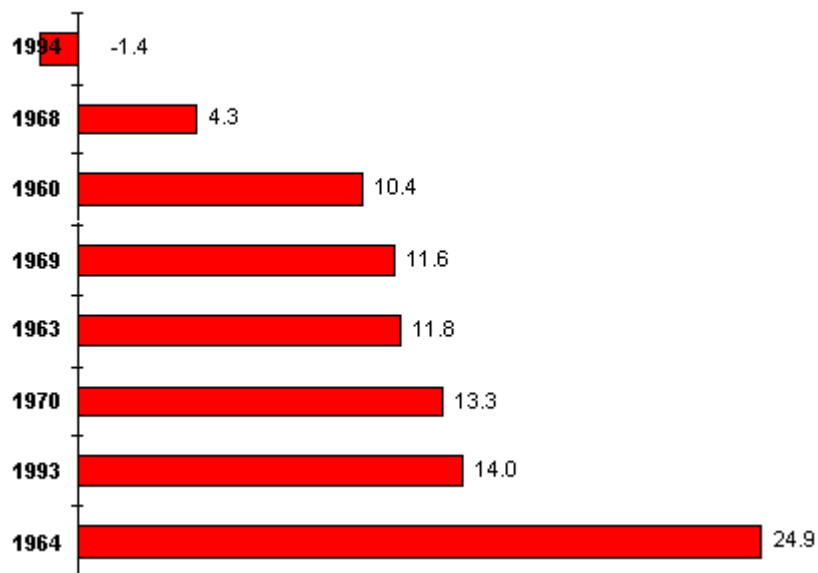
Por su parte el Índice del Costo de la Construcción, presentó una variación negativa, situándose en el nivel más bajo de la serie histórica. En tanto, la inflación a nivel mayorista si bien presentó un aumento respecto del año anterior, la tasa de crecimiento observada fue una de las menores registradas en los últimos años. (Gráficos 4.2 y 4.3).

**GRAFICO 4.2**

*IPM: Años con menores tasas de inflación. Variación del índice entre puntas.*



**GRAFICO 4.3**



*Costo de la Construcción de la Capital Federal: Años con menores tasas de inflación. Variación del índice entre puntas.*

En cuanto al **cuarto trimestre de 1994**, la evolución del índice de precios al consumidor presenta una desaceleración, mostrando una tasa de inflación de 0,8%. Por su parte, la inflación mayorista registró un incremento del 2,2%, continuando así cierta tendencia alcista a partir del segundo trimestre, mientras que el índice del costo de la construcción (ICC), presentó un incremento respecto del trimestre anterior de 0,7% (Cuadro 4.3).

**CUADRO 4.3****Índices de precios****Variación trimestral entre puntas, en %**

<b>Período</b>	<b>IPC</b>	<b>IPM</b>	<b>IP Combinados</b>	<b>IC Construcción</b>
<b>IV - 91</b>	2.4	-1.1	0.6	1.5
<b>IV - 92</b>	2.0	-2.3	-0.2	2.9
<b>I - 93</b>	2.3	1.0	1.6	2.2
<b>II - 93</b>	3.1	1.1	2.1	2.7
<b>III - 93</b>	1.2	0.3	0.8	4.8
<b>IV - 93</b>	0.6	-2.3	-0.8	3.6
<b>I - 94</b>	0.2	-0.4	-0.1	-3.3
<b>II - 94</b>	1.0	2.7	1.8	1.6
<b>III - 94</b>	1.8	1.3	1.5	-0.4
<b>IV - 94</b>	0.8	2.2	1.5	0.7

El incremento del 0,8 % en el IPC registrado en el cuarto trimestre es el más bajo desde el primer trimestre del año cuando alcanzó el 0,2%. La mayor parte de dicho incremento se explica por el aumento registrado en los capítulos "esparcimiento" y "alimentos y bebidas" con una variación trimestral del 2,6% y 1,0% respectivamente.

Por su parte, el IPM mostró un incremento del 2,2%, siendo éste el segundo en magnitud desde el Plan de Convertibilidad ya que en el segundo trimestre de este año se registró un 2,7% de aumento. Finalmente, el índice del costo de la construcción registró una suba del 0,7%, siendo ésta la tercera menor variación trimestral registrada desde el inicio del Plan, luego de las experimentadas en el primer trimestre (-3,3%) y en el tercer trimestre (-0,4%).

---

[Página Anterior](#)

## II. Índice de Precios al Consumidor

Analizando la evolución completa del año 1994, resulta interesante analizar la apertura del IPC en bienes, servicios privados y servicios públicos. En efecto, según se muestra en el [Cuadro 4.4](#), los bienes continúan marcando una tasa de variación decreciente desde el inicio del Plan de Convertibilidad, registrándose en 1994 un leve incremento del 1,7%, cifra que se encuentra por debajo del promedio del nivel general del IPC. Dentro de dicho rubro, los incrementos más importantes en 1994 los registraron los siguientes productos: café (62,6%), pescados y mariscos frescos (19,9%), y frutas frescas (15,2%).

Por su parte, los servicios privados han tenido una reducción importante durante 1994. En este sentido, se puede captar la tendencia de esta evolución a través de las tasas de inflación de doce meses, en las que se observa que las variaciones del conjunto de servicios privados superan a las del nivel general, aunque convergen hacia él (Gráfico 4.5).

**CUADRO 4.4**  
**EVOLUCION DE LOS PRECIOS Y SERVICIOS**  
**Tasas de variación anual entre puntas**

Período	Nivel General	Bienes	Servicios	
			Privados	Públicos
1991	84.0	76.4	99.1	73.8
1992	17.5	12.1	25.1	24.8
1993	7.4	5.3	10.2	7.7
1994	3.9	1.7	5.7	11.6

Entre los principales componentes de los servicios privados que tuvieron mayor impacto sobre la variación ocurrida en 1994, se encuentran: hotel y excursiones (con una variación del 13%), servicios prepagos (8,5%), educación formal (8,3%) y alquiler de la vivienda (8%).

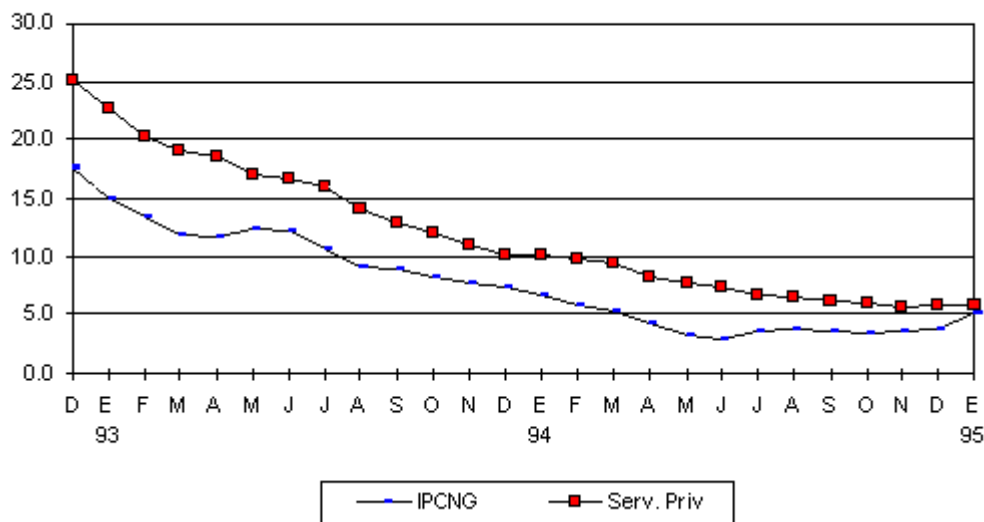
**CUADRO 4.5**  
**CAPITULOS DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**Tasas de variación anual entre puntas**  
**Años 1993-1994**

Capítulos	Año 1993	Año 1994
Alimentos y bebidas	8.0	1.6
Indumentaria	-3.3	-1.8
Vivienda	12.7	6.4
Equipamiento y funcionamiento del hogar	5.4	1.9
Salud	12.9	8.3
Transporte y comunicaciones	5.2	7.4
Esparcimiento	8.6	7.4
Educación	8.8	7.3
Bienes y servicios varios	3.1	1.3
<b>NIVEL GENERAL</b>	<b>7.4</b>	<b>3.9</b>

Resulta interesante el análisis de los servicios públicos, los que experimentaron un importante crecimiento durante 1994. Dicho comportamiento se explica fundamentalmente por tres componentes: ómnibus de corta distancia (24,3%) electricidad y servicios sanitarios (8,3%), gas y otros combustibles (5,3%), siendo algunos de estos últimos servicios públicos recientemente privatizados cuyas condiciones de provisión están sujetas a regulaciones institucionales.

**GRAFICO 4.4**

**TASAS DE INFLACION DE 12 MESES**



Abriendo por capítulos la variación del Índice de Precios al Consumidor, puede observarse que durante el año 1994 los capítulos Salud, Transporte y Comunicaciones y Esparcimiento son los que más han crecido y contribuido a la variación registrada en el nivel general. Es de destacar que el capítulo Alimentos y Bebidas, si bien presenta un crecimiento del 1,6%, su incidencia en el promedio ha disminuído respecto a años anteriores. Finalmente, la única baja registrada como en el año anterior, es la del capítulo Indumentaria (-1,8%).

## CUADRO 4.6

## IPC: EVOLUCION DE BIENES Y SERVICIOS

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

Fin de Período	Bienes		Servicios				Precios relativos	
	Indice	Var.	Privados (**)		Públicos (*)		Serv.Priv./	Serv.Púb./
Bienes			Bienes	Indice	Var.	Indice	Var.	Bienes
IV - 91	112.7	0.9	121.4	5.5	100.1	-1.6	107.8	88.8
IV - 92	126.3	0.6	151.9	3.8	124.9	4.4	120.2	98.9
I - 93	128.5	1.7	157.0	3.4	126.3	1.1	122.2	98.3
II - 93	132.6	3.2	161.6	2.9	129.9	2.9	121.9	98.0
III - 93	132.9	0.2	165.3	2.3	132.9	2.3	124.4	100.0
IV - 93	133.0	0.1	167.4	1.2	134.6	1.3	125.8	101.2
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

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

(\*\*): 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.

El comportamiento del índice de precios al consumidor para el **cuarto trimestre** aparece explicado de manera uniforme por las tres agrupaciones, bienes, servicios privados, y servicios públicos cuyas tasas de variación respecto al trimestre anterior fueron de 0,8%. ([Cuadro 4.6](#)).

Analizando la estructura de las mismas, el aumento ocurrido en Bienes se debe a las subas en "frutas frescas" (30,8%), "carne de aves frescas" (15,1%) y "aceite mezcla" (6,8%). Las bajas más importantes se registraron en: "verduras tubérculos y legumbres frescas" (-8,5%), "huevos" (-7%), y "quesos blandos y untables" (-3,8%). Respecto a la agrupación Servicios Privados, el incremento de la misma se explica por las subas en los rubros de "transporte (turismo)" (4,6%) y "hotel y excursiones" (4,4%), mientras que las bajas más relevantes se encontraron en los rubros "refrigerio" (0,5%), y "reparación de aparatos eléctricos" (0,7%).



**CUADRO 4.7**  
**CAPITULOS DEL IPC: Tasas de Variación entre puntas.**

Capítulo	Abril 91-Dic 94	I 94	II 94	III 94	IV 94
Alimentos y Bebidas	59.6	-2.3	0.7	2.3	1.0
Indumentaria	3.2	-1.6	1.1	-1.0	-0.3
Vivienda	79.3	1.7	2.2	1.5	1.0
Equipamiento del hogar	42.2	0.0	1.2	0.5	0.2
Salud	76.1	3.0	2.5	2.2	0.4
Transporte y comunicaciones	31.2	0.2	0.5	6.3	0.4
Esparcimiento	55.3	3.4	-0.3	1.6	2.6
Educación	56.7	5.8	1.0	0.2	0.2
Bienes y servicios varios	30.5	0.7	0.3	0.2	0.1
<b>NIVEL GENERAL</b>	<b>50.7</b>	<b>0.2</b>	<b>1.0</b>	<b>1.8</b>	<b>0.8</b>

Finalmente, el aumento de los Servicios Públicos se debe a los rubros "electricidad" y "teléfonos" que registraron el 2,9% y 1,5%, respectivamente.

En la apertura por capítulos de la canasta del IPC ([Cuadro 4.7](#)), los rubros "Esparcimiento" y "Alimentos y Bebidas" aparecen con mayor incidencia en la evolución del índice con incrementos del 2,6% y 1,0% respectivamente, evidenciándose en el primer caso un fuerte componente estacional. Por otra parte, el rubro "Indumentaria" continúa registrando deflación durante el cuarto trimestre.

---

[Página Anterior](#)

### III. Índice de Precios al por Mayor

Con respecto a las variaciones registradas en 1994, casi todas las grandes agrupaciones del IPM nacional mostraron tasas de inflación mayores a las registradas en los dos últimos años anteriores. Los bienes agropecuarios presentaron una variación del 2,9%, mientras que el índice de productos manufacturados se elevó en 4,6%. Es de destacar el importante incremento en el sector Minas y Canteras (23,5%), el cual el año anterior había presentado un importante descenso en sus precios (-24,3%). La explicación de dicho comportamiento en este sector se fundamenta en la fuerte alza de la división petróleo y gas, cuya tasa de variación fue de 29,1%.

Si se observan los movimientos relativos de las distintas divisiones que conforman el sector de Productos Manufacturados, puede verse que a lo largo del año 1994 ha sido sustancias químicas y productos derivados la que más ha elevado sus precios en relación al promedio, con una suba del 12%, siendo uno de los sectores que en el pasado había sido afectado por la caída de precios internacionales, en tanto que el sector Productos Minerales no metálicos es el que presenta la menor tasa de variación (-2%).

En cuanto a los componentes importados, se evidencia un fuerte incremento del orden del 19,5% explicado fundamentalmente por aquellos componentes del tipo *commodities* (petróleo, gas, zinc, etc.) cuyos precios experimentaron importantes subas durante el período de análisis.

Esto hace que, a pesar del peso que tiene el componente importado en la composición del índice mayorista (alrededor del 7%), el mismo contribuyó en un 22% al incremento del nivel general, en tanto que el componente nacional lo hizo en un 78%.

**CUADRO 4.8**  
**Tasas de variación anual entre puntas**

Período	Nivel Gral.	Nacional				Importado
		Total	Agropecuario	No Agropecuario		
				Productos Manufacturados	Minas y Canteras	
1991	56.7	55.9	62.2	57.4	20.5	69.4
1992	3.2	3.1	9.9	2.4	-3.0	4.4
1993	0.1	0.5	0.1	1.8	-24.3	-5.4
1994	5.8	4.9	2.9	4.6	23.5	19.5

Durante el **último trimestre de 1994**, el índice de precios mayoristas, continuó registrando una tendencia en alza (2,2%), siendo ésta la segunda en orden de importancia en 1994 luego del 2,7% registrado en el segundo trimestre.

Tal aumento se explica fundamentalmente por un crecimiento en los productos agropecuarios del 4,5%, cuya explicación reside en las subas de ciertas agrupaciones como "frutas" (13%) y "cereales" (10%). Los productos manufacturados también registraron un incremento de 1,6% destacándose los aumentos en los rubros "resinas y materias plásticas" (16%), y "productos plásticos" (18%).

El sector de minas y canteras continuó mostrando deflación, siendo la principal causa la caída en el precio del petróleo (-4 %), continuando así con la baja de precios luego de las fuertes subas registradas en el segundo trimestre.

**CUADRO 4.9**  
**PRECIOS MAYORISTAS**  
**Indices (Abril 1991=100) y variación trimestral entre puntas (En %)**

Período	Nivel Gral.	Nacional								Importado	
		Total		Agropecuario		No Agropecuario					
		%	Indice	%	Indice	Productos Manufacturados		Minas y Canteras		Indice	%
IV - 91	-1.1	101.9	-1.2	117.4	-5.3	100.2	-0.2	97.6	-6.7	94.5	-0.6
IV - 92	-2.3	105.1	-2.7	129.0	-7.7	102.6	-1.3	94.7	-12.9	98.6	3.3
I - 93	1.0	106.3	1.2	130.7	1.3	103.6	0.9	100.6	6.3	96.2	-2.5
II - 93	1.1	107.7	1.3	136.3	4.3	104.8	1.2	93.2	-7.4	94.9	-1.3
III - 93	0.3	108.1	0.4	141.0	3.4	105.2	0.3	84.9	-8.9	94.4	-0.6
IV - 93	-2.3	105.6	-2.4	129.1	-8.4	104.4	-0.8	71.6	-15.6	93.3	-1.1
I - 94	-0.4	105.1	-0.5	119.6	-7.4	104.8	0.4	75.5	5.4	93.9	0.7
II - 94	2.7	107.8	2.6	122.1	2.2	106.0	1.2	106.8	41.5	97.2	3.5
III - 94	1.3	108.8	0.8	127.1	4.1	107.4	1.2	91.2	-14.6	103.1	6.0
IV - 94	2.2	110.8	1.8	132.8	4.5	109.2	1.6	88.5	-3.0	111.5	8.2

Finalmente, los productos importados continuaron con la tendencia alcista verificada durante todo el año 1994, registrándose para el cuarto trimestre un 8,2% siendo sus principales causas los "productos de la silvicultura" (13%), "las sustancias químicas" (11%), y metales como "hierro y acero" y "metales no ferrosos" (con alzas del 17 y 41% respectivamente).

#### IV. Costo de la Construcción

La evolución de los componentes del índice del costo de la construcción a lo largo del año 1994 muestran una fuerte desaceleración. Sólo el rubro materiales se incrementó en un 0,7% en ese lapso. Los restantes componentes disminuyeron a un ritmo pronunciado. Entre ellos, el de mayor deflación resultó ser Mano de Obra (-4,9%) explicado en párrafos anteriores por el impacto de la rebaja de los aportes patronales ([Cuadro 4.10](#)).

**CUADRO 4.10**  
**COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN EN LA CAPITAL**  
**FEDERAL**

Tasa de variación anual entre puntas en %

Periodo	Nivel General	Materiales	Mano de Obra	Gastos
1991	72,5	75,3	63,0	77,6
1992	25,8	14,4	60,1	25,6
1993	14,0	2,4	38,9	13,3
1994	-1,4	0,7	-4,9	-1,2

Durante el último trimestre de 1994, los distintos componentes del índice registraron comportamientos divergentes a los del año. El índice de costo de la construcción sufrió un pequeño incremento respecto al trimestre anterior (0,7%). El rubro "materiales" marcó una deflación del 0,1% siendo ésta la más importante registrada durante 1994.

**CUADRO 4.11**  
**COSTO DE LA COSTRUCCION EN LA CAPITAL FEDERAL**  
**Indices (Abril 1991 = 100) y tasas de variación trimestral entre puntas. (En %)**

Período	Nivel General		Materiales		Mano de obra (1)		Gastos Generales	
	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.
IV - 91	106.6	1.5	108.0	1.4	102.7	1.8	107.0	1.8
IV - 92	134.1	2.9	123.4	1.1	164.3	7.0	134.4	2.6
I - 93	137.1	2.2	124.2	0.6	173.5	5.6	138.6	3.1
II - 93	140.8	2.7	125.4	1.0	184.3	6.3	142.1	2.5
III - 93	147.6	4.8	126.1	0.6	208.8	13.3	147.7	3.9
IV - 93	152.8	3.6	126.5	0.2	228.3	9.4	152.3	3.1
I - 94	147.8	-3.3	127.0	0.4	207.1	-9.3	147.7	-3.0
II - 94	150.1	1.6	127.1	0.1	216.1	4.3	149.8	1.5
III - 94	149.5	-0.4	127.5	0.3	212.6	-1.6	149.4	-0.3
IV - 94	150.6	0.7	127.4	-0.1	217.1	2.1	150.5	0.7

Nota: (1) Incluye cargas sociales.

Por su parte, el rubro "mano de obra" presentó un alza considerable del 2,1% y el de "gastos generales" también presentó un leve incremento de 0,7% respecto del trimestre anterior. ([Cuadro 4.11](#)).

#### V. Precios Internacionales de Productos Básicos

Uno de los hechos destacados en materia de precios en 1994 ha sido el alza registrada internacionalmente en un importante número de bienes conocidos como productos básicos o "commodities", es decir bienes homogéneos con escasa diferenciación y con tecnologías difundidas.

El [cuadro 4.12](#) ilustra las alzas registradas. Puede observarse en dicho cuadro, por ejemplo, la recuperación de los precios de dos productos característicos de las economías regionales de nuestro país como la lana y el algodón. Según las estadísticas del F.M.I., los precios internacionales de estos productos subieron 88,8% y 43,9%, respectivamente, durante 1994.

En el caso de los precios internacionales de los productos pampeanos, el aumento durante 1994 fue de 3,7% para el caso del trigo, mientras que el maíz registró una caída del 15,3%, de acuerdo a las estadísticas del citado organismo. También se registraron crecimientos importantes en algunos "commodities" industriales que nuestro país exporta, como aluminio (72,0%) y aceite de soja (18%), registrándose un descenso en la harina de soja (-16,4%).

Finalmente, cabe destacar la suba del precio del petróleo (24,5%), que se manifestó en especial en la primer parte del año, ya que en el segundo semestre se registraron declinaciones en dicho precio. El café tuvo crecimientos de consideración en sus precios durante 1994 (108,8% ) aunque también con parciales caídas en los últimos meses del año.

**CUADRO 4.12**  
**PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BASICOS**

Producto	Aluminio	Café	Algodón	Oro	Mineral de hierro	Maíz
Origen	T.O.	varios	EEUU	R.U.	Brasil	EEUU
Mercado	Londres	N.York	10 mercados EEUU	Londres	Alemania	Chicago
Unidad	,01 U\$/libra	,01 U\$/libra	,01 U\$/libra	U\$/onza oro fino	U\$/tn	U\$/bushel
Variedad	estándar	otros suaves	calidad nacional	99,5% fino	64,3% hierro	amarillo
<b>1992</b>						
Marzo	58.2	70.1	51.3	344.2	31.6	2.8
Junio	57.8	58.4	58.4	341.0	31.6	2.8
Setiembre	57.6	52.7	57.0	341.5	31.6	2.3
Diciembre	54.8	77.5	53.2	334.8	31.6	2.2
<b>1993</b>						
Marzo	52.2	62.8	61.5	330.1	28.1	2.5
Junio	53.0	61.6	58.8	371.8	28.1	2.4
Setiembre	50.7	79.8	54.7	354.4	28.1	2.6
Diciembre	49.5	80.0	60.1	383.8	28.1	3.1
<b>1994</b>						
Marzo	58.4	85.6	73.9	384.4	25.5	2.9
Junio	63.6	142.6	79.1	385.7	25.5	2.9
Setiembre	71.3	220.1	74.5	391.9	25.5	2.3
Diciembre	85.1	167.0	86.4	382.0	25.5	2.6
<b>Dic94/Set94</b>	19.5	-24.1	16.0	-2.5	0.0	14.0
<b>Dic94/Dic93</b>	72.0	108.8	43.9	-0.5	-9.3	-15.3

Producto	Petróleo	Harina de soja	Aceite de soja	Trigo	Lana
Origen	Promedio (1)	EEUU	T.O.	EEUU	Australia-NZ
Mercado	varios	Rotterdam	Holanda	Puertos golfo México	R.U.
Unidad	U\$/barril	U\$/tn	U\$/tn	U\$/bushel	U\$/kg
Variedad	varios	44%	franco en almaraza	duro	64 limpia
<b>1992</b>					
Marzo	16.5	200.0	434.0	4.6	554.7
Junio	20.2	220.0	455.0	4.1	526.5
Setiembre	19.2	209.0	421.3	3.8	475.7
Diciembre	17.3	215.0	435.0	4.0	423.5
<b>1993</b>					
Marzo	17.8	193.0	438.0	4.0	389.8
Junio	16.8	197.0	461.0	3.3	390.4
Setiembre	15.3	214.0	489.0	3.6	351.7
Diciembre	12.7	213.0	583.8	4.3	386.6
<b>1994</b>					
Marzo	13.4	200.0	586.0	3.8	506.3
Junio	16.5	203.0	571.0	3.8	647.3
Setiembre	15.7	184.0	672.0	4.3	727.6
Diciembre (p)	15.8	178.0	689.0	4.5	730.0
<b>Dic94/Set94</b>	0.6	-3.3	2.5	3.7	0.3
<b>Dic94/Dic93</b>	24.5	-16.4	18.0	3.7	88.8

Notas:

(p): Provisorio

(1): Promedio de los precios cotado de petróleos de "Dubai" (mediano), "Brent" (Reino Unido, liviano) y "Alaskan N Slope" (pesado).

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales.

---

[Página Anterior](#)

## SECTOR EXTERNO

---

### 1. Balanza de Bienes

#### 1.1. [Resultado Global](#)

#### 1.2. [Exportaciones](#)

#### 1.3. [Inportaciones](#)

### 2. Intercambio Regional en el Mercosur.

#### 2.1. [Evolución en el Comercio Internacional en la Región.](#)

#### 2.2. [Resultados del año 1994.](#)

### 3. [Estimación del balance de pagos.](#)

---

*Volver a la [página](#) inicial.*

## SECTOR EXTERNO

### I. Balanza de Bienes

#### I. 1. Resultado Global

En 1994 las exportaciones de bienes aumentaron un 20% con respecto a 1993, llegando a U\$S 15.739,2 millones; en tanto, las importaciones de bienes crecieron un 28,4% alcanzando a U\$S 21.544,0 millones. De tal modo, la balanza comercial de bienes de Argentina en 1994 arrojó un déficit de U\$S 5.804,8 millones ([Cuadro 5.1](#)).

**CUADRO 5.1**  
**BALANZA COMERCIAL: EVOLUCION ANUAL**

AÑO	Millones u\$s			Variación Porcentual Anual	
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones
1986	6,852.0	4,724.0	2,128.0		
1987	6,360.2	5,818.8	541.4	-7.2	23.2
1988	9,133.0	5,322.0	3,811.0	43.6	-8.5
1989	9,579.3	4,203.2	5,376.1	4.9	-21.0
1990	12,352.5	4,076.7	8,275.8	28.9	-3.0
1991	11,977.8	8,275.3	3,702.5	-3.0	103.0
1992	12,234.9	14,871.8	-2,636.9	2.1	79.7
1993	13,117.6	16,783.5	-3,665.9	7.2	12.9
1994 (*)	15,739.2	21,544.0	-5,804.8	20.0	28.4

(\*) Datos Provisorios

Fuente: INDEC

En el [Cuadro 5.2](#) se observa que en los dos últimos trimestres de 1994, la tasa de crecimiento de las importaciones fue menor a la de las exportaciones, revirtiendo el comportamiento observado en cada uno de los trimestres de los años anteriores. Entre octubre y diciembre de 1994, la tasa de crecimiento interanual de las ventas argentinas al exterior llegó a 30,3% distanciándose fuertemente de la de las importaciones que alcanzó a 13,6%. En consecuencia, el déficit comercial del último trimestre del año fue inferior al de similar período de 1993.

En el [Gráfico 5.1](#) se evidencia la tendencia inversa que, a lo largo de 1994, siguieron las tasas de crecimiento de las exportaciones y de las importaciones. En efecto, frente a una desaceleración del crecimiento de las importaciones, el aumento de las exportaciones se ha acelerado fuertemente.

La evolución del comercio exterior desde 1991 debe interpretarse en el marco del programa de reformas económicas y crecimiento de la inversión y del nivel de actividad. La apertura de la economía permitió, por un lado, satisfacer a una economía limitada durante años a la oferta y a los precios de una economía cerrada; y por otro, exigió de los sectores productivos una reconversión para poder competir localmente y enfrentar el desafío de integrarse a la economía internacional.



**Cuadro 5.2**  
**Balanza Comercial: Evolución Trimestral**

Trimestre	Millones de u\$s			Variación Porcentual (1)	
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones
<b>I - 92</b>	2,562.3	2,887.4	-325.1	9.1	122.0
<b>II - 92</b>	3,328.9	3,581.6	-252.7	-1.3	105.5
<b>III - 92</b>	3,333.9	4,355.0	-1,021.1	-3.5	91.3
<b>IV - 92</b>	3,009.9	4,047.8	-1,037.9	7.4	37.0
<b>I - 93</b>	2,887.3	3,259.1	-371.8	12.7	12.9
<b>II - 93</b>	3,577.3	3,870.4	-293.1	7.5	8.1
<b>III - 93</b>	3,434.8	4,660.1	-1,225.3	3.0	7.0
<b>IV - 93</b>	3,218.2	4,993.8	-1,775.6	6.9	23.4
<b>I - 94</b>	3,069.7	4,913.5	-1,843.8	6.3	50.8
<b>II - 94</b>	4,279.9	5,331.1	-1,051.2	19.6	37.7
<b>III - 94</b>	4,196.4	5,625.9	-1,429.5	22.2	20.7
<b>IV - 94</b>	4,194.0	5,673.5	-1,479.5	30.3	13.6

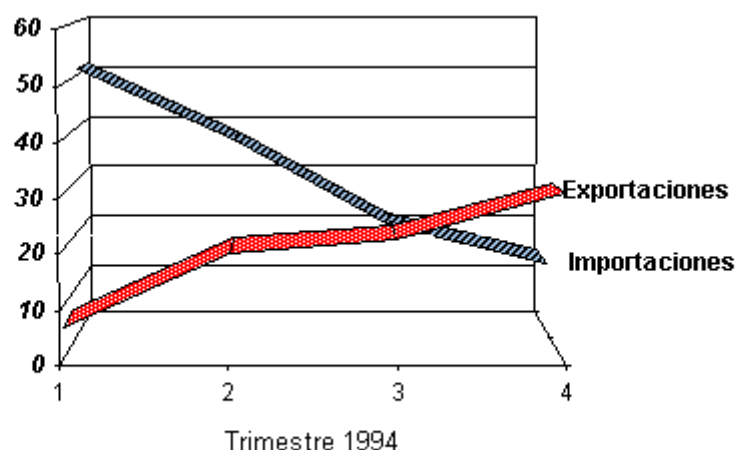
(1) Con respecto a igual trimestre del año anterior

Fuente: INDEC

### GRAFICO 5.1

#### EVOLUCION TRIMESTRAL DEL COMERCIO EXTERIOR EN 1994

#### Variación porcentual con respecto a igual trimestre de 1993



En este contexto, el crecimiento de la inversión y del consumo repercutió con fuerza sobre el nivel de importaciones, y con más vigor en las de bienes de capital. En cuanto a las exportaciones, desde 1992 comenzó a registrarse, por un lado, una tendencia expansiva ya muy marcada en 1994; y, por otro, un cambio en su estructura con una importancia relativa creciente de las manufacturas.

#### *1.2. Exportaciones*

Durante 1994 las exportaciones reflejaron un **destacable dinamismo** al crecer 20% (U\$S 2.621,6 millones) con respecto al año anterior, y acelerando el crecimiento ya observado en 1993 (7,2%).

La fuerte recuperación registrada en 1994 en las ventas argentinas al exterior comenzó a evidenciarse a partir del segundo trimestre con tasas de crecimiento interanuales muy superiores a las registradas en los años anteriores. En el cuarto trimestre de 1994, las ventas argentinas al exterior aumentaron 30,3% con respecto a igual trimestre de 1993 ([Cuadro 5.2](#)). Similar análisis se puede realizar a partir de la evolución mensual presentada en el [Cuadro 5.3](#).

Cabe destacarse el comportamiento de las exportaciones de **productos manufacturados** que continúan reflejando una evolución muy positiva en 1994. Su crecimiento con respecto a 1993 contribuyó con un 68,8% al crecimiento del total de exportaciones. En 1994, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario aumentaron U\$S 850,5 millones (17,3%) y las de origen industrial U\$S 953,5 millones (25,9%) con respecto a 1993. Las exportaciones de **manufacturas de origen industrial** (MOI) llegaron a U\$S 4.632,2 millones, continuando la tendencia observada en 1993, año en que ya se habían incrementado 30,3% ([Cuadro 5.4](#)).

**CUADRO 5.3**  
**EVOLUCION MENSUAL DE LAS EXPORTACIONES**  
En millones de u\$s

MES	Millones			Var.Porcentual	
	1992	1993	1994	1993/92	1994/93
Enero	725.7	902.0	966.6	24.3	7.2
Febrero	851.9	910.3	972.5	6.9	6.8
Marzo	984.7	1,075.0	1,130.5	9.2	5.2
Abril	998.1	1,078.6	1,222.4	8.1	13.3
Mayo	1,137.6	1,220.8	1,598.2	7.3	30.9
Junio	1,193.1	1,277.9	1,455.7	7.1	13.9
Julio	1,195.7	1,161.5	1,423.8	-2.9	22.6
Agosto	1,076.7	1,082.7	1,464.4	0.6	35.3
Septiembre	1,061.7	1,190.6	1,322.1	12.1	11.0
Octubre	952.1	1,091.7	1,341.0	14.7	22.8
Noviembre	1,032.5	1,015.5	1,411.0	-1.6	38.9
Diciembre	1,025.1	1,111.0	1,431.0	8.4	28.8
<b>Año</b>	<b>12,234.9</b>	<b>13,117.6</b>	<b>15,739.2</b>	<b>7.2</b>	<b>20.0</b>

Fuente: INDEC

Entre las manufacturas industriales, el rubro material de transporte fue el de mayor importancia relativa en 1994. Sus exportaciones alcanzaron a U\$S 903,4 millones con un aumento de 25,8% con respecto a 1993, año en el que ya habían crecido un 77,4% en relación a 1992. El incremento de U\$S 185,2 millones de las exportaciones de material de transporte en 1994 representó un 19,7% del incremento total de exportaciones MOI.

Por el monto exportado se destaca también el rubro máquinas y material eléctrico, cuyas ventas al exterior en 1994 aumentaron 13,6% (equivalente a U\$S 102,6 millones) con respecto a 1993, alcanzando a U\$S 855,3 millones.

En 1994, los rubros más dinámicos -aunque no los de mayor monto exportado fueron: caucho y sus

manufacturas (con un crecimiento interanual de 48,4%), materias plásticas artificiales (34,7%), y manufacturas de cuero (31,9%).

Con respecto a las exportaciones de **manufacturas de origen agropecuario (MOA)**, éstas aumentaron en 1994 un 17,3%, mostrando una aceleración importante con respecto a 1993. Con excepción de residuos y desperdicios de la industria alimenticia, preparados de hortalizas, legumbres y frutas, extractos curtientes y tintóreos y café, té, yerba y especias, que decrecieron levemente con respecto a 1993, el resto de las MOA creció a tasas significativas.

**CUADRO 5.4**  
**EXPORTACIONES DE ARGENTINA POR TIPO DE BIEN**

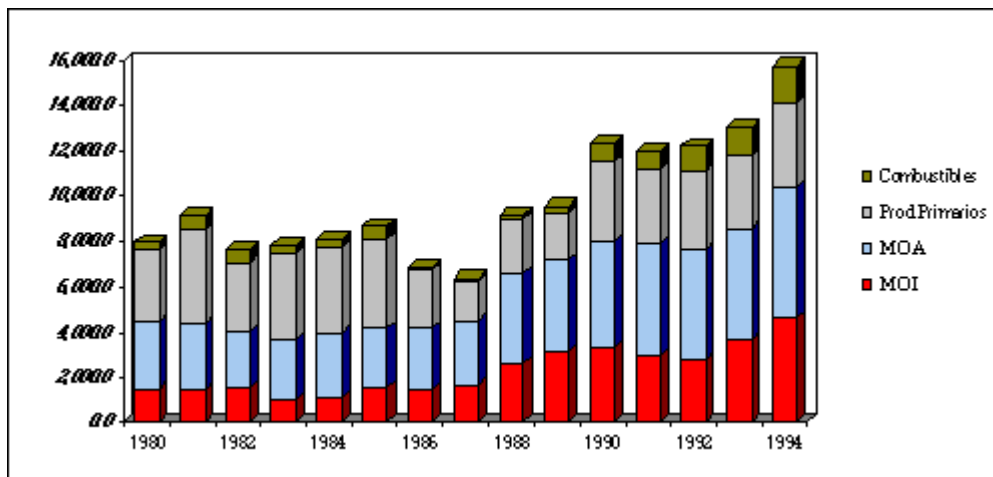
Concepto	MILLONES DE U\$S			VAR.PORCENTUAL	
	1992	1993	1994	1993/92	1994/93
<b>Productos Primarios</b>	<b>3,500.2</b>	<b>3,278.8</b>	<b>3,712.8</b>	<b>(6.3)</b>	<b>13.2</b>
Cereales	1,547.7	1,453.3	1,323.0	(6.1)	(9.0)
Semillas y Frutos Oleaginosos	790.1	696.5	952.6	(11.8)	36.8
Pescados y Mariscos s/Elaborar	321.4	435.0	441.2	35.3	1.4
Hortalizas, Legumbres s/Elaborar	168.2	185.3	254.5	10.2	37.3
Frutas Frescas	286.1	209.8	240.0	(26.7)	14.4
Resto Productos Primarios	386.7	298.9	501.5	(22.7)	67.8
<b>Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)</b>	<b>4,829.4</b>	<b>4,924.5</b>	<b>5,775.0</b>	<b>2.0</b>	<b>17.3</b>
Grasas y Aceites	1,109.1	1,078.5	1,532.9	(2.8)	42.1
Residuos y Desperdicios Ind. Alim.	1,459.3	1,456.0	1,340.8	(0.2)	(7.9)
Carnes	767.2	747.9	912.5	(2.5)	22.0
Pieles y Cueros	475.1	617.8	762.2	30.0	23.4
Pescados y Mariscos Elaborados	236.6	271.4	277.6	14.7	2.3
Resto MOA	782.1	752.9	949.0	(3.7)	26.0
<b>Manufacturas de Origen Industrial (MOI)</b>	<b>2,823.4</b>	<b>3,678.7</b>	<b>4,632.2</b>	<b>30.3</b>	<b>25.9</b>
Material de Transporte	404.8	718.2	903.4	77.4	25.8
Máquinas y Aparatos, Mat. Eléctrico	518.4	752.7	855.3	45.2	13.6
Metales Comunes y sus Manuf.	643.6	696.8	786.6	8.3	12.9
Productos Químicos Conexos	533.4	558.5	723.7	4.7	29.6
Textiles y Confecciones	121.6	164.6	208.9	35.4	26.9
Resto MOI	601.6	787.9	1,154.3	31.0	46.5
<b>Combustibles y Energía</b>	<b>1,081.9</b>	<b>1,235.6</b>	<b>1,619.2</b>	<b>14.2</b>	<b>31.0</b>
Derivados de Combust. Minerales	1,081.9	1,224.1	1,619.2	13.1	32.3
<b>Total de Bienes Exportados</b>	<b>12,234.9</b>	<b>13,117.6</b>	<b>15,739.2</b>	<b>7.2</b>	<b>20.0</b>

Fuente: INDEC

**GRAFICO 5.2**

**EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES POR TIPO DE BIEN**

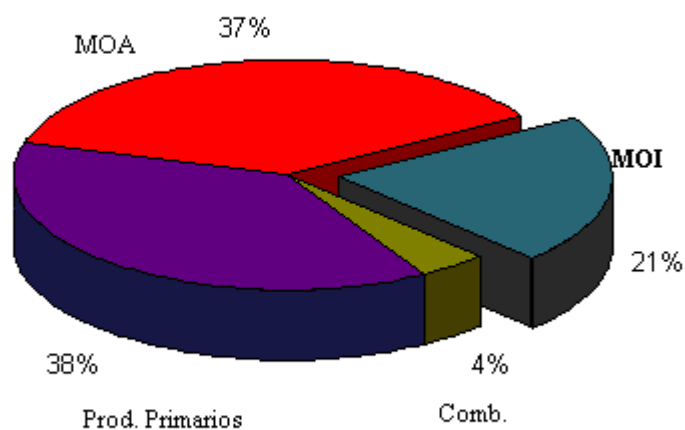
*En millones de U\$S*



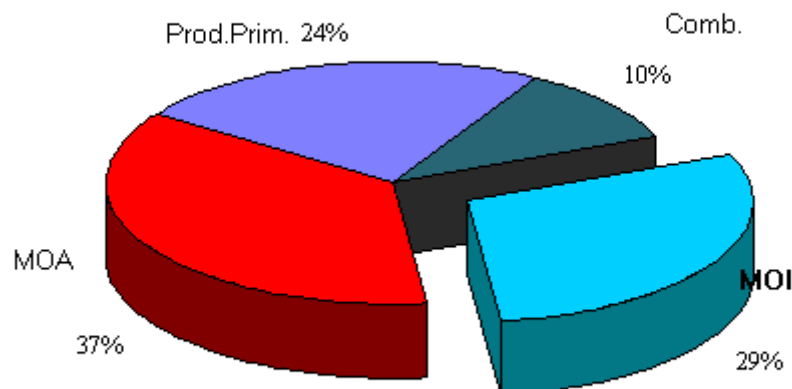
**GRAFICO 5.3**

**ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**

*Promedio 1980-1989*



**1994**



Las exportaciones de grasas y aceites aumentaron 42,1% con respecto al año anterior, luego de haber decrecido 2,8% en 1993. Sus ventas al exterior llegaron a U\$S 1.532 millones, 9,7% del total exportado por Argentina en el año. Las ventas al exterior de pieles y cueros muestran un crecimiento sostenido desde 1992 al crecer 30% en 1993 y 23,4% en 1994 (más de U\$S 140 millones por año). Por su parte, las exportaciones de carnes aumentaron U\$S 164,6 millones (22%), después de haber caído 2,5% en 1993.

Las exportaciones de **derivados de combustibles minerales** crecieron los últimos años: 14,2% en 1993 y 31% en el último año, alcanzando a U\$S 1.619,2 millones. En el segundo semestre se exportaron U\$S 957,2 millones como resultado, en parte, de la puesta en funcionamiento del Oleoducto Trasandino.

En 1994, las exportaciones de **productos primarios** (PP) llegaron a U\$S 3.712,8 millones, revirtiendo la caída registrada en 1993. En efecto, crecieron 13,2% (U\$S 434 millones) con respecto al año anterior y contribuyeron al aumento de las exportaciones totales con un 16,6%.

En el [Cuadro 5.4](#) se observa que todos los rubros de PP crecieron con respecto a 1993 con excepción de cereales. Este rubro ha sido tradicionalmente el más exportado por Argentina pero su participación relativa ha ido disminuyendo desde 1992 cuando representaban el 12,6% del total al 8,4% registrado en 1994.

Las exportaciones de semillas y frutos oleaginosos alcanzaron a U\$S 952,6 millones, superando en U\$S 256,1 millones (36,8%) a las de 1993 y revirtiendo la caída que se había registrado con relación a 1992. Las ventas de hortalizas y legumbres sin elaborar mostraron también un significativo dinamismo al crecer 37,3%.

El crecimiento experimentado por las exportaciones MOI desde 1993 llevó a un cambio en la **estructura de ventas de Argentina al exterior**. Si bien las MOA continúan integrando la categoría de bienes más exportados, con un 36,7% del total en 1994, vieron caer su participación con respecto a 1992, cuando alcanzaron el 39,5%. Los PP perdieron también participación, pasando de 28,6% en 1992 a 23,6% en 1994. Como contrapartida, aumentó la importancia relativa de las MOI que, de 23,1% en 1992 pasaron a representar un 29,4% en el último año. Asimismo, se registró un aumento de la participación en las exportaciones de los combustibles (8,8% a 10,3%).

En el [Gráfico 5.3](#) pueden observarse los cambios registrados en la estructura de las exportaciones de bienes de Argentina al comparar el promedio de la década de los años 80 con 1994. Se verifica un

aumento significativo de la importancia relativa de las MOI y de los combustibles, a expensas de la participación en las exportaciones de los productos primarios.

**CUADRO 5. 5**  
**EXPORTACIONES POR TIPO DE BIEN**  
En millones de u\$s

Trimestre	Productos Primarios	MOA	MOI	Combustibles
I - 1993	822.5	1,087.4	679.1	298.9
I - 1994	660.2	1,199.4	908.1	302.0
<b>Var. Porc.</b>	-19.7	10.3	33.7	1.0
II - 1993	1,250.5	1,206.0	853.8	267.0
II - 1994	1,528.5	1,360.4	1,032.6	354.6
<b>Var. Porc.</b>	22.2	12.8	20.9	32.8
III - 1993	785.6	1,362.9	1,012.9	273.3
III - 1994	924.0	1,561.5	1,278.8	446.1
<b>Var. Porc.</b>	17.6	14.6	26.3	63.2
IV - 1993	420.2	1,268.4	1,133.1	396.5
IV - 1994	600.1	1,653.7	1,412.7	516.0
<b>Var. Porc.</b>	42.8	30.4	24.7	30.1

Fuente: INDEC

En el [Cuadro 5.5](#) se observa la exportación trimestral de los diferentes tipos de bienes. Comparando las exportaciones del último trimestre de 1994 con las del mismo período de 1993, las MOI crecieron 24,7%, -valor levemente inferior al promedio anual. Las exportaciones de productos primarios y de MOA crecieron en el último trimestre 42,8% y 30,4%, respectivamente; estas tasas superaron a las tasas interanuales de los trimestres anteriores reflejando una evolución positiva a lo largo de 1994.

Los **principales mercados** hacia los cuales fueron dirigidas las exportaciones argentinas en 1994 fueron Brasil, Estados Unidos, los Países Bajos, Chile, Uruguay, Italia y Alemania. Como se puede observar en el [Cuadro 5.6](#), estos países concentraron, desde 1990, más del 50% de las ventas argentinas al exterior.

Estados Unidos, principal comprador de los productos argentinos en 1990, pasó desde 1991, a un lejano segundo puesto como destino de las exportaciones de Argentina frente a las crecientes compras por parte de Brasil.

En 1994, el 10,9% de las ventas de bienes argentinos al exterior tuvieron a EE.UU. como destino. Del total exportado, 52,1% correspondió a exportaciones de origen industrial y 31,4% a exportaciones de origen agropecuario. Con respecto a 1993, el total de exportaciones a EE.UU creció en 34,4% y las exportaciones industriales en 71,6%.

**CUADRO 5.6**  
**PRINCIPALES DESTINOS DE LAS EXPORTACIONES**

PAIS	1990		1991		1992		1993		1994	
	Mill.u\$s	Part.%	Mill.u\$s	Part.%	Mill.u\$s	Part.%	Mill.u\$s	Part.%	Mill.u\$s	Part.%
Brasil	1,422.7	11,9	1,488.5	12.3	1,671.3	13.7	2,814.2	21.5	3,595.3	22.8
Estados Unidos	1,665.2	13.9	1,210.1	10.0	1,325.1	10.8	1,278.7	9.7	1,719.2	10.9
Países Bajos	1,374.6	11.5	1,328.3	11.0	1,212.0	9.9	1,270.1	9.7	1,176.0	7.5
Chile	462.3	3.9	487.7	4.0	580.9	4.7	591.9	4.5	985.7	6.3
Uruguay	262.6	2.2	310.8	2.6	383.6	3.1	512.0	3.9	649.6	4.1
Italia	523.2	4.4	573.9	4.7	524.7	4.3	505.0	3.8	646.7	4.1
Alemania	650.8	5.4	731.7	6.1	730.9	6.0	625.1	4.8	616.7	3.9
<b>Subtotal</b>	<b>6,361.5</b>	<b>53.3</b>	<b>6,131.0</b>	<b>50.7</b>	<b>6,428.5</b>	<b>52.5</b>	<b>7,597.0</b>	<b>57.9</b>	<b>9,389.2</b>	<b>59.7</b>
<b>Resto</b>	<b>5,844.3</b>	<b>48.9</b>	<b>6,262.4</b>	<b>51.8</b>	<b>6,166.4</b>	<b>50.4</b>	<b>5,520.6</b>	<b>42.1</b>	<b>6,350.0</b>	<b>40.3</b>
<b>Total</b>	<b>11,943.2</b>	<b>100.0</b>	<b>12,082.6</b>	<b>100.0</b>	<b>12,234.9</b>	<b>100.0</b>	<b>13,117.6</b>	<b>100.0</b>	<b>15,739.2</b>	<b>100.0</b>

Fuente: INDEC

Desde 1991 se han acelerado las exportaciones a Brasil con un crecimiento de 12,3% en 1992, 68,4% en 1993 y 27,8% en 1994, siendo éste el destino más importante de las exportaciones argentinas en los cuatro últimos años. El dinamismo de las ventas a Brasil debe ubicarse en el contexto de la integración en el MERCOSUR, y de la evolución de la situación económica interna en Brasil, que favoreció las ventas de Argentina durante el último año. En 1994, el total de exportaciones a Brasil U\$S 3.595,3 millones- se compuso de un 37,9% de MOI, 28,2% de PP, 17,5% de MOA y 16% de Combustibles.

**CUADRO 5.7**  
**DESTINO DE LAS EXPORTACIONES**  
**Países con mayor crecimiento en 1994 (\*)**

PAIS	Millones u\$s	Tasa Crec. 1994/93
Irlanda	7.5	240.9
Chile	985.7	66.5
Dinamarca	134.5	47.2
Paraguay	495.0	38.3
China	224.7	37.7
Reino Unido	219.6	35.6
Estados Unidos	1,719.2	34.4
Ecuador	65.2	30.7
Perú	288.1	29.7
Italia	646.7	28.1
Brasil	3,595.3	27.8
Uruguay	649.6	26.9

(\*) Se incluyen los países hacia donde las exportaciones crecieron más de 25%.

Fuente: INDEC

### ***Países con mayor crecimiento en 1994***

En 1993 y 1994 Uruguay -socio en el MERCOSUR- adquirió gran importancia como destino de las exportaciones, llegando a demandar aproximadamente un 4% del total exportado por Argentina. En 1990, las exportaciones a Uruguay alcanzaban a U\$S 262,6 millones, en tanto en 1994 llegaron a U\$S 649,6 millones.

Chile aparece también entre los principales clientes de Argentina. En particular, en el último año su demanda por productos argentinos creció 69,7%. Tal incremento resultó del aumento de las exportaciones de MOA (22,6%) y de PP (90%) que más que compensaron la caída de 1,2% registrada en las ventas de MOI. Las exportaciones de combustibles constituyeron, en 1994, el 40% del total al aumentar aproximadamente 400% como consecuencia de la puesta en marcha del Oleoducto Trasandino.

En el [Cuadro 5.7](#) se observan los países hacia donde las exportaciones se comportaron con mayor dinamismo en 1994. Además de Estados Unidos, Brasil, Chile, Uruguay e Italia, que han sido tradicionalmente los principales compradores de los productos argentinos -como ya se comentó-, aparecen países como Dinamarca, Paraguay, China, Reino Unido y Perú hacia donde no sólo se han registrado tasas de crecimiento de las exportaciones muy significativas en 1994 sino también hacia donde los valores exportados superaron en cada caso los U\$S 100 millones. En el caso de Irlanda y Ecuador, si bien el dinamismo de las exportaciones argentinas ha sido muy significativo en el último año, los montos exportados aún no han sido muy importantes.

---

[Página Anterior](#)



### 1.3. Importaciones

Durante 1994 las importaciones alcanzaron a U\$S 21.544 millones, con un incremento de 28,4% con respecto a 1993. Esta tasa de crecimiento superó a la de 1993 (12,9%) si bien fue muy inferior a las de 1991 (103%) y 1992 (79,7%). A lo largo de todo el período el monto de las importaciones creció por encima del monto de las exportaciones, lo que explica el incremento observado en el déficit comercial.

No obstante, en los dos últimos trimestres de 1994, la tasa de crecimiento de las importaciones se mostró inferior a la de las exportaciones. De tal forma, el déficit comercial del último trimestre del año fue inferior al correspondiente de 1993. Similares conclusiones pueden obtenerse al observar el comportamiento mensual ([Cuadro 5.8](#)). En particular, en noviembre se observó, por primera vez en más de un año, un incremento inferior a los dos dígitos en las compras externas.

**CUADRO 5.8**  
**EVOLUCION MENSUAL DE LAS IMPORTACIONES**  
En millones de u\$s

	IMPORTACIONES			Var.Porcentual	
	1992	1993	1994	1993/92	1994/93
<b>Enero</b>	902.9	1,038.6	1,576.7	15.0	51.8
<b>Febrero</b>	914.1	897.6	1,495.1	-1.8	66.6
<b>Marzo</b>	1,070.3	1,322.9	1,841.7	23.6	39.2
<b>Abril</b>	1,186.0	1,206.8	1,757.1	1.8	45.6
<b>Mayo</b>	1,110.8	1,253.4	1,739.8	12.8	38.8
<b>Junio</b>	1,284.7	1,410.2	1,834.1	9.8	30.1
<b>Julio</b>	1,460.0	1,559.2	1,757.8	6.8	12.7
<b>Agosto</b>	1,429.6	1,538.3	2,096.1	7.6	36.3
<b>Septiembre</b>	1,465.0	1,562.6	1,780.7	6.7	14.0
<b>Octubre</b>	1,516.9	1,570.3	1,830.3	3.5	16.6
<b>Noviembre</b>	1,273.9	1,757.8	1,904.5	38.0	8.3
<b>Diciembre</b>	1,257.6	1,665.6	1,930.1	32.4	15.9
<b>Año</b>	14,871.8	16,783.3	21,544.0	12.9	28.4

Fuente: INDEC

A los efectos del análisis de las tendencias, es relevante analizar la composición de las importaciones y la evolución de las mismas según el tipo de bien ([Cuadro 5.9](#)).

**CUADRO 5.9**  
**IMPORTACIONES DE ARGENTINA POR USO ECONOMICO**

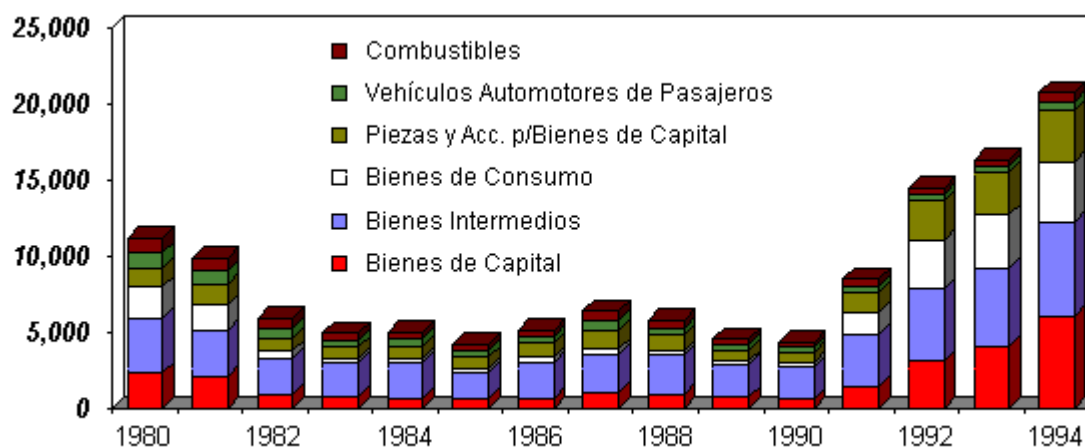
Concepto	MILLONES U\$S				VARIACION PORCENTUAL		
	1991	1992	1993	1994	1992/1991	1993/1992	1994/1993
Bienes de Capital	1,528.0	3,095.2	4,115.4	6,038.9	102.6	33.0	46.7
Bienes Intermedios	3,419.0	4,742.1	5,065.7	6,208.8	38.7	6.8	22.6
Combustibles	452.0	415.8	386.3	591.3	-8.0	-7.1	53.1
Piezas y Acces. para Bienes de Capital	1,237.0	2,591.1	2,808.6	3,388.9	109.5	8.4	20.7
Bienes de Consumo	1,421.0	3,204.7	3,526.7	3,897.1	125.5	10.0	10.5
Vehículos Automotores de Pasajeros	202.0	792.9	849.3	1,383.0	292.5	7.1	62.8
Resto	17.0	29.9	34.0	36.0	75.9	13.7	5.9
<b>TOTAL</b>	<b>8,276.0</b>	<b>14,871.8</b>	<b>16,786.0</b>	<b>21,544.0</b>	<b>79.7</b>	<b>12.9</b>	<b>28.3</b>

Fuente: INDEC

**GRAFICO 5.4**

**EVOLUCION DE LAS IMPORTACIONES POR TIPO DE BIEN**

*En millones de U\$S*



Las importaciones de **bienes de inversión** (bienes de capital y partes y piezas) alcanzaron a U\$S 9.427,8 millones durante 1994, lo que implicó un aumento de 36,1% con respecto a 1993, año en el que ya mostraron un crecimiento de 21,7% con relación a 1992. Por consiguiente, la participación de los bienes de inversión en las importaciones totales llegó al 42,8%, aumentando desde los porcentajes de 38,2% y 41,2% registrados en 1992 y 1993, respectivamente.

Dentro de los bienes de inversión, las importaciones de **bienes de capital** durante 1994 llegaron a U\$S 6.038,9 millones, con un crecimiento de 46,7% con respecto a 1993, en tanto que las de **partes y piezas** fueron de U\$S 3.388,9 millones con una tasa de crecimiento de 20,7% para el mismo período. Como se observa en el [Cuadro 5.9](#), el aumento de estas importaciones se aceleró con respecto a 1993, si bien a lo largo de los distintos trimestres de 1994 las tasas de crecimiento fueron cayendo como ocurrió con el total de importaciones ([Cuadro 5.10](#)).

**CUADRO 5.10**  
**IMPORTACIONES POR USO ECONOMICO**  
En millones de u\$s

Trimestre	Bienes de Capital	Bienes Intermedios	Combustibles	Piezas y acces. p/Bs. de Capital	Bienes de Consumo	Automotores de pasajeros
I - 1993	737.4	1,050.1	43.3	523.5	660.9	198.9
I - 1994	1,448.6	1,396.2	107.9	830.4	872.6	243.8
Var. Porc.	96.4	33.0	149.2	58.6	32.0	22.6
II - 1993	892.9	1,150.5	92.2	708.6	846.4	169.7
II - 1994	1,393.1	1,519.5	158.1	884.8	1,049.3	319.4
Var. Porc.	56.0	32.1	71.5	24.9	24.0	88.2
III - 1993	1,137.2	1,412.1	168.1	773.1	911.1	252.0
III - 1994	1,574.1	1,681.4	190.3	861.1	956.7	364.6
Var. Porc.	38.4	19.1	13.2	11.4	5.0	44.7
IV - 1993	1,347.4	1,449.9	83.0	765.5	1,108.3	228.3
IV - 1994	1,623.3	1,611.6	135.0	812.5	1,018.5	455.2
Var Porc.	20.5	11.2	62.7	6.1	-8.1	99.4

Fuente: INDEC

En 1994 crecieron también las importaciones de bienes intermedios (22,6%), llegando a U\$S 6.208,8 millones, luego de haber crecido un 6,8% comparando 1993 con relación a 1992. Este fenómeno estaría reflejando el crecimiento en el nivel de actividad comentado en el primer capítulo de este Informe. Las compras al exterior de vehículos automotores aumentaron 62,8% en el año, tasa muy superior al 7,1% de 1993. En tanto, los bienes de consumo mantuvieron el ritmo de crecimiento registrado en 1993 de alrededor de 10%. La evolución trimestral ([Cuadro 5.10](#)) de los distintos tipos de bienes revela una desaceleración de la tasa de crecimiento a lo largo de 1994; en particular, las importaciones de bienes de consumo en octubre y diciembre fueron un 8,1% menores a las de igual trimestre de 1993.

Como resultado de la evolución por tipo de bien, la **estructura** de las importaciones argentinas se modificó entre 1991 y 1994. Aumentaron su importancia relativa: los bienes de inversión, pasando de 36% a 44% del total; los vehículos automotores de pasajeros (de 2,4% a 6,4%) y, en menor medida, los bienes de consumo.

[Página Anterior](#)

## II.2. Resultados del año 1994

En 1994, el comercio de Argentina con MERCOSUR aumentó 25%, pasando de U\$S 7.897,9 millones a U\$S 9.869,8 millones. Si bien el 75,5% de este incremento derivó del aumento del intercambio comercial con Brasil -el cual creció un 23,4% con respecto a 1993-, debe destacarse el dinamismo del comercio con Uruguay (que aumentó un 32%) y con Paraguay (que creció un 31,9%).

**Cuadro 5.15**  
**Comercio de Argentina con MERCOSUR**

Año	Exportaciones		Importaciones		Saldo Millones u\$s
	Millones u\$s	Tasa Crec.%	Millones u\$s	Tasa Crec.%	
1985	667.5	1.8	697.6	-28.8	-30.1
1986	894.8	34.1	831.7	19.2	63.1
1987	768.6	-14.1	1,003.3	20.6	-234.7
1988	875.3	13.9	1,169.9	16.6	-294.6
1989	1,428.0	63.1	869.0	-25.7	558.9
1990	1,832.7	28.3	875.6	0.8	957.1
1991	1,977.2	7.9	1,804.6	106.1	172.6
1992	2,326.8	17.7	3,754.7	108.1	-1427.9
1993	3,684.0	58.3	4,213.9	12.2	-529.9
1994	4,739.9	28.7	5,128.9	21.7	-389.0

Fuente: INDEC

La balanza comercial de Argentina con la región en 1994 fue deficitaria en U\$S 389,0 millones. No obstante, la evolución con respecto a los años anteriores es positiva, ya que el déficit en 1993 había llegado a U\$S 529,9 millones y en 1992, U\$S 1.427,9 millones. En el [Cuadro 5.16](#) se observa que es, fundamentalmente, el resultado negativo en el comercio con Brasil el que determinó el déficit de Argentina con MERCOSUR, así como también su reducción en el último año. Otro elemento a destacar es el incremento en el déficit comercial con Uruguay, el cual pasó de U\$S 59 millones 1993 a U\$S 130,1 millones en 1994 debido a que el crecimiento de 32,5% en las importaciones argentinas superó al 26,9% de las exportaciones.

**CUADRO 5.16**  
**COMERCIO EXTERIOR CON PAISES DEL MERCOSUR**

Concepto	Exportación			Importación		
	Millones U\$S		Var.Porc.	Millones U\$S		Var.Porc.
	1993	1994	1994/93	1993	1994	1994/93
Brasil	2,814.2	3,595.3	27.8	3,570.0	4,280.1	19.9
Paraguay	357.8	495.0	38.3	72.9	69.1	-5.2
Uruguay	512.0	649.6	26.9	571.0	779.7	36.5
<b>MERCOSUR</b>	<b>3,684.0</b>	<b>4,739.9</b>	<b>28.7</b>	<b>4,213.9</b>	<b>5,128.9</b>	<b>21.7</b>
Concepto	Saldo			Comercio		
	Millones U\$S		Var.Abs.	Millones U\$S		Var.Porc.
	1993	1994	1994/93	1993	1994	1994/93
Brasil	-755.8	-684.8	71.0	6,384.2	7,875.4	23.4
Paraguay	284.9	425.9	141.0	430.7	564.1	31.0
Uruguay	-59.0	-130.1	-71.1	1,083.0	1,429.3	32.0
<b>MERCOSUR</b>	<b>-529.9</b>	<b>-389.0</b>	<b>140.9</b>	<b>7,897.9</b>	<b>9,868.8</b>	<b>25.0</b>

Fuente: INDEC

Las exportaciones argentinas a la región aumentaron un 28,7% en 1994 con respecto al año anterior. En particular, las ventas a Paraguay aumentaron por encima del promedio, pasando de U\$S 357,8 millones a U\$S 495,0 millones (38,3%).

En 1994, la clasificación de las **exportaciones argentinas al MERCOSUR por tipo de bien** ([Cuadro 5.17](#)) revela que las exportaciones de manufacturas industriales crecieron en 27,1%, superando a la tasa de las exportaciones de MOI al mundo (25,9%). Además, las exportaciones de productos primarios aumentaron 23,3% a la región, mientras que las exportaciones argentinas de PP al mundo crecieron 13,2%. Sin embargo, las exportaciones de manufacturas agropecuarias son las que mostraron en el último año el mayor crecimiento, con una tasa de 67,6% (equivalente a U\$S 346 millones), lo que superó ampliamente a la tasa de crecimiento del total de exportaciones MOA de Argentina (17,3%).

Aún sin considerar el rubro material de transporte -el de mayor importancia relativa entre las MOI-, cuyas exportaciones al MERCOSUR aumentaron en el último año un 29,6 %, las exportaciones industriales a la región se incrementaron en forma igualmente significativa (25,5%). Como puede observarse en el [Cuadro 5.17](#), los rubros textiles y confecciones (creció 40,5% con respecto a 1993), productos químicos y conexos (38,3%) y materias plásticas artificiales (32,2%) se destacan por sus tasas de crecimiento en el último año.

**CUADRO 5.17**  
**EXPORTACIONES A MERCOSUR POR TIPO DE BIEN**

Concepto	MILLONES DE U\$S			VAR. PORCENTUAL	
	1992	1993	1994	1993/92	1994/93
<b>Productos Primarios</b>	<b>772.2</b>	<b>910.0</b>	<b>1,121.2</b>	<b>17.8</b>	<b>23.2</b>
Cereales	556.6	726.4	721.6	30.5	-0.7
Hortalizas, Legumbres s/Elaborar	67.0	74.4	137.7	11.0	85.1
Fibra de Algodón	17.0	14.1	92.5	-17.1	556.0
Frutas Frescas	53.9	55.6	55.3	3.2	-0.5
Resto Productos Primarios	77.7	39.5	114.1	-49.2	188.9
<b>Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)</b>	<b>360.0</b>	<b>512.0</b>	<b>857.9</b>	<b>42.2</b>	<b>67.6</b>
Grasas y Aceites	44.1	75.3	167.6	70.7	122.6
Piel y Cueros	100.5	120.7	131.9	20.1	9.3
Productos Lácteos	23.0	60.0	117.4	160.9	95.7
Carnes	19.9	30.0	82.5	50.8	175.0
Pescados y mariscos elaborados	23.8	40.2	66.6	68.9	65.7
Resto MOA	148.7	185.8	291.9	24.9	57.1
<b>Manufacturas de Origen Industrial (MOI)</b>	<b>906.1</b>	<b>1,567.9</b>	<b>1,992.1</b>	<b>73.0</b>	<b>27.1</b>
Material de Transporte	237.4	583.8	756.8	145.9	29.6
Maq. y Aparatos Eléctricos	171.5	303.9	357.3	77.2	17.6
Productos Químicos y Conexos	208.3	243.3	336.4	16.8	38.3
Textiles y Confecciones	53.8	93.9	131.9	74.5	40.5
Materias Plásticas Artificiales	78.3	82.5	109.1	5.4	32.2
Resto MOI	156.8	260.5	300.6	66.1	15.4
<b>Combustibles y Energía</b>	<b>288.6</b>	<b>672.7</b>	<b>768.7</b>	<b>133.1</b>	<b>14.3</b>
Derivados de Combust. Minerales	288.6	672.7	768.7	133.1	14.3
<b>Total de Bienes Exportados al MERCOSUR</b>	<b>2,326.9</b>	<b>3,684.0</b>	<b>4,739.9</b>	<b>58.3</b>	<b>28.7</b>

Fuente: INDEC

Otros rubros que en 1994 mostraron un gran crecimiento de sus exportaciones son: fibra de algodón (556%, equivalente a U\$S 78,4 millones) entre los PP; carnes (175%, U\$S 52,5 millones), grasas y aceites (122,6%, al pasar de U\$S 75,3 millones a U\$S 167,6 millones) y productos lácteos (95,7%) entre las MOA.

En 1994, la tasa de crecimiento de las importaciones argentinas desde MERCOSUR llegó a 21,7%, inferior a la de las importaciones totales argentinas en el mismo período (28,4%). En cuanto al tipo de producto importado, el mayor dinamismo observado en las importaciones se registró en bienes de capital (49,9%) y vehículos automotores (27,8%) y bienes intermedios (25,4%)

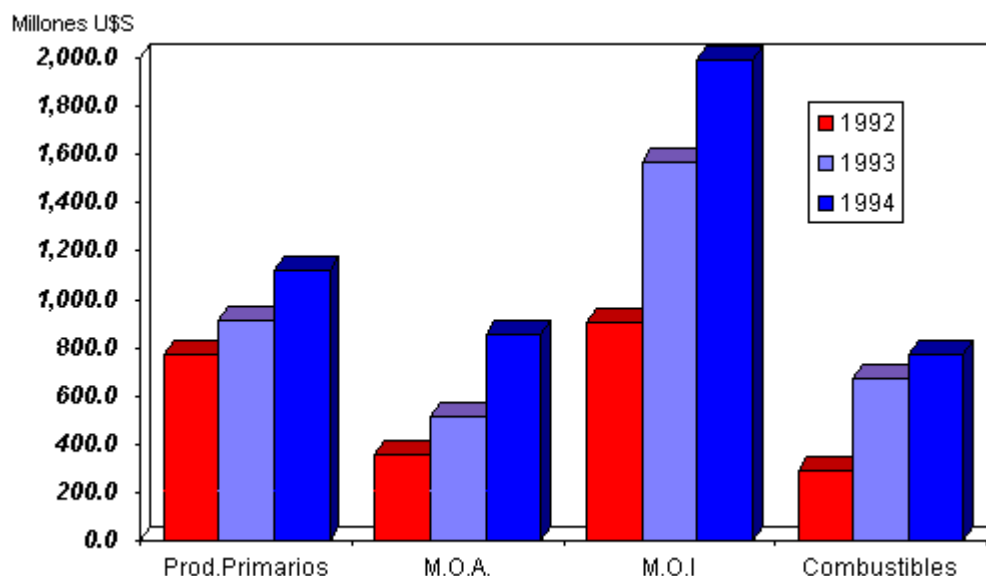
Los bienes intermedios constituyen el tipo de bien más importado desde el MERCOSUR, con una participación en 1994 de 36,9% en el total y un crecimiento de 25,4% con respecto a 1993.



**GRAFICO 5.6**

**EXPORTACIONES AL MERCOSUR**

### *Evolución por Tipo de Bien*



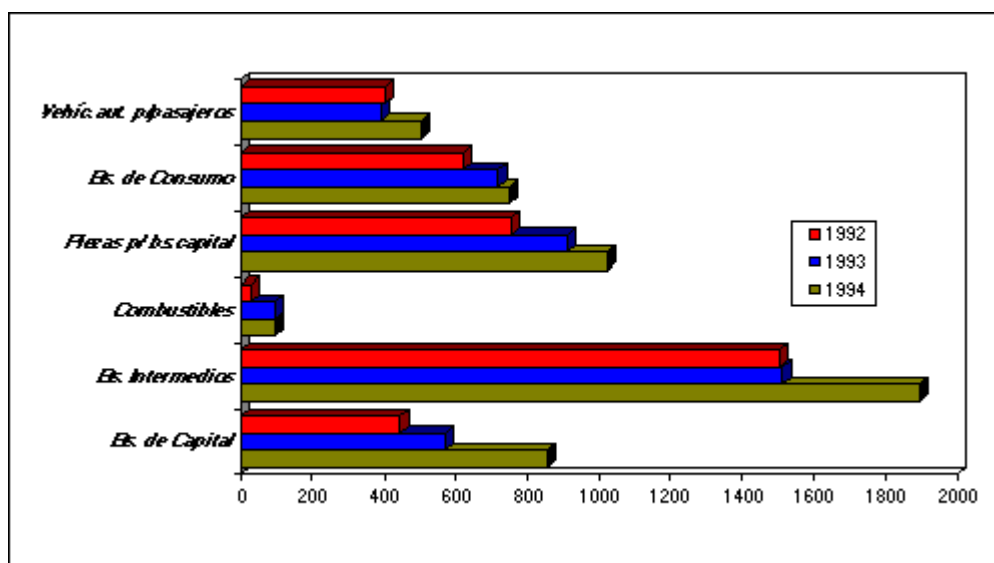
### *III. Estimación del Balance de Pagos*

En este Informe Económico se publican las dos versiones de la estimación del balance de pagos del año 1994, presentadas en el Informe anterior. La versión "en revisión" corresponde a la metodología de registro utilizada en las últimas publicaciones del BCRA; su presentación da continuidad a la publicación de las series y se irán incorporando los cambios a medida que avancen las tareas de actualización de las estimaciones del balance de pagos. La otra versión corresponde a la metodología utilizada en "Argentina en Crecimiento". Esta versión -con todas sus limitaciones- muestra de una manera estilizada el registro de las transacciones con el exterior de acuerdo al principio de residencia.

#### *GRAFICO 5.7*

#### *IMPORTACIONES DESDE EL MERCOSUR*

*En millones de U\$S*



En el Cuadro 5.19 se presentan las estimaciones del balance de pagos correspondientes con la

versión "en revisión", en forma trimestral. En esta versión, la estimación de la cuenta corriente del balance de pagos muestra un déficit de U\$S 10.074 millones para el año 1994.

En el [Cuadro 5.20](#) se presentan las dos estimaciones del balance de pagos, "En revisión" y "Argentina en Crecimiento", para el año 1994.

De acuerdo con la metodología de registro utilizada en "Argentina en Crecimiento", la estimación de la cuenta corriente del año 1994 muestra un déficit de U\$S 8.738



**CUADRO 5.19**  
**ESTIMACION DEL BALANCE DE PAGOS**  
**(Millones de U\$S)**  
**Versión Preliminar**

CONCEPTO	1993					1994				
	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	Año
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-1,718.0</b>	<b>-769.0</b>	<b>-2,288.0</b>	<b>-2,513.0</b>	<b>-7,288.0</b>	<b>-3,252.0</b>	<b>-2,145.0</b>	<b>-2,008.0</b>	<b>-2,669.0</b>	<b>-10,074.0</b>
Exportaciones	3,661.0	4,323.0	4,213.0	4,047.0	16,244.0	3,928.0	5,083.0	5,040.0	5,039.0	19,090.0
Bienes	2,887.0	3,577.0	3,435.0	3,218.0	13,117.0	3,070.0	4,276.0	4,210.0	4,183.0	15,739.0
Servicios Reales	774.0	746.0	778.0	829.0	3,127.0	858.0	807.0	830.0	856.0	3,351.0
Importaciones	4,802.0	4,666.0	5,519.0	6,069.0	21,056.0	6,530.0	6,106.0	6,493.0	6,699.0	25,828.0
Bienes	3,259.0	3,870.0	4,660.0	4,994.0	16,783.0	4,913.0	5,331.0	5,635.0	5,665.0	21,544.0
Servicios Reales	1,543.0	796.0	859.0	1,075.0	4,273.0	1,617.0	775.0	858.0	1,034.0	4,284.0
Balance de Bienes	-372.0	-293.0	-1,225.0	-1,776.0	-3,666.0	-1,843.0	-1,055.0	-1,425.0	-1,482.0	-5,805.0
Balance de servicios Reales	-769.0	-50.0	-81.0	-246.0	-1,146.0	-759.0	32.0	-28.0	-178.0	-933.0
Intereses	-475.0	-236.0	-859.0	-435.0	-2,005.0	-428.0	-842.0	-344.0	-840.0	-2,454.0
Ganados	358.0	358.0	474.0	413.0	1,603.0	388.0	374.0	569.0	608.0	1,939.0
Sector Público	111.0	137.0	275.0	211.0	734.0	178.0	152.0	297.0	302.0	929.0
Sector Privado	247.0	221.0	199.0	202.0	869.0	210.0	222.0	272.0	306.0	1,010.0
Pagados	833.0	594.0	1,333.0	848.0	3,608.0	816.0	1,216.0	913.0	1,448.0	4,393.0
Sector Público	674.0	415.0	1,165.0	684.0	2,938.0	604.0	923.0	676.0	1,129.0	3,332.0
Sector Privado	159.0	179.0	168.0	164.0	670.0	233.0	315.0	259.0	341.0	1,148.0
Utilidades y Dividendos (1)	-201.0	-320.0	-193.0	-203.0	-917.0	-263.0	-394.0	-254.0	-289.0	-1,200.0
Balance de servicios Financieros	-676.0	-556.0	-1,052.0	-638.0	-2,922.0	-691.0	-1,236.0	-598.0	-1,129.0	-3,654.0
Transferencias Unilaterales	99.0	130.0	70.0	147.0	446.0	41.0	114.0	43.0	120.0	318.0
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>4,115.0</b>	<b>-1,307.0</b>	<b>4,359.0</b>	<b>4,955.0</b>	<b>12,122.0</b>	<b>2,701.0</b>	<b>2,040.0</b>	<b>1,986.0</b>	<b>3,885.0</b>	<b>10,612.0</b>
Sector Privado (2)	1,411.0	1,243.0	6,977.0	4,332.0	13,963.0	2,227.0	2,609.0	1,354.0	2,687.0	8,877.0
Sector Público (3)	2,704.0	-2,550.0	-2,618.0	623.0	-1,841.0	474.0	-569.0	632.0	1,198.0	1,735.0
<b>VARIACION DE RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (+aumento)</b>	<b>2,397.0</b>	<b>-2,076.0</b>	<b>2,071.0</b>	<b>2,442.0</b>	<b>4,834.0</b>	<b>-551.0</b>	<b>-105.0</b>	<b>-22.0</b>	<b>1,216.0</b>	<b>538.0</b>

(1) La cifra de 1994 constituye una estimación preliminar, ya que no se han computado a la fecha las utilidades de varias empresas que cierran balances en diciembre y se ha repetido el monto anterior.

(2) Incluye errores y omisiones

(3) Incluye el ajuste por las variaciones por tipo de pase de los activos de reservas internacionales

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - SSPM

De acuerdo con la metodología de registro utilizada en "Argentina en Crecimiento", la estimación de la cuenta corriente del año 1994 muestra un déficit de U\$S 8.738 millones, inferior en u\$s 1.336 millones al que resulta de la estimación "en revisión". El menor déficit en cuenta corriente en "Argentina en Crecimiento" resulta de un menor déficit estimado para la cuenta de servicios

financieros. En esta estimación se excluyen los servicios de renta por títulos públicos denominados en moneda extranjera emitidos por el gobierno nacional bajo el criterio de que fueron colocados originalmente entre residentes locales. Además, incluye la renta devengada sobre una estimación de la totalidad de los activos de residentes argentinos en el exterior consistente con el supuesto anterior, y una corrección de la cifra de utilidades y dividendos. En conjunto estas razones explican el menor déficit en la cuenta de servicios financieros.

**CUADRO 5.20**  
**BALANCE DE PAGOS**  
**En millones de U\$S**

**Versiones "en revisión" y "Argentina en Crecimiento"**

	"En revisión"		"Argentina en Crecimiento"	
	1993	1994	1993	1994
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-7,288.0</b>	<b>-10,074.0</b>	<b>-6,318.0</b>	<b>-8,738.0</b>
Exportaciones	16,244.0	19,090.0	16,244.0	19,090.0
Bienes	13,117.0	15,739.0	13,117.0	15,739.0
Servicios Reales	3,127.0	3,351.0	3,127.0	3,351.0
Importaciones	21,056.0	25,828.0	21,056.0	25,828.0
Bienes	16,783.0	21,544.0	16,783.0	21,544.0
Servicios Reales	4,273.0	4,284.0	4,273.0	4,284.0
Balance de Bienes	-3,666.0	-5,805.0	-3,666.0	-5,805.0
Balance de servicios Reales	-1,146.0	-933.0	-1,146.0	-933.0
Intereses	-2,005.0	-2,454.0	-1,310.0	-1,478.0
Ganados	1,603.0	1,939.0	1,878.0	2,536.0
Sector Público	734.0	929.0	576.0	823.0
Sector Privado	869.0	1,010.0	1,302.0	1,713.0
Pagados	3,608.0	4,393.0	3,188.0	4,014.0
Sector Público	2,938.0	3,332.0	2,518.0	2,953.0
Sector Privado	670.0	1,061.0	670.0	1,061.0
Utilidades y Dividendos (1)	-917.0	-1,200.0	-642.0	-840.0
Balance de servicios Financieros	-2,922.0	-3,654.0	-1,952.0	-2,318.0
Transferencias Unilaterales	446.0	318.0	446.0	318.0
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	<b>12,122.0</b>	<b>10,612.0</b>	<b>10,686.0</b>	<b>9,307.0</b>
Sector Privado (2)	13,963.0	8,877.0	10,211.0	6,073.0
Sector Público (3) (5)	-1,841.0	1,735.0	475.0	3,234.0
<b>VARIACION DE RESERVAS INTERNACIONALES</b>				
<b>BRUTAS (+ aumento) (4)</b>	<b>4,834.0</b>	<b>538.0</b>	<b>4,368.0</b>	<b>569.0</b>
<b>Item de memorandum</b>				
<b>Garantías Brady (5)</b>	<b>117.0</b>	<b>218.0</b>	<b>117.0</b>	<b>218.0</b>

(1) La cifra de 1994 constituye una estimación preliminar, ya que no se han computado a la fecha las utilidades de varias empresas que cierran balances en diciembre y se ha repetido el monto anterior.

(2) Incluye errores y omisiones

(3) Incluye el ajuste por las variaciones por tipo de pase de los activos de reservas internacionales que se incluyen en cada estimación, así como las garantías Brady.

(4) En Argentina en crecimiento incluye oro, divisas, Aladi y Acuerdo interbancario con Brasil

(5) La formación de estos activos del Tesoro (garantías Brady) se encuentran registradas en la cuenta capital del Sector Público.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - SSPM

Con respecto al año 1993, el déficit de la cuenta corriente aumentó en alrededor de U\$S 2.500 millones en ambas estimaciones. Tal incremento se debió, en su mayor parte, al aumento del déficit de la cuenta de bienes (en U\$S 2.139 millones) comentada en la sección I de este capítulo; y, en menor medida, al aumento registrado en el déficit de la cuenta de servicios financieros.

Este aumento de los servicios financieros resultó de los mayores vencimientos de intereses del sector privado por el mayor nivel de endeudamiento promedio, del aumento en las tasas internacionales de interés que afectaron parcialmente los montos de los servicios financieros del segundo semestre del año y de los mayores egresos netos en concepto de utilidades y dividendos.

El déficit de la cuenta corriente de 1994 y la acumulación de reservas fue financiado, principalmente, con el ingreso de capitales del sector privado y, en menor medida, por el ingreso neto de capitales del sector público.

El ingreso neto de capitales de 1994 es de un nivel inferior al estimado en el mismo período de 1993, bajo ambas formas de registro. En ambas versiones los fenómenos subyacentes son los mismos con escalas diferentes: el nivel de ingreso neto de capitales es menor en "Argentina en Crecimiento" dado el menor déficit de la cuenta corriente que se estima. La utilización de este financiamiento en ambos períodos es distinta: en 1994 se financió principalmente el déficit de la cuenta corriente y un leve incremento de las reservas internacionales, mientras que en 1993 el ingreso neto de capitales permitió financiar el déficit en cuenta corriente y un importante incremento de los activos internacionales de reserva, que dio lugar al crecimiento de la base monetaria en pesos.

Durante 1994 se destaca el incremento en el ingreso de capitales del sector público, reflejando una mayor inserción del sector público de Argentina en el mercado internacional de capitales. Para este año, las colocaciones de deuda del gobierno argentino en los mercados internacionales ascendieron a aproximadamente U\$S 3.000 millones. Los ingresos netos de capital del sector privado disminuyeron en 1994 respecto del año anterior. Las razones de este comportamiento pueden encontrarse en la desaceleración del proceso de privatización de empresas públicas (que en 1993 incluyó la privatización de YPF), y en el clima de incertidumbre que caracterizó a los mercados internacionales de capital durante buena parte de 1994.

Ambas estimaciones muestran una composición de la cuenta capital -entre sector público y sector privado- distinta. Estas diferencias entre ambas estimaciones son la contrapartida de las operaciones que se registran en una y otra versión. En "Argentina en Crecimiento" se excluyen las colocaciones, amortizaciones y cancelaciones de títulos públicos denominados en dólares originalmente colocados a residentes locales (Bonex, Botes, Botesos, Bocones, bonos Hidrocarburíferos). Al excluir estas operaciones, el ingreso neto de capitales del sector público aumenta y disminuye la estimación del ingreso de capitales del sector privado.

---

[Página Anterior](#)

## FINANZAS PUBLICAS

---

### 1. Situación Fiscal en 1994

1.1 [Balance del Sector Público No Financiero.](#)

1.2 [Ingresos Corrientes](#)

1.3 [Ingresos Tributarios.](#)

### 2. Gastos

2.1 [Gastos Corrientes.](#)

2.2 [Gastos Primarios de la Administración Nacional a Valores Constantes.](#)

### 3. [Ahorro Corriente.](#)

### 4. [Ingresos y Gastos de Capital](#)

---

*Volver a la [Página inicial](#)*

## Situación Fiscal en 1994

### I. Balance del Sector Público no Financiero

En 1994 el **resultado total** del Sector Público No Financiero (SPNF) fue levemente negativo (\$ 84,3 millones). Esto contrasta con los resultados superavitarios de caja observados en 1992 y 1993. Este cambio se produjo durante el segundo semestre del año, al influjo de una tendencia al aumento del gasto previsional y una reducción de la evasión menor que la esperada. Asimismo, a lo largo de 1994, se fue acentuando un cambio en la composición del producto, con mayor participación de la inversión y de las exportaciones, con el correlato de un menor crecimiento de la recaudación del IVA.

El **superávit primario** del SPNF alcanzó en 1994 a \$ 3.066 millones, es decir, a un 1,1% del Producto Bruto Interno (PBI). Por su parte, el superávit primario sin considerar los ingresos provenientes de las privatizaciones fue de \$ 2.333,1 millones, lo que representó un 0,8% del PBI - porcentaje inferior al 2% observado en 1993 ([Cuadro 6.1](#)).

**CUADRO 6.1**  
**SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO- BASE CAJA SIN INTERESES**

CONCEPTO	Millones \$			En % del PBI		
	1992	1993	1994	1992	1993	1994
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	38.768,2	44.698,3	47.371,7	17,1	17,4	16,9
1.1 Tributarios	36.351,2	41.287,0	44.527,0	16,0	16,0	15,9
1.2 No tributarios	1.993,9	2.655,9	2.861,0	0,9	1,0	1,0
1.3 Superávit Cte.Emp.Públicas	423,1	755,4	(16,3)	0,2	0,3	(0,0)
<b>2. INGRESOS DE CAPITAL</b>	1.892,1	667,8	806,9	0,8	0,3	0,3
2.1 Privatizaciones	1.786,7	523,3	732,9	0,8	0,2	0,3
2.2 Otros	105,4	144,5	74,0	0,0	0,1	0,0
<b>3. GASTOS CORRIENTES</b>	37.837,5	41.129,0	47.015,9	16,7	16,0	16,8
3.1 Salarios	5.463,8	6.474,4	7.295,8	2,4	2,5	2,6
3.2 Bienes y Servicios	2.258,9	3.064,1	2.402,6	1,0	1,2	0,9
3.3 Otras Transferencias	902,1	334,4	1.323,3	0,4	0,1	0,5
3.4 Intereses	3.936,7	2.914,0	3.150,3	1,7	1,1	1,1
3.5 Transf. a Provincias	12.619,6	13.543,8	14.821,7	5,6	5,3	5,3
3.6 Prestaciones de la Seg. Social	12.656,4	14.798,3	18.022,2	5,6	5,7	6,4
<b>4. GASTOS DE CAPITAL</b>	1.838,1	1.506,5	1.247,0	0,8	0,6	0,4
<b>5. AHORRO CORRIENTE (1-3)</b>	930,7	3.569,3	355,8	0,4	1,4	0,1
<b>6. SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZACIONES (5+2.2+3.4-4)</b>	3.134,7	5.121,3	2.333,1	1,4	2,0	0,8
<b>7. SUPERAVIT PRIMARIO (5+2+3.4-4)</b>	4.921,4	5.644,6	3.066,0	2,2	2,2	1,1
<b>8. RESULTADO TOTAL (5+2-4)</b>	984,7	2.730,6	(84,3)	0,4	1,1	(0,0)

Nota: En el año 1993, se incluyen acreditaciones de BOCON Prev. por \$ 212,5 millones y en 1994, por \$ 80,4 millones. No se incluyeron los ingresos de la privatización de YPF.

Fuente: Secretaría de Hacienda

En 1994, las acreditaciones de BOCON Prev. alcanzaron a \$ 28,3 millones en el primer trimestre, a \$ 24,3 millones en el segundo, \$ 10,9 millones en el tercero y \$ 16,9 millones en el cuarto.

En el [Cuadro 6.2](#) se puede observar la evolución del balance del SPNF a lo largo de 1994. El resultado observado hasta el segundo trimestre se torna en déficit a partir del tercero, aumentando levemente en los últimos tres meses de 1994 debido a que el mayor crecimiento de los gastos corrientes -en especial, transferencias al sistema de seguridad social- no llegó a ser compensado por el aumento de los ingresos corrientes. Asimismo, debe considerarse que en el segundo semestre se registró un incremento, con respecto al primero, de \$ 312,3 millones por pago de intereses, lo cual contribuyó negativamente al resultado del SPNF de la segunda mitad del año.

**CUADRO 6.2**  
**SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO- BASE CAJA**  
**En millones de pesos**

CONCEPTO	Trimestre							
	1993				1994			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	10.329,3	10.937,3	12.202,3	11.229,4	11.744,0	12.112,7	11.680,6	11.834,4
1.1 Tributarios	9.540,0	9.715,1	11.435,3	10.596,6	11.227,2	11.376,1	10.988,2	10.935,5
1.2 No tributarios	416,5	866,6	719,9	652,9	532,2	742,6	680,8	905,4
1.3 Superávit Cte.Emp.Públicas	372,8	355,6	47,1	(20,1)	(15,4)	(6,0)	11,6	(6,5)
<b>2. INGRESOS DE CAPITAL</b>	65,4	43,1	188,3	371,0	21,2	489,6	13,7	282,4
2.1 Privatizaciones	38,4	9,4	154,1	321,4	14,3	469,4	3,6	245,6
2.2 Otros	27,0	33,7	34,2	49,6	6,9	20,2	10,1	36,8
<b>3. GASTOS CORRIENTES</b>	9.279,0	9.946,2	11.278,3	10.625,6	11.216,9	11.106,7	12.066,0	12.626,3
3.1 Salarios	1.587,6	1.550,7	1.678,3	1.657,8	1.829,3	1.721,6	1.840,0	1.904,9
3.2 Bienes y Servicios	546,6	840,9	874,2	802,5	566,0	514,0	646,7	676,6
3.3 Otras Transferencias	91,3	73,7	77,0	92,4	289,3	226,5	409,4	397,4
3.4 Intereses	569,9	595,1	1.007,8	741,2	530,8	888,2	684,9	1.046,4
3.5 Transf. a Provincias	3.209,0	3.330,3	3.615,8	3.388,7	3.684,4	3.752,3	3.630,1	3.754,9
3.6 Prestaciones de la Seg. Social	3.274,6	3.555,5	4.025,2	3.943,0	4.317,1	4.004,1	4.854,9	4.846,1
<b>4. GASTOS DE CAPITAL</b>	437,6	516,7	293,9	258,3	356,5	221,3	297,6	371,6
<b>5. AHORRO CORRIENTE (1-3)</b>	1.050,3	991,1	924,0	603,8	527,1	1.006,0	(385,4)	(791,9)
<b>6. SUPERAVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZACIONES</b>	1.209,6	1.103,2	1.672,1	1.136,3	708,3	1.693,1	12,0	(80,3)
<b>(5+2.2+3.2-4)</b>								
<b>7. SUPERAVIT PRIMARIO</b>	1.248,0	1.112,6	1.826,2	1.457,7	722,6	2.162,5	15,6	165,3
<b>(5+2+3.2-4)</b>								
<b>8. SUPERAVIT TOTAL (5+2-4)</b>	678,1	517,5	818,4	716,5	191,8	1.274,3	(669,3)	(881,1)

Nota: Se incluyen (en ingresos tributarios) acreditaciones de BOCON Prev. por \$ 82 millones en el primer trimestre de 1993, \$ 93 en el segundo, \$ 30 millones en el tercero y \$ 7,5 en el cuarto. No se incluyen los ingresos de la privatización de YPF. En 1994, las acreditaciones de BOCON Prev. alcanzaron a \$ 28,3 millones en el primer trimestre, a \$ 24,3 millones en el segundo, \$ 10,9 millones en el tercero y \$ 16,9 millones en el cuarto.

Fuente: Secretaría de Hacienda

Si se considera el *cuarto trimestre* del corriente año, el SPNF tuvo un superávit primario de \$ 165,3 millones. Si se excluyen los ingresos por privatizaciones, el resultado fue negativo en \$ 80,3 millones. Dado el resultado primario del SPNF y el pago neto de intereses sobre la deuda pública (\$ 1.046,4 millones), el resultado total del SPNF fue negativo en \$ 881,1 millones en el trimestre octubre-diciembre de 1994 ([Cuadro 6.2](#)).



## II. Ingresos Corrientes

---

En 1994, los **ingresos corrientes** alcanzaron a \$ 47.371,7 millones, reflejando un crecimiento con respecto al año anterior de 6% (equivalente a \$ 2.674,4 millones).

El aumento de los ingresos corrientes respondió básicamente a la mejora de la recaudación tributaria que, durante 1994 alcanzó a \$ 44.527 millones y en 1993, a \$ 41.287 millones (7,8% de crecimiento en 1994). Este incremento en los ingresos tributarios junto con el 7,7% de aumento en los ingresos no tributarios más que compensaron la desaparición del superávit operativo de las empresas públicas (básicamente, YPF), que en 1993 había sido de \$ 755,4 millones.

Al observar las tasas de crecimiento interanuales del tercer y cuarto trimestre, se observa una recuperación de los ingresos corrientes en los últimos tres meses del año. En efecto, luego de haber caído 4,3% entre julio y septiembre, crecieron 5,4% (\$ 665 millones) en el trimestre octubre-diciembre en relación al mismo trimestre de 1993. El 56% de tal incremento se debió al aumento de 3,2% (\$ 338,9 millones) en los ingresos tributarios. También contribuyeron al mayor ingreso corriente, los ingresos no tributarios que aumentaron 38,7% (\$ 252,6 millones). Estos aumentos se vieron acompañados de una reducción de \$ 13,6 millones en el déficit de las empresas públicas (Cuadro 6.2).

### II.1. Ingresos Tributarios

---

Puede decirse que la recaudación tributaria durante 1994 tuvo un **comportamiento positivo**. Se continuó con el proceso de reforma tributaria -especialmente en los impuestos sobre la nómina salarial- y se incrementó la recaudación en términos absolutos.

Como puede observarse en el Cuadro 6.1, si bien el valor de los ingresos tributarios durante el último año registró un aumento de 5% con respecto a 1993, la recaudación en términos del PBI fue levemente inferior, al pasar de 16% en 1993 a 15,9% en 1994. Esto ha sido así a pesar de las transferencias del sector público al privado derivadas de la reforma del sistema previsional y la reducción de aportes patronales -comentada más adelante.

En cuanto a la **estructura** de los ingresos tributarios totales, en 1994 el 36,2% correspondió a la recaudación del IVA (neto), el 13% al impuesto a las ganancias y el 21,5% a los aportes y contribuciones. En los últimos dos años, se destaca la importancia relativa que ha adquirido el impuesto a las ganancias, elevando su participación en la recaudación total de 10,2 % a 13%.

En el [Cuadro 6.3](#) puede observarse que, en 1994 la recaudación en concepto de **impuesto a las ganancias** aumentó 36,3% (\$ 1.549,1 millones) con respecto a 1993. Tal incremento resultó del aumento registrado en la base de cálculo del gravamen y de mejoras en la fiscalización. Asimismo, debe notarse que éste fue el único impuesto que aumentó significativamente su participación en el PBI, pasando de 1,6% en 1993 a 2% en 1994.

**Cuadro 6.3**  
**RECAUDACION DEL IMPUESTO**  
**A LAS GANANCIAS**

Trimestre	Millones \$
I - 93	746,7
II - 93	982,2
III - 93	1.343,3
IV - 93	1200,3
1993	4.487,1
I - 94	1.170,9
II - 94	1.901,9
III - 94	1.351,3
IV - 94	1.404,0
1994	5.983,2

Fuente: Dirección Nacional de Investigación y Análisis Fiscal

**Cuadro 6.4**  
**RECURSOS TRIBUTARIOS (DGI, ANA Y SEG. SOCIAL)**  
**En millones de pesos corrientes**

Concepto	Primer Semestre		Variación Millones \$	Segundo Semestre		Variación		
	1993	1994		En %	1993	1994	Millones \$	En %
Ganancias	1.728,9	3.072,8	1.343,9	77,7	2.543,6	2.748,8	205,2	8,1
Activos	245,0	213,4	-31,6	-12,9	203,0	160,6	-42,4	-20,9
Iva Neto	7.417,0	8.152,3	735,3	9,9	8.016,7	8.084,5	67,8	0,8
Iva Bruto	7.776,4	8.673,9	897,5	11,5	8.490,2	8.691,8	201,6	2,4
Reembolsos	359,4	521,6	162,2	45,1	473,5	607,3	133,8	28,3
Internos	1.082,4	1.067,9	-14,5	-1,3	1.018,1	1.078,1	60,0	5,9
Present.Esport.	404,4	587,0	182,6	45,2	797,7	350,1	-447,6	-56,1
Otros Copart.	94,1	102,1	8,0	8,5	102,1	106,4	4,3	4,2
Sellos	91,8	47,0	-44,8	-48,8	58,1	51,9	-6,2	-10,7
Com. Ext.	1.128,3	1.379,0	250,7	22,2	1.315,2	1.404,5	89,3	6,8
Bienes Personales	9,0	55,1	46,1	512,2	133,0	103,6	-29,4	-22,1
Combustibles	1.013,9	1.048,7	34,8	3,4	1.044,7	1.019,9	-24,8	-2,4
Otros no Copart.	274,9	289,1	14,2	5,2	283,9	297,7	13,8	4,9
Aportes y Contrib.	4.399,9	4.972,5	572,6	13,0	4.840,5	4.661,0	-179,5	-3,7
Otros S.Social	1.508,9	2.055,7	546,8	36,2	1.985,9	1.741,6	-244,3	-12,3
<b>TOTAL</b>	<b>19.398,5</b>	<b>23.042,6</b>	<b>3.644,1</b>	<b>18,8</b>	<b>22.342,5</b>	<b>21.808,7</b>	<b>-533,8</b>	<b>-2,4</b>

Fuente: Dirección de Investigación y Análisis Fiscal

A lo largo de 1994, la **evolución** de la recaudación refleja claras diferencias al considerar cada uno de los dos semestres ([Cuadro 6.4](#)).

En el resultado del **primer semestre** se reflejó el efecto "arrastre" del importante aumento de la recaudación del tercer y del cuarto trimestre de 1993.

Entre los factores determinantes de este aumento, se destacan:

- la reapertura en julio de 1993 de los regímenes de presentación espontánea y facilidades de pago para los impuestos nacionales;
- la instrumentación de los regímenes de facilidades de pago en seguridad social, tanto para trabajadores autónomos como para empleadores;
- el aumento en el nivel de actividad y el incremento de las importaciones en el segundo semestre de 1993;
- la modificación en el calendario de pagos del saldo de declaración jurada del impuesto a las ganancias de personas físicas, que en 1994 tuvo lugar en el primer semestre mientras que, en 1993 lo había hecho en el segundo.

**CUADRO 6.5**  
**RECURSOS TRIBUTARIOS**  
**(DGI, ADUANA y SEGURIDAD SOCIAL)**  
**En millones de pesos**

	IV Trimestre			Año		
	1992	1993	1994	1992	1993	1994
<b>Seguridad Social</b>	2.682,8	3.212,8	2.964,6	10.768,7	12.740,6	13.430,8
<b>No Coparticipados</b>	638,6	687,8	722,4	2.374,7	2.599,0	2.882,7
<b>Coparticipados</b>	4.679,7	5.269,9	5.361,8	17.787,1	20.189,6	21.627,8
<b>Asig.Específica</b>	1.505,5	1.609,8	1.719,4	5.458,3	6.219,5	6.910,0
<b>Total</b>	<b>9.506,6</b>	<b>10.780,8</b>	<b>10.768,2</b>	<b>36.388,8</b>	<b>41.748,7</b>	<b>44.851,3</b>

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal, SIP

El efecto de estos factores más que compensó la caída ocasionada en la recaudación por el comienzo en la rebaja de las contribuciones patronales sobre la nómina salarial -efectivizada a partir de enero-, según se acordó en el pacto fiscal entre la Nación y las provincias (con efecto en la recaudación en el primer semestre estimada en \$ 428 millones).

Durante el **segundo semestre**, operaron los siguientes factores:

- implementación del nuevo régimen previsional desde agosto (lo cual generó una disminución de \$ 749,5 millones en concepto de aportes personales durante el semestre);
- impacto pleno de la rebaja en las contribuciones patronales (\$ 902 millones);
- menor tasa de crecimiento de las importaciones;
- aceleración en el cambio de la composición del producto, con mayor dinamismo de la inversión y las exportaciones que del consumo, determinando una merma en el ritmo del crecimiento del IVA

Durante el último trimestre de 1994, las tendencias observadas son similares excepto en los **ingresos derivados de la seguridad social**. En efecto, en tanto la recaudación del año fue superior a la de 1993 en \$ 690,2 millones, durante el cuarto trimestre estos ingresos disminuyeron levemente con relación a igual período de 1993 ([Cuadro 6.5](#)).

Asimismo, y para que la comparación con 1993 permita evaluar la **eficiencia** en la recaudación, deben realizarse una serie de ajustes por factores que afectaron la recaudación a lo largo de 1994 .

A la recaudación de 1994 - \$ 13.430,7 millones - se debe deducir, por un lado, \$ 197 millones correspondientes a los ingresos por aportes y contribuciones de la Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires (M.C.B.A.) dado que esta caja se incorporó al sistema nacional en enero de 1994; y,

por otro, \$ 393,8 millones de los ingresos provenientes del régimen de facilidades de pago de autónomos (vigente desde enero de 1994) y \$ 148,3 millones del régimen de facilidades de pago de relación de dependencia correspondientes al primer semestre de 1994 (vigente desde el tercer trimestre de 1993). Además, debe adicionarse \$ 749,5 millones de los aportes personales destinados a las A.F.J.P. (ajustando el aumento de 10% a 11% en la alícuota) y \$ 1.330 millones de la pérdida de contribuciones patronales. Así, se obtiene un total de recursos de la seguridad social de \$ 14.770,7 millones, que implicarían un incremento de casi 16%, con respecto a 1993, si no hubieran ocurrido los mencionados cambios.

**CUADRO 6.6**  
**RECURSOS TRIBUTARIOS TOTALES (DGI, ANA Y SEG. SOCIAL)**  
En millones de pesos

Impuesto	Trimestre								Año	
	I - 93	II - 93	III - 93	IV - 93	I - 94	II - 94	III - 94	IV - 94	1993	1994
Ganancias	746,7	982,2	1.343,3	1.200,3	1.170,9	1.901,9	1.351,3	1.404,0	4.272,5	5.821,6
Activos	114,0	131,0	109,4	93,6	84,4	129,0	78,1	82,9	448,0	374,0
IVA Neto	3.628,7	3.788,3	4.044,3	3.972,4	3.973,2	4.179,1	3.990,9	4.112,9	15.433,7	16.236,8
IVA Bruto	3.764,3	4.012,1	4.281,0	4.209,2	4.186,8	4.487,1	4.304,8	4.407,8	16.266,6	17.365,7
Reembolsos	135,6	223,8	236,7	236,8	213,6	308,0	313,9	294,9	832,9	1.128,9
Internos	551,1	531,3	493,3	524,8	540,5	527,5	505,7	575,1	2.100,5	2.146,0
Present.Espontánea	203,0	201,4	452,6	345,1	377,8	209,2	184,9	166,0	1.202,1	937,1
Otros Coparticipados	46,3	47,8	48,7	53,4	53,0	49,1	53,9	52,7	196,2	208,5
Sellos	66,6	25,2	28,4	29,7	25,0	22,0	26,3	25,8	149,9	98,9
Com. Exterior	527,5	600,8	657,0	658,2	618,9	765,0	714,5	700,2	2.443,5	2.783,5
Bienes Personales	2,6	6,4	86,0	47,0	2,6	52,5	48,9	55,1	142,0	158,7
Combustibles	531,8	482,1	537,8	506,9	530,6	518,1	509,8	512,5	2.058,6	2.068,6
Otros No Copart.	134,9	140,0	147,7	136,2	139,9	149,2	144,9	153,5	558,8	586,8
Aportes y Contrib.	2.269,5	2.130,4	2.553,5	2.287,0	2.711,2	2.261,3	2.369,9	2.186,1	9.240,4	9.633,5
Otros Seg.Social	778,1	730,8	1.065,5	920,4	925,6	759,3	1.068,0	792,7	3.494,8	3.797,3
<b>Total</b>	<b>9.600,8</b>	<b>9.797,7</b>	<b>11.567,5</b>	<b>10.775,0</b>	<b>11.153,6</b>	<b>11.188,2</b>	<b>11.047,1</b>	<b>10.819,5</b>	<b>41.741,0</b>	<b>44.851,3</b>

Fuente: Dirección Nacional de Investigación y Análisis Fiscal

La recaudación con destino al INSSJyP, se incrementó 22,5% en 1994 (pasando de \$ 1.650 millones en 1993 a \$ 2.021,3 en 1994); en tanto, los ingresos provenientes de las retenciones a pasivos aumentaron un 15,1%. De tal forma, los ingresos totales del INSSJyP crecieron 20,8% (de \$ 2.163,7 millones a \$ 2.612,8 millones) entre 1993 y 1994.

La caída observada en el *cuarto trimestre* de 1994 en los ingresos de la seguridad social alcanzó a 7,7% debido - como ya se señaló en ediciones anteriores del Informe- a la entrada en vigencia del sistema de capitalización (a partir de agosto de 1994) y a la reducción de las alícuotas de las contribuciones patronales. Si se realizan los ajustes señalados para el año a efectos de hacer válidas las comparaciones entre períodos, la recaudación total en concepto de seguridad social alcanzó en el cuarto trimestre de 1994 a \$ 3.724,7 millones con un incremento de 15,9% con respecto a octubre-diciembre de 1993.

La recaudación con destino al INSSJyP, durante el cuarto trimestre de 1994, creció 10,7% (pasando de \$ 456 millones en el cuarto trimestre de 1993 a \$ 504,7 en igual período de 1994), a pesar de la reducción en la alícuota de contribuciones patronales. Por otra parte, se registró un aumento en los

ingresos provenientes de las retenciones a la clase pasiva por el incremento en el pago de jubilaciones y pensiones. De tal forma, los ingresos totales crecieron en el trimestre 12% (de \$ 579,8 millones a \$ 649,4 millones) en relación a similar periodo de 1993.

**A precios constantes de diciembre de 1994 (Cuadro 6.7)**, se produjo en 1994 un aumento de 2,8% de la recaudación del **impuesto al valor agregado (IVA)** neto, en tanto aumentó 4,3% la recaudación del IVA bruto con respecto a 1993. En el primer resultado tuvo un significativo impacto el aumento de 32,5% observado en los reembolsos.

Al analizar la recaudación del IVA durante 1994 deben considerarse los siguientes hechos:

- un importante incremento en las importaciones con el consecuente aumento en la recaudación del IVA sobre éstas;
- un leve aumento en la recaudación en pesos del IVA sobre las ventas internas, lo cual resultaría de un incremento en los créditos superior al de los débitos fiscales, producto de una suba en las exportaciones, y de un incremento en la compra de bienes de uso mayor que la producida en el consumo;
- resultante de lo anterior, un aumento de las devoluciones en efectivo (32%) con efecto negativo en el total recaudado; y,
- un resultado neutro en la disminución de la evasión -contrariamente a lo sucedido en los años anteriores.

El resultado de la recaudación del **impuesto a las ganancias** durante 1994 ha sido muy positivo, como se comentó más arriba. A pesos de diciembre de 1994 alcanzó a \$ 5.983,2 millones, 33,3% superior a la de 1993. El resultado es positivo también al comparar los cuartos trimestres de 1993 y 1994: la recaudación a valores constantes de diciembre de 1994 aumentó 12,2% (Cuadro 6.7) debido, fundamentalmente, a los mayores anticipos pagados por sociedades que se originan en un mayor impuesto determinado en el ejercicio anterior. Con respecto a las retenciones se registran aumentos considerables en las efectuadas al trabajo personal, las que tuvieron un incremento en su base como consecuencia de la fijación de topes máximos para el cálculo de aportes previsionales.

En la recaudación anual del **impuesto sobre los combustibles y gas** -a pesos de diciembre de 1994- se observó una caída de 1,9% (Cuadro 6.7), con una disminución de su participación en el total de ingresos tributarios. Tales caídas resultaron del menor nivel general de ventas gravadas. En efecto, durante 1994 aumentó la participación, en el total de ventas gravadas, de las naftas sin plomo, las que tienen un impuesto unitario menor que las otras, con la consiguiente disminución del impuesto promedio. No obstante, tal disminución se atenuó con la implementación de un reajuste a partir de septiembre.

La recaudación resultante de los **regímenes de presentación espontánea y facilidades de pago** fue, en 1994, 23,2% menor (a pesos de diciembre de 1994) a la de 1993. Tal disminución se debió a la reapertura a mediados de 1993 de un régimen de presentación espontánea y facilidades de pago, con el consecuente efecto positivo en la recaudación de 1993. Estos tributos tienen una recaudación que va disminuyendo a lo largo del tiempo.

Durante 1994, la recaudación en concepto de **impuestos sobre el comercio exterior** arrojó -a pesos de diciembre de 1994- un aumento de 10,3% (Cuadro 6.7) debido a: 1) un incremento de 18% en los derechos de importación por el mayor nivel de importaciones neutralizado por una reducción de 7% en el arancel promedio (aumento de preferencias en el MERCOSUR y mayor importación de bienes de capital que están -en su mayor parte- exentos); y 2) una disminución de la tasa de estadística efectiva promedio por la baja a 0% para la importación de bienes de capital y a 3% para la importación de insumos agropecuarios e industriales, que compensó el aumento de importaciones.

**CUADRO 6.7**  
**RECURSOS TRIBUTARIOS (DGI, ANA Y SEG. SOCIAL)**  
**En millones de pesos de diciembre de 1994**

	Trimestre		IV - 94/IV - 93		Año		1994/1993	
	IV-1993	IV - 94	Mill.\$	En %	1993	1994	Mill. \$	En %
Ganancias	1.250,9	1.404,0	153,1	12,2	4.487,1	5.983,2	1.496,1	33,3
Activos	97,5	82,9	-14,6	-15,0	471,8	384,9	-86,9	-18,4
IVA Neto	4.139,4	4.112,9	-26,5	-0,6	16.240,7	16.689,7	449,0	2,8
IVA Bruto	4.386,1	4.407,8	21,7	0,5	17.115,2	17.848,8	733,6	4,3
Reembolsos	246,7	294,9	48,2	19,5	874,5	1.159,1	284,6	32,5
Internos	546,9	575,1	28,2	5,2	2.212,1	2.205,0	-7,1	-0,3
Present. Espontánea	359,4	166,0	-193,4	-53,8	1.261,5	968,1	-293,4	-23,3
Otros Coparticipados	55,6	52,7	-2,9	-5,2	206,6	214,2	7,6	3,7
Sellos	30,9	25,8	-5,1	-16,5	158,7	101,6	-57,1	-36,0
Comercio Exterior	699,2	700,2	1,0	0,1	2.592,6	2.860,7	268,1	10,3
Bienes Personales	49,0	55,1	6,1	12,4	148,0	161,7	13,7	9,3
Combustibles y Gas	528,2	512,5	-15,7	-3,0	2.167,8	2.127,1	-40,7	-1,9
Otros No Coparticip.	142,1	153,5	11,4	8,0	585,4	603,0	17,6	3,0
Aportes y Contribuciones	2.383,1	2.186,1	-197,0	-8,3	9.706,1	9.912,6	206,5	2,1
Otros Seg. Social	964,8	792,7	-172,1	-17,8	3.702,9	3.910,8	207,9	5,6
<b>TOTAL</b>	<b>11.247,0</b>	<b>10.819,5</b>	<b>-427,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>43.941,3</b>	<b>46.122,6</b>	<b>2.181,3</b>	<b>5,0</b>

Fuente: Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal

[Página Anterior](#)

### III. Gastos

---

#### III.1. Gastos Corrientes

---

Como puede observarse en el Cuadro 6.1, el **gasto corriente** total del S.P.N.F. (incluyendo intereses) representó, en 1994, un 16,8% del PBI alcanzando a \$ 47.015,9 millones, valor 14,3% superior al del año 1993. El incremento de \$ 5.886,9 millones con respecto a 1993 resultó básicamente del aumento de 21,7% (\$ 3.223,9 millones) en las prestaciones de la seguridad social elevando su participación en el PBI de 5,7% a 6,4%-; los salarios pagados por Nación aumentaron \$ 821,4 millones (12,7%) y otras transferencias corrientes, \$ 988,9 millones. Las transferencias a las provincias aumentaron 9,4% (\$ 1.277,9 millones); mientras que los gastos de la Nación para el conjunto de bienes y servicios se redujeron en \$ 661,5 millones (21,6%) disminuyendo su participación en el PBI de 1,2% en 1993 a 0,9% en 1994.

Puede realizarse una síntesis de las **causas** del aumento del gasto corriente registrado en 1994. Para ello, debe tenerse en cuenta que, a partir de enero de 1994 se introdujo un cambio en las normas presupuestarias del cual derivó un porcentaje importante de tal incremento en particular, del primer trimestre de 1994. En efecto, hasta el 31 de diciembre de 1992, los organismos oficiales podían devengar los "residuos pasivos" a lo largo de todo el año siguiente. A partir del cierre del ejercicio 1993 **se eliminaron los residuos pasivos**. En consecuencia, en el primer trimestre de 1994 se acumularon pagos extraordinarios correspondientes al gasto -particularmente en bienes y servicios- devengado a fines de 1993, aumentados por la eventualidad de pérdida de los recursos no devengados, y al gasto ordinario del primer trimestre. Según información de la Secretaría de Hacienda, este efecto fue del orden de los \$ 300 millones.

En efecto, durante el último trimestre de 1993 y especialmente los últimos días se produjo una acumulación de órdenes de pago ya que, de acuerdo a las normas contables establecidas en la Ley 24.156, caducaba todo crédito presupuestario que no hubiera sido devengado al 31 de diciembre. En consecuencia, aumentó la emisión de órdenes de pago al final del ejercicio 1993 para utilizar todos los créditos disponibles que, por razones de índole administrativa, se pagaron durante el primer trimestre de 1994.

El significativo aumento en las **prestaciones de la seguridad social** fue determinante para el incremento de los gastos corrientes. El total de egresos por jubilaciones y pensiones se incrementó 19,2% entre 1993 y 1994. Para hacer válida la comparación entre períodos deben deducirse los gastos correspondientes a la M.C.B.A. y a las cajas de Santiago del Estero y Catamarca (incorporadas al sistema nacional en 1994). Una vez ajustadas tales erogaciones, el incremento nominal del gasto en jubilaciones y pensiones fue de 13,8% durante 1994 (12,2 % en el cuarto trimestre de 1994 en relación a igual trimestre de 1993).

Los factores que explican el incremento en el gasto en prestaciones ya citados en las ediciones de Informe Económico N° 10 y N° 11, corresponden a distintas causas. Por una parte, aumentos específicos de carácter indexatorio y/o derivados de sentencias judiciales que tienden a beneficiar, en mayor medida, a los haberes mayores. Por otra parte, políticas destinadas a mejorar la situación de los haberes más bajos. Las finanzas públicas se mostraron insuficientes para atender estas dos fuentes incrementales, por lo que el Poder Ejecutivo Nacional propuso en Noviembre al Poder Legislativo dar prioridad a la situación de los haberes más bajos, elevando el Proyecto de Ley de Solidaridad Previsional que fuera sancionado en Marzo de 1995.

Sin tener en cuenta los gastos corrientes vinculados directamente a la recaudación tributaria, otras causas del aumento de las erogaciones corrientes fueron las siguientes: 1) el aumento otorgado a fines de 1993 para el personal militar y de seguridad y para el personal civil de las fuerzas armadas,

con vigencia a partir de enero de 1994; 2) los gastos corrientes derivados de la creación de nuevos juzgados y cargos para la justicia penal oral, la creación de entes reguladores y la incorporación al presupuesto del Hospital Nacional Dr. A. Posadas, de la Colonia Nacional Dr. M. Montes de Oca y del Instituto de Rehabilitación Psicofísica del Sud (que habían sido previamente transferidos a la Provincia de Buenos Aires); y, 3) el aumento en otras transferencias corrientes resultante de la aplicación de la Ley Federal de Educación (que establece un incremento anual del 20% en las erogaciones afectadas a tal destino); la incorporación de aportes para la construcción de viviendas para el personal de las Fuerzas Armadas y de Seguridad; los subsidios al sector pasivo para la atención de gastos de servicios públicos y las mayores transferencias para el Fondo Nacional del Tabaco.

Por otra parte, para mejorar la **eficiencia en la asignación del gasto presupuestado** y contribuir a su reducción, el Gobierno -a través del Decreto 502- limitó la utilización de partidas no especificadas en el Presupuesto al establecer que todo gasto financiado con ellas debe tener contrapartida en una disminución de erogaciones en otra jurisdicción. Asimismo, se exige la devolución al Tesoro de partidas no utilizadas en ejercicios anteriores y la justificación de toda orden de pago con la documentación correspondiente. Además, se debe contar con la aprobación de la Secretaría de Programación Económica para encarar cualquier proyecto nuevo de inversión (incluso los autorizados en el Presupuesto). Asimismo, en noviembre se dictó una norma que impidió el compromiso de los fondos remanentes del ejercicio presupuestario de 1994.

Finalmente, debe mencionarse que en diciembre de 1994 por razones administrativas, en la Administración Nacional fue adelantado parcialmente el pago de las remuneraciones correspondientes a enero.

### III.2. Gastos Primarios de la Administración Nacional a Valores Constantes

**CUADRO 6.8**  
**GASTOS PRIMARIOS (Sin Transferencias a Provincias)**  
**En millones de pesos de diciembre de 1994**

Concepto	Trimestre		Var %	Año		Var. %
	IV - 93	IV - 94	IV-94/IV-93	1993	1994	1994/1993
1. Gastos Corrientes	6.752,6	7.845,9	16,2	25.588,2	29.043,9	13,5
1.1. Nación	2.657,1	2.989,3	12,5	10.171,7	11.021,7	8,4
1.1.1 Salarios	1.721,8	1.908,6	10,8	6.744,9	7.295,8	8,2
1.1.2 Bienes y servicios	838,9	681,5	-18,8	3.084,4	2.402,6	-22,1
1.1.3 Otras Transferencias	96,4	399,2	314,3	342,5	1.323,3	286,4
1.2 Prest.de la Seg.Social	4.095,4	4.856,6	18,6	15.416,5	18.022,2	16,9
2. Gastos de Capital	270,0	374,5	38,7	1.516,4	1.247,0	-17,8
<b>Total</b>	<b>7.022,6</b>	<b>8.220,5</b>	<b>17,1</b>	<b>27.104,6</b>	<b>30.290,9</b>	<b>11,8</b>

Nota: Para llevar a valores de diciembre de 1994, se utilizó el IPC para los rubros salarios y prestaciones a la seguridad social, el IPM para bienes y servicios y gastos de capital, y el índice de precios combinado para otras transferencias.

Fuente: Elaborado en base a datos de Secretaría de Hacienda

Como se puede apreciar en el [Cuadro 6.8](#), en 1994, los gastos primarios (sin incluir las transferencias a las provincias), **en pesos de diciembre de 1994**, (ver notas en el cuadro) se incrementaron en \$



3.186,3 millones respecto a 1993, lo que en términos porcentuales significó 11,8%.

El aumento en los gastos primarios fue el resultado del incremento de \$ 3.455,7 millones (13,5%) en los gastos corrientes y una caída de \$ 269,4 millones (17,8%) en los gastos de capital. Como se aprecia en el Cuadro 6.8, los gastos salariales de la Administración Nacional a valores constantes de diciembre de 1994 aumentaron 8,2% -por debajo del total de los gastos corrientes- y los gastos en bienes y servicios disminuyeron 22,1% (\$ 687,7 millones); no obstante, el incremento en los gastos corrientes de la Nación fue de 13,5% dado el aumento de las otras transferencias corrientes (\$ 980,8 millones). Por su parte, las prestaciones de la seguridad social se incrementaron en 16,9% (\$ 761,3 millones) influyendo significativamente en el incremento de los gastos corrientes.

#### ***IV. Ahorro Corriente***

---

Dado el valor de los ingresos y los gastos corrientes, durante 1994 el resultado económico del SPNF reveló un **ahorro corriente** de \$ 355,8 millones. Neto de intereses, el ahorro corriente alcanzó a \$ 3.506,1 millones (1,3% del PBI).

La evolución del ahorro corriente desde 1990 deriva, por un lado, del continuo aumento de los ingresos corrientes en relación al PBI, que de 14,4% en 1990 fueron aumentando hasta 16,9% en 1994; y, por otro, del comportamiento de los gastos corrientes que, en relación al PBI, aumentaron hasta 1992, comenzaron a decrecer en 1993 para aumentar levemente en 1994.

#### ***V. Ingresos y Gastos de Capital***

---

Los **ingresos de capital** en 1994 ascendieron a \$ 806,9 millones ([Cuadro 6.1](#)), resultando un 90% de los ingresos derivados de privatizaciones. Por su importancia puede destacarse el ingreso de \$ 463,7 millones correspondientes a la venta de acciones de Transportadora de Gas del Sur ocurrida durante el segundo trimestre del año y la de METROGAS (\$ 135 millones) en el último.

En tanto, los **gastos de capital** de 1994 cayeron con relación a 1993 un 17,2%, registrando un valor de \$ 1.247 millones (0,4% del PBI). De esta forma, continúa la tendencia de disminución de los gastos de capital iniciada en 1992. Esto se explica básicamente por las privatizaciones de las empresas públicas -en particular la de YPF-.

---

[Página Anterior](#)

## MERCADO DE CAPITALES

---

1. [Panorama Internacional.](#)
  2. [Mercado Accionario.](#)
  3. [Evolución de los Títulos de Deuda Pública.](#)
  3. [Otras informaciones del Mercado de Capitales](#)
- 

*Volver a la [Página](#) inicial*

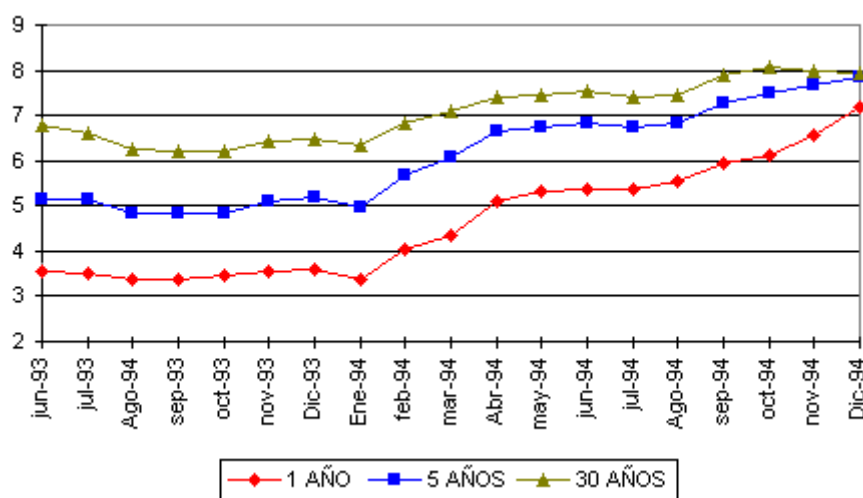
## MERCADO DE CAPITALES

### I. Panorama Internacional

El comportamiento del mercado de capitales argentino durante 1994 estuvo influido por los cambios ocurridos a partir de febrero en los mercados internacionales y, en particular, en los Estados Unidos. Dichos cambios se iniciaron con los temores existentes relativos a que la firmeza del crecimiento de la economía de dicho país y las subas de precios de algunos commodities estuvieran reflejando presiones inflacionarias. Los mercados de bonos norteamericanos reaccionaron con importantes ventas que elevaron las tasas implícitas en los precios de los mismos .

**GRAFICO 7.1**

**TASA DE BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS, EN %**



También a partir de febrero, y a lo largo del año, se fueron produciendo sucesivas alzas en las tasas de corto plazo inducidas por la política de la Reserva Federal de elevar su tasa de descuento repercutiendo en la tasa interbancaria (Federal Funds). A su vez, los bancos fueron incrementando tanto las tasas preferenciales que cobraban a sus principales clientes como las correspondientes a los certificados de depósitos. La política de la autoridad monetaria norteamericana tenía como objetivo la prevención y control de las presuntas presiones inflacionarias. Sin embargo, durante buena parte del año el mercado manifestó cierta incertidumbre sobre la posibilidad de que la Reserva Federal alcanzara sus propósitos.

Estos movimientos en las tasas de interés en los Estados Unidos, así como el marco de incertidumbre reinante, se trasladaron al comportamiento de los activos financieros de la mayoría de los países emergentes, entre ellos Argentina. Como puede observarse en el Cuadro 7.1, se registraron descensos de consideración en la mayor parte de los bonos latinoamericanos durante 1994. Otro efecto negativo de la situación de incertidumbre y alzas de tasas en los mercados de capitales a nivel internacional fue la mayor dificultad para la colocación de instrumentos de deuda, tanto pública como privada. En el mismo sentido se inscribe la tendencia a las colocaciones de deuda pública a plazos más cortos.

CUADRO 7.1

## INDICADORES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS NACIONALES E INTERNACIONALES

	Fin 1993	25-3-94	24-6-94	29-7-94	30-9-94	28-10-94	25-11-94	30-12-94
<b>PANORAMA INTERNACIONAL</b>								
<b>Tasas de Interés Interbancarias</b>								
LIBO U\$S (6 meses)	3,5000%	4,1875%	5,0000%	5,1880%	5,7500%	6,0000%	6,3100%	7,0000%
LIBO DMK (6 meses)	5,6875%	5,6875%	5,0630%	5,0000%	5,2500%	5,2600%	5,2500%	5,5000%
LIBO YEN (6 meses)	1,9375%	2,4375%	2,3750%	2,3130%	2,3100%	2,5000%	2,5000%	2,4600%
<b>Tasas de Interés USA</b>								
FED Tasa de Descuento	3,00%	3,00%	3,50%	3,50%	4,00%	4,00%	4,75%	4,75%
US Treasury 1 año	3,60%	4,35%	5,37%	5,37%	5,95%	6,14%	6,57%	7,17%
US Treasury 5 años	5,20%	6,08%	6,82%	6,73%	7,28%	7,48%	7,65%	7,83%
US Treasury 10 años	5,78%	6,60%	7,23%	7,10%	7,60%	7,81%	7,80%	7,83%
US Treasury 30 años	6,33%	6,98%	7,53%	7,39%	7,91%	8,05%	7,98%	7,92%
<b>Tipos de cambio</b>								
MARCO ALEMANO/U\$S	1,7345	1,6648	1,5825	1,5857	1,5535	1,5115	1,5592	1,5505
YEN/U\$S	111,77	104,80	100,35	100,20	99,15	97,45	98,8	99,60
FRANCO SUIZO/U\$S	1,4812	1,4175	1,3287	1,342	1,29	1,2625	1,3212	1,31
FRANCO FRANCÉS/U\$S	5,894	5,7065	5,428	5,4185	5,3005	5,175	5,354	5,335
LIBRA ESTERLINA/U\$S	0,6765	0,6660	0,6431	0,6479	0,6347	0,6161	0,6398	0,6382
ORO U\$S/Oz Troy (Londres)	391,30	390,70	392,30	383,70	395,45	387,50	385,30	383,20
<b>Indices Bursátiles</b>								
Dow Jones (USA)	3.754,65	3.774,73	3.699,09	3.764,50	3.843,19	3.930,66	3.674,63	3.834,44
S&P (USA)	467,14	460,58	449,63	458,26	462,71	473,77	449,93	459,27
NIKKEI (Japón)	17.417,24	20.037,90	20.581,32	20.449,39	19.563,81	19.805,16	18.701,24	19.723,06
FTSE 300 (Reino Unido)	3.418,40	3.129,00	2.942,40	3.082,60	3.026,30	3.083,80	3.027,50	3.065,50
DAX (Alemania)	2.266,68	2.130,06	2.022,10	2.146,64	2.011,75	2.040,62	2.055,07	2.106,58
TSE 300 (Canadá)	4.321,40	4.528,30	4.052,20	4.179,00	4.354,20	4.285,10	4.085,56	4.213,60
SPAIN (España)	322,77	329,39	305,02	313,70	297,46	295,33	301,63	285,01
CAC 40 (Francia)	2.268,22	2.136,62	1.939,02	2.074,99	1.879,25	1.905,69	1.934,68	1.881,15
<b>MERCADOS DE DEUDA LATINOAMERICANOS</b>								
<b>Precios Deudas</b>								
Argentina PAR	69,125	56,375	51,250	51,500	49,875	47,125	43,875	42875,000
Argentina FRB	88,125	76,625	73,250	73,500	76,375	73,250	68,625	64125,000
Argentina DISC	86,125	75,000	69,875	70,250	71,500	69,875	65,875	61625,000
Brasil Bono "C"	S/D	S/D	42,250	44,625	55,500	51,125	50,125	48375,000
Brasil IDU	83,375	77,250	70,000	73,625	83,500	82,250	82,500	83875,000
México DISC	96,250	82,500	83,375	84,875	86,625	85,500	85,125	75000,000
México PAR	83,875	71,000	63,625	66,125	65,000	63,375	63,375	54625,000
Venezuela PAR	74,625	53,750	50,375	45,250	49,625	47,875	45,000	46000,000
<b>MERCADO LOCAL</b>								
<b>Paridades Títulos Públicos</b>								
BONEX 87	94,94	94,99	94,75	95,48	96,84	96,97	95,66	98,59
BONEX 89	91,75	89,05	90,52	90,85	93,92	93,64	91,34	93,83
BOTE 1	96,66	96,27	96,63	97,72	97,95	98,44	98,68	96,53
BOTE 2	94,36	92,92	93,51	95,06	95,72	95,99	95,56	92,17
BIC V PESOS	131,60	117,49	110,08	115,26	115,75	111,16	102,59	91,73
BOCON U\$S Serie 1 (PRE 2)	87,12	74,40	69,64	73,13	75,98	72,46	68,27	64,57
BOCON U\$S Serie 2 (PRE 4)	82,57	67,49	61,56	64,43	67,60	64,65	60,44	55,99
BOCON \$ Serie 1 (PRE 1)	80,22	70,59	54,90	55,48	58,56	54,67	49,44	43,81
BOCON \$ Serie 2 (PRE 3)	74,44	63,07	46,57	46,85	49,33	44,7	40,98	35,92

S/D Sin dato.

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

En el [Gráfico 7.1](#) puede observarse el aumento a partir de febrero de las tasas de interés de largo plazo, implícitas en los bonos del Tesoro de los Estados Unidos de 30 años. Esta suba de tasas retomó su tendencia creciente en septiembre y octubre, luego de un amesetamiento entre junio y agosto. Cabe destacar que durante buena parte de noviembre se observó un nuevo empuje alcista de dichas tasas que se morigeró hacia fines del mencionado mes. Con la importante suba decidida en noviembre de 0,75 puntos porcentuales (75 puntos básicos) en la tasa de descuento, que se extendió a las tasas interbancarias, parecen haberse moderado las expectativas inflacionarias. Las tasas de largo plazo, que superaron el 8% a principios de noviembre, se redujeron levemente a pesar de las subas de las tasas de corto plazo. De esta manera se produjo un importante achatamiento de la curva de rendimiento de las tasas de los bonos norteamericanos, lo cual puede ser interpretado como una señal de que el mercado espera que finalmente la política de la Reserva Federal pueda ser efectiva para contener las expectativas de inflación.

La LIBOR en dólares tuvo una fuerte tendencia creciente durante todo el año, duplicándose desde los valores de 3,5% alcanzados a fines de 1993 a 7% a fines de 1994 ([Cuadro 7.1](#)), aunque en los primeros días de 1995 se observa un repliegue en los niveles de esta tasa hacia un 6,5%.

Como también puede verse en dicho cuadro, la firme evolución alcista en las tasas en dólares se contrapone con un relativo sostenimiento de similares tasas en otras monedas. Esta ampliación de la brecha de tasas a favor del dólar no alcanzó para impedir la importante depreciación del mismo registrada durante 1994. En el Cuadro 7.1 puede observarse el debilitamiento registrado en el valor del dólar en términos de las monedas de Alemania y Japón durante el año. Este fenómeno se acentuó durante los primeros meses de 1995.

Un detalle más amplio de los efectos de este panorama internacional en la evolución de los mercados de capitales argentinos se explicita a continuación.

## ***II. Mercado Accionario***

---

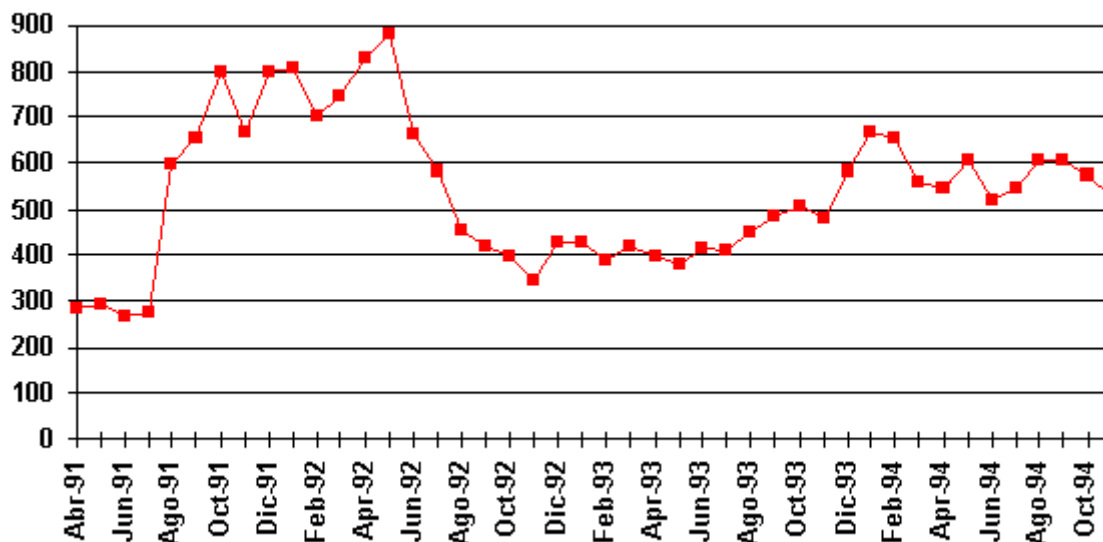
El año 1994 se caracterizó por un contexto internacional negativo para el mercado accionario argentino que se inició en febrero con la primera suba en las tasas de corto plazo norteamericanas. En dicho mes, el **índice Merval** manifestó un importante descenso, luego de haber alcanzando los valores máximos del año en niveles superiores a los 700 puntos en algunos días de febrero ([Gráfico 7.2](#)).

A partir de marzo, y hasta noviembre, el mencionado índice inició un período de importante volatilidad en el marco de un rango de variación que se ubicó entre los 510 y 620 puntos. Luego de la crisis mexicana se produce una nueva presión descendente que lo ubica al Merval con un valor de 460 puntos en el último día del año, lo cual implica una caída del 20,9% en relación a los valores alcanzados por el mencionado índice a fines de 1993.

*GRAFICO 7.2*

*INDICE Merval*

*Fin de mes*



Otros índices representativos de la evolución de los precios de las acciones manifestaron también comportamientos fuertemente negativos. El índice general de la Bolsa y el BURCAP, que es un índice que pondera en base a la capitalización bursátil de los principales papeles, registraron caídas superiores al Merval, ubicándose las mismas en los niveles del 23,1% y 24,6%, respectivamente. La volatilidad y la reducción de precios en las acciones se vió acompañada por caídas en los volúmenes negociados que, como se observa en el Cuadro A.7.8, se extendieron al mercado mayorista de acciones.

**CUADRO 7.2**  
**EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE CAPITALES (1)**

	Dic-92	Dic-93	Mar-94	Jun-94	Jul-94	Ago-94	Set-94	Oct-94	Nov-94	Dic-94
<b>Capitalización Bursátil</b>										
Millones de dólares										
Acciones	18.326	42.932	40.703	41.338	44.308	48.062	46.596	43.932	40.936	36.529
Títulos públicos	7.025	28.481	30.901	29.490	29.949	30.990	31.077	30.033	29.222	27.623
<b>Indices Bursátiles</b>										
Merval	426	582	559	519	546	603	605	575	525	460
Burcap	413	789	712	670	736	807	778	722	670	595
Indice General	13.428	20.607	19.210	18.001	19.532	21.235	20.535	19.318	17.929	15.856

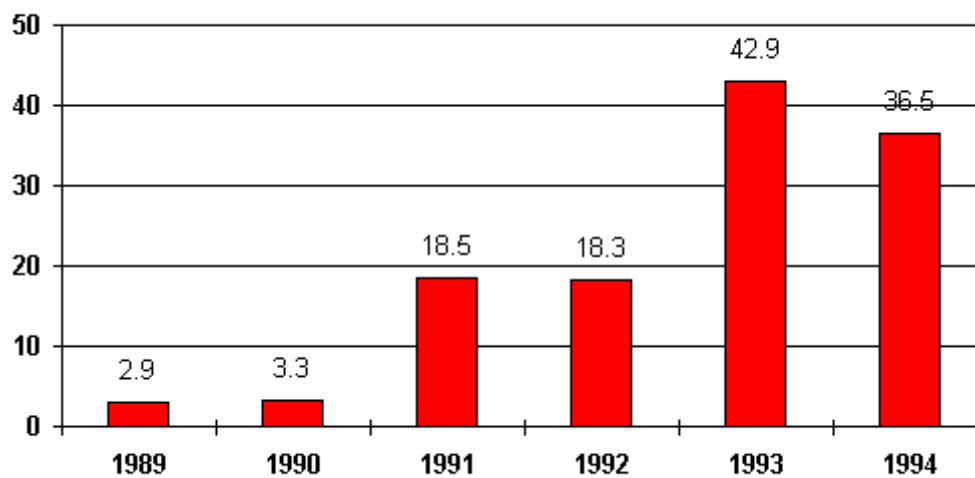
(1) Fin de mes.

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

La evolución negativa del índice BURCAP alcanzó lógicamente a la **capitalización bursátil**. El valor de mercado del conjunto de las empresas cotizantes en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires pasó de 42,9 mil millones de pesos, al último día de 1993 a 36,5 mil millones de pesos a fin de 1994. Sin embargo, como puede observarse en el [Gráfico 7.3](#), los valores alcanzados a fines de 1994 continúan siendo sustancialmente superiores a los registrados a fines de 1991 y 1992, no sólo por la suba de los precios sino, fundamentalmente, por el ingreso de nuevas empresas a la cotización pública. Este último factor también permitió que la capitalización bursátil durante 1994 des-cendiera menos que el precio de las acciones.

**GRAFICO 7.3**

**CAPITALIZACION BURSATIL (1)**  
(Miles de millones de U\$S)



(1) Fin de Período

A pesar del año negativo para el mercado de capitales, se produjo el ingreso de numerosas empresas a la cotización pública durante 1994. Las mismas alcanzaron no sólo a empresas con acciones en poder del Estado sino, fundamentalmente, a empresas privadas, comprendiendo a los sectores bancario, autopartista, constructor, energético y al de distribución y transporte de gas. Por otro lado, se produjo el retiro de la oferta pública de las acciones de una importante empresa del sector alimenticio.

---

[Página Anterior](#)

**III. Evolución de los Títulos de Deuda Pública**

El comportamiento de los precios de los títulos de deuda pública se asemeja al registrado en el mercado accionario. Sin embargo, debe distinguirse el comportamiento de los títulos según su plazo de duración. En efecto, los bonos de maduración más larga tuvieron fuertes retrocesos en el año mientras que los títulos de menor duración registraron un comportamiento más estable y finalizaron 1994 con ligeros aumentos en sus paridades.

GRAFICO 7.4

COTIZACION DE BONOS BRADY

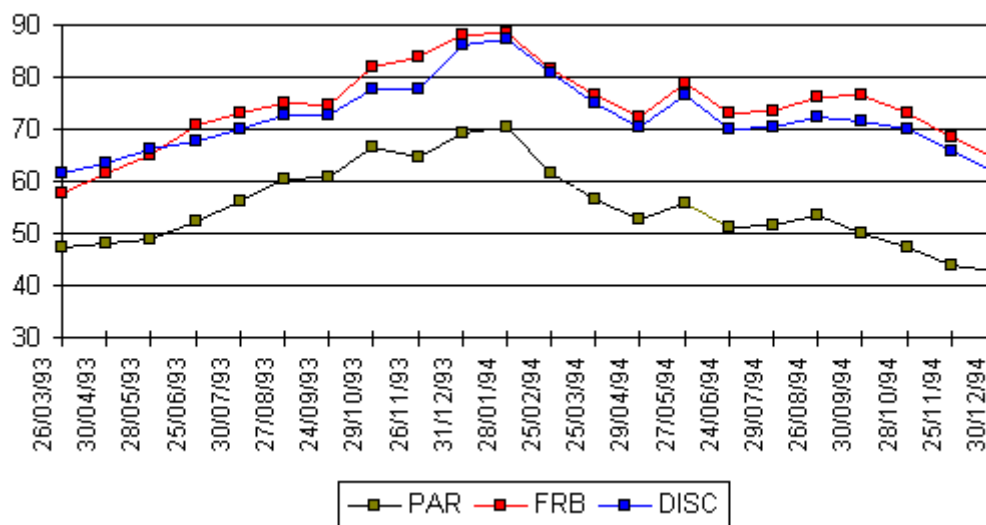
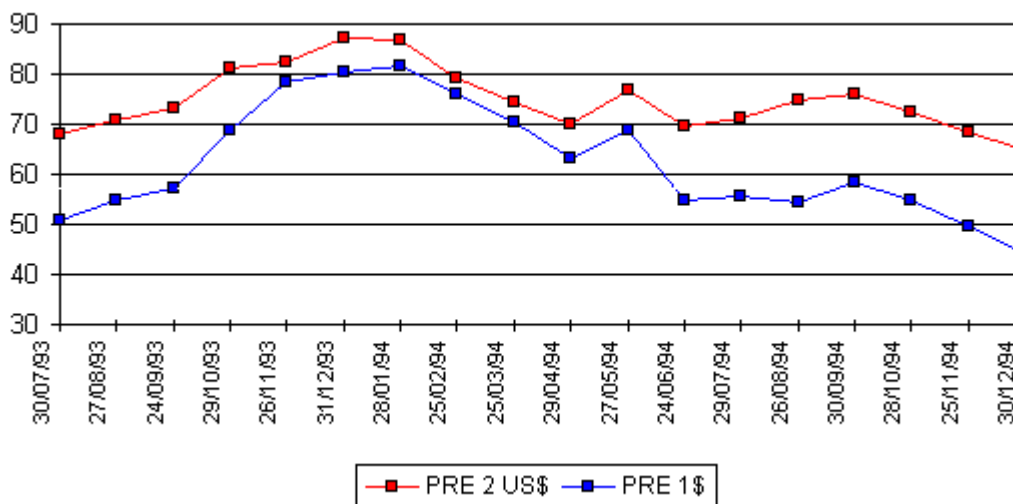


GRAFICO 7.5

PARIDADES TITULOS PUBLICOS





**CUADRO 7.3**  
**EVOLUCION RIESGO SOBERANO**

Títulos en U\$\$ emitidos en 1993	Fecha de emisión	Plazo	Spread emisión	Spread 30/12/93	Spread 25/03/94	Spread 25/06/94	Spread 30/09/94	Spread 25/11/94	Spread 30/12/94
RA 6,875% /96	2-ago-93	3 años	255	208	170	110	150	148	288
RA 8,25% /2000	2-ago-93	7 años	286	235	292	281	269	347	488
RA 8,375% /2003 (*)	20-dic-93	10 años	280	233	333	383	389	483	603
<b>Bonos Brady</b>									
Par	abr-93	30 años	N/C	205	331	352	380	535	574
Par Strip	abr-93	30 años	N/C	309	531	570	586	864	944
Discount	abr-93	30 años	N/C	260	434	546	541	675	736
Disc Strip	abr-93	30 años	N/C	367	624	809	733	932	1.033
FRB	abr-93	12 años	N/C	341	639	753	663	924	1.103

(\*) Bonex Global.

N/C No corresponde.

Fuente: Dirección Nacional de Informaciones y Negociaciones Crediticias.

Los títulos de mayor plazo de maduración registraron descensos de consideración, aunque en el marco de fuertes oscilaciones en los distintos meses del año. Como puede observarse en los [Gráficos 7.4](#) y [7.5](#), el comentado descenso alcanzó tanto a los bonos emitidos en virtud del Plan Brady (PAR, DISCOUNT, F.R.B.) como a los bonos que consolidaron deudas previsionales (BOCON). Por su parte, títulos como los BONEX, en sus distintas series, registraron recuperaciones en sus paridades durante 1994 ([Cuadro 7.1](#)).

Los títulos públicos amplificaron desde febrero el descenso que registraron los bonos norteamericanos. Una manera de visualizar este fenómeno es a través del indicador de "**riesgo soberano**", definido como el margen entre las tasas de rendimiento del país y las de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos (suponiendo que éste último país representa el "riesgo 0") para plazos similares. En el [Cuadro 7.3](#) se visualiza la evolución del riesgo soberano para las euronotas y para los bonos Brady medido en puntos porcentuales. Del mismo surge el generalizado aumento que se registró durante el año 1994 en los spreads de los títulos argentinos, en especial en los Bonos Brady.

La política de financiamiento durante 1994 estuvo orientada a una diversificación de instrumentos y de monedas de emisión. Como puede observarse en el [Cuadro 7.4](#), donde se resumen las características de las colocaciones sindicadas que se realizaron durante el año, se fueron colocando letras no sólo en dólares sino también en otras monedas tales como marcos alemanes, chelines austríacos, dólares canadienses, libras y pesetas. En el caso de las letras emitidas en dólares canadienses y en pesetas, se realizó un operación de pase de moneda (swap) que convirtió la deuda en dólares norteamericanos. Una de las emisiones realizadas en esta última moneda, conocida como bono "Dragón" se colocó en el Lejano Oriente.

**CUADRO 7.4**  
**EUROLETRAS PUBLICAS**  
**Condiciones de Emisión**

Título	Fecha Emisión	Moneda	Monto de Emisión (1)	Monto Emisión (2)	Plazo (años)	Tasa de Intereses	Interés	Spread al Lanzamiento (3)
FRNote 95	4/03/94	Dólar	350	350,0	1	Libo + 1%	Semestral	100 S/Libor
DMK RoA97	11/07/94	Marco Alemán	500	316,0	3	Fija 8%	Anual	220
ATS RoA 97	26/08/94	Chelín Austríaco	750	68	3	Fija 8%	Anual	220
RA L+1,75%/97 "Dragón"	22/08/94	Dólar	100	100,0	3	Libo 3m + 1,75%	Trimestral	190 S/Libor 3m, 225 s/ust
RA 10,5/97 CAD	4/10/94	Dólar Canadiense	100	73,0	3	Fija 10%	Anual	220
RA 13,45/TL	21/10/94	Lira Italiana	300.000	196,0	3	Fija 13,45%	Anual	185
RA 10,95/99 "Bono Global"	1/11/94	Dólar	750	750,0	5	10,95%	Semestral	350 s/UST
RA 12,8% ESP	9/12/94	Peseta	10.000	79	3	Fija 12,8%	Anual	225
<b>Total</b>				<b>1932,0</b>				

(1) En millones de la moneda de colocación.

(2) En millones de dólares.

(3) Sobre el Tesoro del país correspondiente.

Durante el mes de octubre se realizó la colocación simultánea en los principales mercados financieros internacionales de un Bono Global a 5 años de plazo. El mismo ascendió a 500 millones de dólares y adicionalmente se emitieron de este bono 250 millones que fueron destinados al Banco Central para intercambio de títulos de su cartera.

Este conjunto de colocaciones sindicadas sumaron en el año aproximadamente 1932 millones de dólares. A este total hay que adicionar colocaciones de euroletras realizadas en forma directa principalmente en yenes, y también en libras, dólares norteamericanos marcos alemanes y florines holandeses, las que durante 1994 alcanzaron un monto total de 668 millones de dólares.

Asimismo, con el objeto de reemplazar los fondos esperados por la venta de acciones de las empresas gasíferas en el poder del Gobierno Nacional que no se colocaron durante 1994, se aceptó un préstamo sindicado por 500 millones de dólares. La venta de dichas acciones estaba programada para el actual ejercicio presupuestario, pero dadas las condiciones de los mercados accionarios se resolvió esperar un momento más adecuado para su realización.

En los primeros días de agosto fueron lanzadas las **Letras del Tesoro** de las que se realizaron 6 licitaciones durante dicho mes y septiembre. cuyos vencimientos tuvieron lugar antes de finalizado el año por ser letras a 90 días. Finalmente, en la licitación del 22 de noviembre se colocó el monto previsto para el año fiscal, o sea 400 millones dividido en partes casi iguales en Letras en pesos y dólares ([Cuadro 7.5](#)).

**CUADRO 7.5**  
**LETRAS DEL TESORO**  
**LICITACION DEL 22/11/94**

	Monto Ofrecido	Monto Aceptado	Tasa de Corte
	Miles de \$ o U\$S		%
<b>1. A 91 días</b>			
En Pesos	396.180	200.002	9,50%
En Dólares	776.524	199.998	7,58%
<b>2. A 182 días</b>			
En Pesos	42.500	—	—
En Dólares	102.500	—	—

---

[Página Anterior](#)

#### IV. Otras Informaciones del Mercado de Capitales

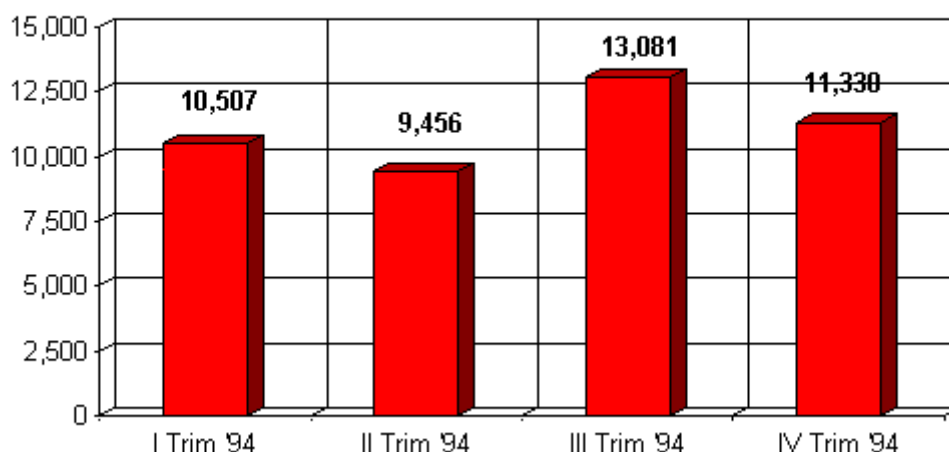
La Comisión Nacional de Valores mide la participación de los **inversores no residentes en el mercado de capitales argentino**. La medición representa aproximadamente el 80 % del universo total, ya que no se incluyen los datos de los agentes del Mercado Abierto Electrónico ni la información correspondiente a los Fondos Comunes de Inversión. Es importante destacar que las cifras subestiman la real participación de los inversores extranjeros, ya que no se consideran los títulos de deuda pública o privada ni las acciones cuyas tenencias por parte de inversores extranjeros hayan sido adquiridas en los mercados internacionales en que tales instrumentos financieros se negocian.

La información que se vuelca en el [Gráfico 7.6](#) muestra un relativo mantenimiento del total de inversiones extranjeras en el mercado de capitales argentino. Las variaciones en los saldos, mas que cambios en las tenencias de los inversores extranjeros pueden atribuirse a variaciones en los precios de las mismas.

Durante 1994 se puso en marcha el nuevo sistema de Jubilaciones y Pensiones (Ley 24.241) compuesto por dos ramas: el régimen previsional público y el régimen de capitalización. Los trabajadores que opten por este último régimen perciben la prestación básica universal (PBU) y la prestación compensatoria (PC) del régimen público, y el resto de su jubilación surge de la capitalización de los aportes realizados a través de las inversiones que realice la AFJP elegida. A fines de noviembre de 1994 aproximadamente el 51 % de los aportantes al sistema previsional se encuentran incorporados al régimen de capitalización individual que contaba con 3.431.012 afiliados.

**GRAFICO 7.6**

**INVERSIONES FINANCIERAS DE NO RESIDENTES**  
En millones de U\$S



**CUADRO 7.6**  
**INVERSIONES DE LAS AFJP AL 30 DE DICIEMBRE DE 1994 (\*)**  
**En miles de pesos**

	Stock	% Sobre el Total de las Inversiones	% Sobre el Total del Fondo	Límite Reglamentario (1)
<b>I. Disponibilidades</b>	32,896.6		6.3	
<b>II. Inversiones</b>	486,555.0	100.0	93.7	
Títulos Públicos Nacionales	217,675.2	44.7	41.9	50.0%
Títulos Valores Emitidos por Entes Estatales	41,164.7	8.5	7.9	15.0%
Obligaciones Negociables a Largo Plazo	16,236.0	3.3	3.1	28.0%
Obligaciones Negociables a Corto Plazo	14,125.7	2.9	2.7	14.0%
Total Obligaciones Negociables	30,361.7	6.2	5.8	
Depósitos a Plazo Fijo en Entidades Financieras	143,113.3	29.4	27.6	28.0%
Acciones de Sociedades Anónimas	2,871.6	0.6	0.6	35.0%
Acciones de Empresas Públicas Privatizadas	5,096.0	1.0	1.0	14.0%
Total de Acciones	7,967.6	1.6	1.6	
Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión	26,050.5	5.4	5.0	14.0%
Títulos Valores Emitidos por Sociedades Extranjeras	401.9	0.1	0.1	7.0%
Opciones	19,820.0	4.1	3.8	(**)
<b>III. Total Fondo de Jubilaciones y Pensiones</b>	519,451.6		100.0	

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

! No incluye los fondos transitorios que se encuentran en Nación A.F.J.P.

! 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.

! Porcentaje máximo autorizado a invertir por instrumento del fondo de jubilaciones y pensiones.

En el [Cuadro 7.6](#) se pueden visualizar las inversiones realizadas por el conjunto de las AFJP al 31 de diciembre, donde no se observan cambios sustanciales con respecto a las inversiones por instrumento al 30 de setiembre, aunque es destacable el crecimiento registrado en las disponibilidades y en los depósitos a plazo fijo. En general, las administradoras concentraron sus inversiones en títulos públicos nacionales, depósitos a plazo fijo y títulos valores emitidos por entes estatales (por ejemplo, Cédulas Hipotecarias Rurales). Una mención especial constituye el crecimiento de las inversiones en economías regionales en el total de las inversiones de la administradora del Banco Nación. A fines de diciembre éstas representan un 43,3% de dicha administradora y un 3,8% del total del fondo de jubilaciones y pensiones, acercándose al límite máximo que establece el Decreto 1518/94 (el 50% del total de la administradora o \$ 300 millones, el que fuera menor).

[Página Anterior](#)

## DINERO Y BANCOS

---

1. [Adaptaciones de las regulaciones monetarias a los sucesos internacionales](#)
  2. [Evolución de las principales variables monetarias y crediticias durante 1994](#)
- 

Volver a la [Página](#) inicial

## DINERO Y BANCOS

### *I. Adaptaciones de las regulaciones monetarias a los sucesos internacionales*

---

El aumento en las tasas de interés norteamericanas a partir de la política de la Reserva Federal de incrementar las tasas de corto plazo para frenar eventuales presiones inflacionarias dio lugar a cambios en el desenvolvimiento del mercado monetario argentino en 1994. Aunque continuó registrándose ingresos de capitales financieros, decreció su ritmo de crecimiento. Por consiguiente los agregados monetarios tuvieron un crecimiento menor al observado en los años previos. El efecto sobre las tasas de interés de pizarra fue gradual y recién se manifestaron aumentos de consideración hacia fines de año, aumentando levemente la brecha entre las tasas en dólares y en pesos. A lo largo del año se observó una tendencia hacia una creciente participación del dólar en los depósitos del sistema.

Hacia fin de año la devaluación del peso mexicano y el consiguiente efecto sobre las economías latinoamericanas abrió interrogantes sobre el comportamiento del sistema bancario en 1995. Las medidas adoptadas por el Banco Central permiten visualizar que el sistema financiero argentino saldrá airoso de esta situación.

Durante 1994, el Banco Central y la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (SEF) pusieron especial énfasis en dotar al sistema financiero argentino de un marco normativo prudencial y una política de supervisión acordes con los lineamientos del nuevo marco económico y con la Carta Orgánica del BCRA, sancionada en 1992. En este sentido, se han introducido modificaciones a los normas de capitales mínimos, vinculación económica, fraccionamiento del riesgo crediticio, clasificación de préstamos y su previsionamiento que permitieron mejorar la solvencia del sistema.

Por otro lado, las elevadas exigencias de efectivo mínimo sobre los depósitos a la vista que existía previamente permitieron, hacia fines de año, una importante rebaja de las mismas para atender la situación de iliquidez que se manifestó en el sistema financiero argentino como derivado de la devaluación del peso mexicano.

En ese sentido, mediante la comunicación "A" 2293 (28-12-94) se estableció una reducción transitoria de las exigencias de efectivo mínimo para los depósitos en moneda extranjera. Para los depósitos a la vista y en caja de ahorro en moneda extranjera se redujo el coeficiente de encaje desde el 43% al 35% (para los períodos de cómputo con cierre al 31-12-94 y al 15-1-95) y al 30% (para el período de cómputo con cierre al 31-1-95). Para los depósitos a plazo fijo en dólares correspondientes a plazos de 30 a 59 días se redujo el coeficiente de encaje desde el 3% al 1% (para cada uno de los períodos de cómputo mencionados). Pocos días después (12-1-95) se extendió esta disminución transitoria de requisitos de encaje a los correspondientes depósitos en pesos. (Cuadro A.8.8)

Adicionalmente, en enero se decidió brindar más confianza al público y a las entidades financieras sobre la vigencia plena de la convertibilidad mediante una modificación sustancial de las regulaciones monetarias que de hecho implicó una profundización de la convertibilidad. Mediante la comunicación "A" 2298 (12-1-95), el BCRA dispuso la conversión automática a dólares estadounidenses de los saldos de las cuentas corrientes en pesos de las entidades financieras en el BCRA y estableció que la integración básica de efectivo mínimo en pesos deberá cumplirse en dólares. Además, se unificó la cuenta corriente en pesos y la cuenta a la vista en dólares que cada entidad tenía abierta en el BCRA, quedando una única "cuenta corriente en dólares en el BCRA" para cada entidad.

Al desaparecer la cuenta corriente en pesos en el BCRA, la base monetaria se redujo a la circulación monetaria. Pero los pasivos monetarios del BCRA, que incluyen a las cuentas corrientes en dólares

de las entidades en el BCRA, sigue constituyendo el término relevante para comparar con los activos externos a los efectos del cumplimiento de la convertibilidad. Por su lado, la integración consolidada (pesos y dólares) de encajes del sistema financiero incluye a las cuentas corrientes en dólares en el BCRA y a los depósitos en cuentas de bancos corresponsales en el exterior.

Como anteriormente las entidades sólo podían mantener en moneda extranjera hasta un 30% de las exigencias de encaje por depósitos en pesos, la dolarización completa de los encajes les eliminó el riesgo cambiario sobre los encajes a las entidades financieras y, por su intermedio, brindó mayor seguridad a los depositantes del sistema.

Por último, esta comunicación estableció una exigencia adicional del 2% sobre la totalidad de los depósitos y obligaciones sujetos a encaje (ya sea en pesos o en moneda extranjera) registrados al 30-11-94, a ser integrada en dólares en la cuenta que el BCRA mantiene en el Banco de la Nación Argentina. De tal modo, se generó un fondo para asistir a las entidades financieras con problemas de liquidez. Más recientemente, se anunció la constitución de sendos fondos fiduciarios, uno para capitalizar y privatizar los bancos provinciales y otro para apoyar la reestructuración de la banca privada.

---

[Página Anterior](#)



## II. Evolución de las principales variables monetarias y crediticias durante 1994

Los agregados monetarios tuvieron en 1994 un incremento que supera el crecimiento del producto nominal. Como se ve en el [Cuadro 8.1](#), el agregado bimonetario más amplio, M2\*, creció un 17,6% durante el año.

Este crecimiento implica una desaceleración con respecto al crecimiento de 50,6% registrado en 1993 y 61,2% en 1992 ([Gráfico 8.1](#)). Si se observa la evolución trimestral de M2\* se ve que la tasa de variación interanual del agregado trimestral promedio creció sistemáticamente por encima del PBI nominal, si bien la diferencia fue reduciéndose a lo largo del año. Esta tasa fue del 45,3% en el primer trimestre, 35,2% en el segundo, 25% en el tercero y 18,5% en el cuarto. Por consiguiente la monetización real de la economía fue apreciable.

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

	Bill. y monedas en pesos (1)	Ctas. ctes. en pesos (2)	M1 (3)=(1)+(2)	Ctas. ctes. en dólares (4)	M1* (5)=(3)+(4)	Caja de ahorros en pesos (6)	Plazo Fijo en pesos (7)	M2 (8)=(3)+(6)+(7)	Caja e
Junio 91	3.191	2.111	5.302	660,5	5.963	1.758	2.274	9.335	
Diciembre 91	4.720	3.129	7.849	782,4	8.631	1.980	2.955	12.784	
Junio 92	5.475	4.365	9.840	852,1	10.692	2.542	4.911	17.293	
Diciembre 92	6.783	4.909	11.692	839,0	12.531	2.758	5.998	20.448	
Junio 93	7.580	5.472	13.051	555,2	13.607	3.999	7.600	24.651	
Diciembre 93	9.106	6.214	15.320	684,3	16.004	4.653	8.903	28.876	
Marzo 94	9.388	6.641	16.029	705,9	16.735	5.114	9.423	30.566	
Abril 94	9.197	6.842	16.039	754,0	16.793	5.109	9.035	30.183	
Mayo 94	9.187	6.860	16.048	737,3	16.785	5.151	9.020	30.219	
Junio 94	9.303	6.957	16.260	766,4	17.026	5.165	9.027	30.453	
Julio 94	10.256	6.702	16.959	743,1	17.702	5.282	9.106	31.346	
Agosto 94	9.940	6.531	16.471	739,9	17.211	5.282	9.514	31.268	
Setiembre 94 (*)	9.748	6.531	16.279	734,3	17.013	5.314	9.978	31.571	
Octubre 94 (*)	9.779	6.493	16.273	728,0	17.001	5.153	10.179	31.605	
Noviembre 94 (*)	9.765	6.608	16.372	751,1	17.123	5.156	10.182	31.710	
<b>Diciembre 94(*)</b>	<b>10.391</b>	<b>6.985</b>	<b>17.377</b>	<b>825,5</b>	<b>18.202</b>	<b>5.245</b>	<b>9.628</b>	<b>32.250</b>	

	Tasas de variación								
	Bill. y monedas en pesos	Ctas. ctes. en pesos	M1	Ctas. ctes. en dólares	M1*	Caja de ahorros en pesos	Plazo Fijo en pesos	M2	Caja e
Jun93/Mar93	8,3%	9,5%	8,8%	2,3%	8,5%	9,9%	1,7%	6,7%	
Sep93/Jun93	11,5%	5,3%	8,9%	9,8%	9,0%	9,7%	14,0%	10,6%	
Dic93/Sep93	7,7%	7,9%	7,8%	12,2%	8,0%	6,0%	2,8%	5,9%	
Mar94/Dic93	3,1%	6,9%	4,6%	3,2%	4,6%	9,9%	5,8%	5,9%	
Jun94/Mar94	-0,9%	4,7%	1,4%	8,6%	1,7%	1,0%	-4,2%	-0,4%	
Sep94/Jun 94	4,8%	-6,1%	0,1%	-4,2%	-0,1%	2,9%	10,5%	3,7%	
Dic94/Sep94	6,6%	7,0%	6,7%	12,4%	7,0%	-1,3%	-3,5%	2,2%	
Dic93/Dic94	34,2%	26,6%	31,0%	-18,4%	27,7%	68,7%	48,4%	41,2%	
<b>Dic94/Dic93</b>	<b>14,1%</b>	<b>12,4%</b>	<b>13,4%</b>	<b>20,6%</b>	<b>13,7%</b>	<b>12,7%</b>	<b>8,1%</b>	<b>11,7%</b>	

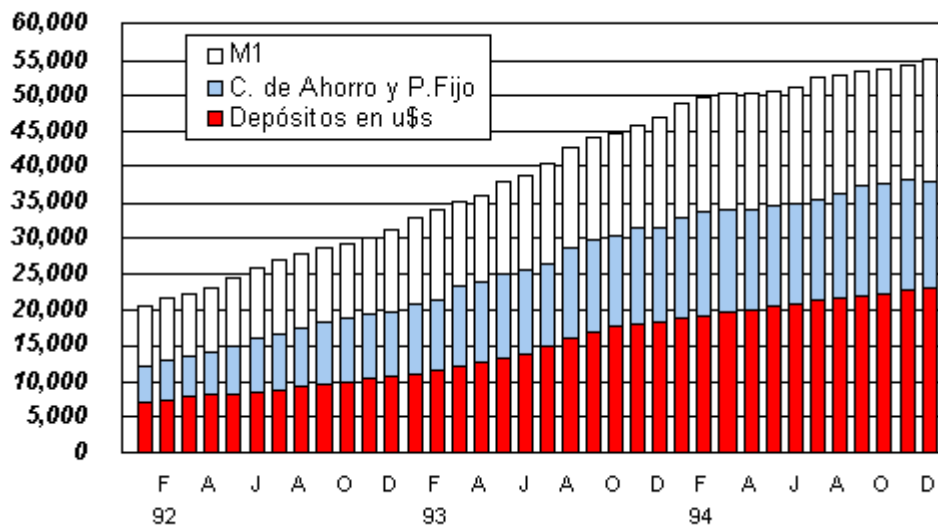
(\*) Provisorio.

Fuente: M.E.yO.S.P., en base al B.C.R.A.

### GRAFICO 8.1

## M2 BIMONETARIO

*Promedio mensual de saldos diarios, en millones de pesos*



A pesar de las subas de las tasas de interés norteamericanas, los depósitos en moneda extranjera en el sistema financiero local tuvieron una importante suba del 27.2% durante 1994, apreciablemente por encima del crecimiento del 10,6% en los depósitos en pesos. El crecimiento de los depósitos en dólares es significativo en un contexto donde las tasas de interés internas para depósitos en dólares se mantuvieron relativamente constantes, notándose aumentos en las mismas recién en diciembre. El valor promedio estimado de estos depósitos en el último mes de 1994 fue de 23.007 millones de dólares ([Cuadro 8.2](#)).

En el último trimestre de 1994 el aumento de los depósitos se desaceleró significativamente, creciendo los depósitos en dólares un 4,8% y los depósitos en pesos un 0,2% (comparando diciembre contra setiembre).

En lo que hace a la composición de los depósitos en moneda extranjera durante 1994, se destaca el comportamiento de los depósitos a plazo fijo, que aumentaron 32,3% durante 1994. Por su parte, y con una escasa participación en el total, los depósitos a la vista aumentaron 20,6% y los de caja de ahorro lo hicieron en 9,2%.

Los agregados en pesos, M1 y M2 tuvieron también crecimientos de importancia durante 1994 (13,4% y 11,7% respectivamente). En lo que respecta al comportamiento de los distintos componentes, el circulante aumentó en un 14,1%, los depósitos en cuenta corriente en 12,4%, las cajas de ahorro lo hicieron en 12,7% y el menor ritmo de incremento se registró en los depósitos a plazo fijo (8,1%) ([Cuadro 8.1](#)).

En el último trimestre de 1994 se evidencia un elevado crecimiento de M1 (6,7%), que encuentra su explicación en los factores estacionales (aguinaldo, vacaciones) que alteran el comportamiento de los agregados monetarios en diciembre con una mayor demanda de circulante y depósitos en cuenta corriente.

**CUADRO 8.2**  
**DEPOSITOS EN PESOS Y EN MONEDA EXTRANJERA**  
**Promedio mensual de saldos diarios, en millones de dólares**

Período	Depósitos Totales	Depósitos		Estructura porcentual	
		en pesos	en dólares	en pesos	en dólares
Junio 91	10.738	6.144	4.594	57,2%	42,8%
Dicimbre 91	14.624	8.064	6.560	55,1%	44,9%
Junio 92	20.284	11.818	8.466	58,3%	41,7%
Dicimbre 92	24.407	13.665	10.742	56,0%	44,0%
Junio 93	31.096	17.071	14.026	54,9%	45,1%
Diciembre 93	37.863	19.770	18.093	52,2%	47,8%
Marzo 94	40.804	21.179	19.626	51,9%	48,1%
Abril 94	41.004	20.986	20.018	51,2%	48,8%
Mayo 94	41.514	21.032	20.482	50,7%	49,3%
Junio 94	42.020	21.150	20.870	50,3%	49,7%
Julio 94	42.287	21.090	21.197	49,9%	50,1%
Agosto 94	43.014	21.328	21.686	49,6%	50,4%
Setiembre 94 (*)	43.769	21.823	21.946	49,9%	50,1%
Octubre 94 (*)	44.021	21.826	22.195	49,6%	50,4%
Noviembre 94 (*)	44.597	21.945	22.652	49,2%	50,8%
<b>Diciembre 94(*)</b>	<b>44.866</b>	<b>21.859</b>	<b>23.007</b>	<b>48,7%</b>	<b>51,3%</b>

Período	Depósitos Totales	Tasas de variación	
		Depósitos	
		en pesos	en dólares
II - 93	9,7%	6,0%	14,7%
III - 93	14,6%	10,2%	20,0%
IV - 93	6,2%	5,1%	7,5%
I - 94	7,8%	7,1%	8,5%
II - 94	3,0%	-0,1%	6,3%
III - 94	4,2%	3,2%	5,2%
IV - 94	2,5%	0,2%	4,8%
Dic93/Dic92	55,1%	44,7%	68,4%
<b>Dic94/Dic93</b>	<b>18,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>27,2%</b>

(\*) Preliminar.

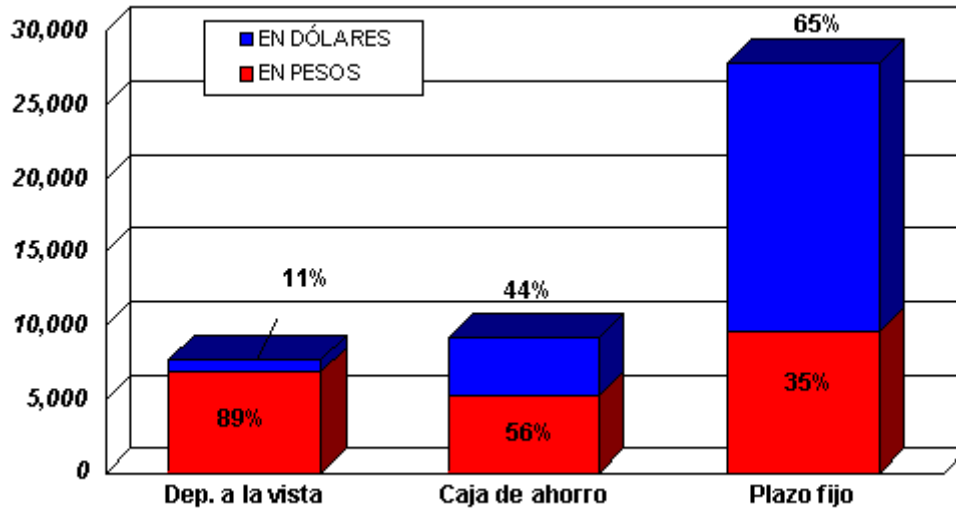
Fuente: B.C.R.A..

### GRAFICO 8.2

#### COMPOSICION POR MONEDA DE LOS DEPOSITOS BANCARIOS

*Diciembre de 1994*

*Promedio mensual de saldos diarios, en millones de pesos*



**CUADRO 8.3**  
Evolución de la composición por moneda de los depósitos bancarios  
En %

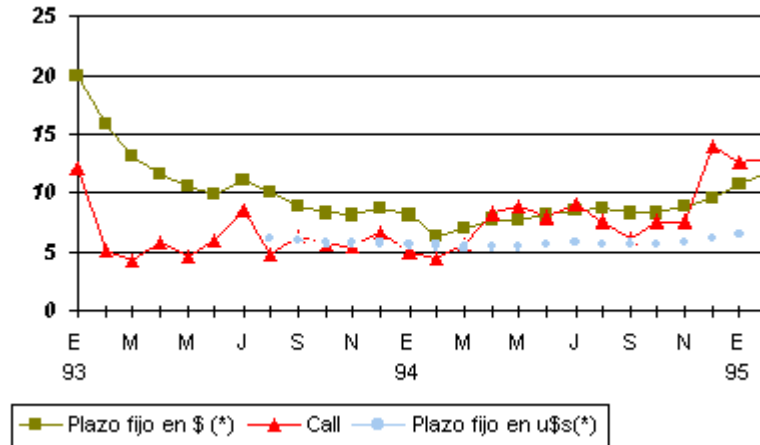
Período	Depósitos a la Vista		Depósitos en Caja de Ahorros		Depósitos a Plazo Fijo	
	En \$	En U\$S	En \$	En U\$S	En \$	En U\$S
abr-91	73,0	27,0	87,5	12,5	43,1	56,9
sep-91	76,5	23,5	67,4	32,6	39,1	60,9
abr-92	81,2	18,8	60,3	39,7	39,6	60,4
sep-92	84,6	15,4	62,3	37,7	44,8	55,2
abr-93	90,5	9,5	59,9	40,1	42,7	57,3
sep-93	90,4	9,6	55,3	44,7	40,6	59,4
<b>1994</b>						
Abril	90,1	9,9	57,8	42,2	36,8	63,2
Mayo	90,3	9,7	57,6	42,4	36,1	63,9
Junio	90,1	9,9	57,1	42,9	35,7	64,3
Julio	90,0	10,0	57,8	42,2	35,4	64,6
Agosto	89,8	10,2	57,5	42,5	35,8	64,2
Septiembre	89,9	10,1	57,5	42,5	36,6	63,4
Octubre	89,9	10,1	57,0	43,0	36,7	63,3
Noviembre	89,8	10,2	56,7	43,3	36,2	63,8
Diciembre	89,4	10,6	56,5	43,5	34,7	65,3

Durante 1994 prosiguió la preferencia por los depósitos en dólares por parte del público, que se había manifestado en los tres primeros años del programa de Convertibilidad, lo que se evidencia en el mayor crecimiento de los depósitos en moneda extranjera que los realizados en la moneda local. Sin embargo, hay que distinguir esta situación en función de los tipos de depósitos. Como muestran el [Gráfico 8.2](#) y el [Cuadro 8.3](#), la preferencia es muy marcada en los depósitos a plazo fijo, donde los depósitos en moneda extranjera son más aceptados, mientras que la moneda local es más demandada para la realización de transacciones, como lo evidencia la mayor importancia que tienen los depósitos en cuenta corriente.

**GRAFICO 8.3**

**TASAS DE INTERES**

*Nominal anual en %*



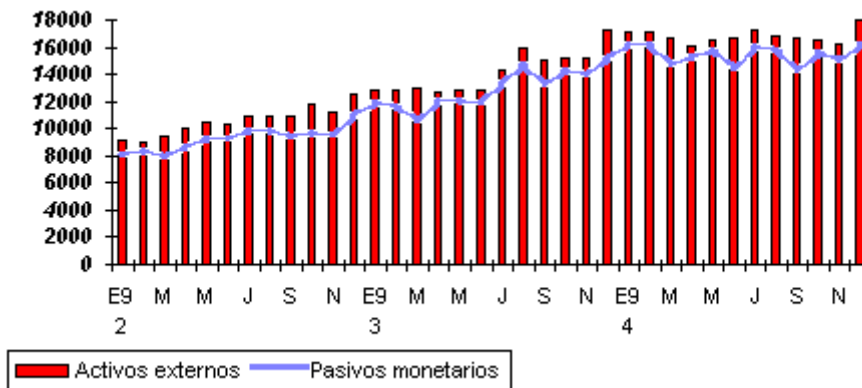
Fuente B.C.R.A.

Con respecto a las tasa de interés de pizarra, las mismas no tuvieron grandes oscilaciones en el año. Si bien inicialmente se manifestó una tendencia decreciente, con las subas de las tasas en los Estados Unidos se revirtió esta situación. De todas maneras, sólo hacia fines de año se advierten importantes subas en las tasas de pizarra, especialmente en las de call. En el caso de las tasas pasivas, es posible que en algunos momentos grandes inversores hayan obtenido rendimientos mayores a los captados por las encuestas de tasas (Gráfico 8.3).

**GRAFICO 8.4**

**ACTIVOS EXTERNOS Y PASIVOS MONETARIOS DEL B.C.R.A.**

*En millones de dólares*



**CUADRO 8.4**  
**PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO**  
**Fin de período, en millones de pesos**

	Total del Sistema	Al sector público			Al sector privado		
		Total	En pesos	Mon. extranjera	Total	En pesos	Mon. extranjera
marzo 91	23.266	7.362	5.410	1.952	15.904	9.443	6.461
diciembre 91	30.940	8.883	6.088	2.794	22.058	12.485	9.573
diciembre 92	42.635	9.043	4.643	4.400	33.592	17.659	15.933
diciembre 93	51.391	9.168	5.640	3.528	42.223	20.746	21.477
marzo 94	54.877	9.888	6.269	3.619	44.988	21.853	23.136
abril 94	54.965	9.300	5.674	3.626	45.665	21.772	23.893
mayo 94	55.833	9.134	5.564	3.570	46.699	22.084	24.615
junio 94	56.792	9.662	6.016	3.646	47.130	22.322	24.808
julio 94	56.660	8.766	5.124	3.642	47.894	22.508	25.386
agosto 94	57.246	8.867	5.223	3.644	48.379	22.535	25.844
setiembre 94	59.098	9.939	6.308	3.631	49.159	22.826	26.334
octubre 94	58.657	8.901	5.288	3.613	49.756	22.985	26.771
noviembre 94	58.747	8.549	4.898	3.651	50.198	23.020	27.178
<b>diciembre 94</b>	<b>59.503</b>	<b>8.872</b>	<b>5.225</b>	<b>3.647</b>	<b>50.630</b>	<b>22.747</b>	<b>27.884</b>

	Tasas de variación						
	Total del sistema	Total Sector Público	Al Sector Público		Total Sector Privado	Al Sector privado	
			En pesos	En moneda extranjera		En pesos	En moneda extranjera
II - 93	-1,1%	-14,9%	-9,1%	-22,6%	3,0%	2,2%	3,8%
III - 93	6,2%	12,9%	20,4%	1,6%	4,6%	0,2%	9,2%
IV - 93	3,2%	-11,5%	-15,4%	-4,3%	7,1%	6,9%	7,3%
I - 94	6,8%	7,9%	11,2%	2,6%	6,5%	5,3%	7,7%
II - 94	3,5%	-2,3%	-4,0%	0,7%	4,8%	2,1%	7,2%
III - 94	4,1%	2,9%	4,9%	-0,4%	4,3%	2,3%	6,1%
IV - 94	0,7%	-10,7%	-17,2%	0,4%	3,0%	-0,3%	5,9%
Dic93/Dic92	20,5%	1,4%	21,5%	-19,8%	25,7%	17,5%	34,8%
<b>Dic94/Dic93</b>	<b>15,8%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>19,9%</b>	<b>9,6%</b>	<b>29,8%</b>

Fuente: M.E. y O. S.P, en base al B.C.R.A

De

todas maneras, los bajos niveles de incremento en los precios al consumidor hacen que los rendimientos reales de las tasas para los depositantes hayan sido positivos durante el año 1994.

Durante 1994 se registró un ligero crecimiento en los activos externos que correspondió a un incremento algo mayor de la base monetaria, observándose un pequeño deterioro en las reservas excedentes (Cuadro A.8.7 y [Gráfico 8.4](#)). La comunicación del Banco Central ya mencionada en los primeros párrafos ("A" 2290) introduce algunos cambios en estos indicadores debido a que se han dolarizado totalmente los encajes de los depósitos en pesos.

Durante 1994 se observó un crecimiento del crédito del 15,8%, cifra acorde con el crecimiento de los depósitos, alcanzando un valor de 59.502 en diciembre ([Cuadro 8.4](#)). El crecimiento del crédito al sector privado fue significativo (19,9%) durante el período mencionado, registrándose una ligera caída en el crédito al sector público (-3,2%). Los préstamos al sector privado en el cuarto trimestre aumentaron un 3,0%, mientras que los préstamos al sector público disminuyeron en 10,7%, dando como resultado un incremento de 0.7% en el total de préstamos.

En cuanto a la distribución del crédito por tipo de moneda, también se manifiesta un comportamiento parecido al de los depósitos, aunque más acentuado, con un crecimiento mayor de los que se concedieron en moneda extranjera. En efecto, mientras los créditos en dólares aumentaron 26,1%, los registrados en moneda local lo hicieron en sólo 6,0%.

---

[Página Anterior](#)