

# apéndice estadístico

**CUADRO 1**

**RECURSOS MONETARIOS, VALORES CONSTANTES**

|                                                  | Junio<br>1977 | Marzo<br>1976 | Diciembre<br>1973 | Diciembre<br>1970 |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|
| 1. <i>Recursos monetarios privados</i> (M2) 2960 |               | 1610          | 4180              | 3510              |
| . Medios de pago (M1) 1440                       |               | 1130          | 2560              | 2280              |
| . Depósitos a interés 1520                       |               | 480           | 1630              | 1240              |
| 2. <i>Origen de los recursos</i> 2960            |               | 1610          | 4180              | 3510              |
| . Sector externo, neto 720                       |               | 70            | 390               | 380               |
| BCRA 910                                         |               | 160           | 410               | 470               |
| Otros bancos -190                                |               | -90           | -20               | -90               |
| . Sector oficial, neto 580                       |               | 760           | 1210              | 760               |
| Préstamos 1290                                   |               | 1160          | 1840              | 1320              |
| BCRA 750                                         |               | 800           | 1250              | 860               |
| Otros bancos 540                                 |               | 360           | 590               | 460               |
| (-) Depósitos 710                                |               | 400           | 620               | 550               |
| . Sector privado (préstamos) 1870                |               | 910           | 2870              | 2640              |
| . Otras cuentas -210                             |               | -130          | -290              | -270              |
| 3. <i>Base monetaria</i> 1790                    |               | 1110          | 2050              | 1570              |
| . Sector externo, neto 910                       |               | 160           | 410               | 470               |
| . Sector oficial, neto 740                       |               | 780           | 1210              | 860               |
| . Sector financiero y otros, neto 140            |               | 170           | 430               | 240               |

Fuente: *Boletín estadístico*, BCRA, varios números, valores nominales ajustados por índice de precios mayoristas, nivel general, promedio del mes correspondiente, las unidades están expresadas en millones de pesos, a valores de 1960.

## CUADRO 2

### RECURSOS MONETARIOS, VALORES CONSTANTES

|                                                | 1 9 7 7 |            |           |       | 1 9 7 8 |            |
|------------------------------------------------|---------|------------|-----------|-------|---------|------------|
|                                                | Junio   | Septiembre | Diciembre | Marzo | Junio   | Septiembre |
| 1. Recursos monetarios privados                | 2960    | 3020       | 3200      | 3240  | 3580    | 3710       |
| Medios de pago                                 | 1440    | 1240       | 1290      | 1170  | 1300    | 1170       |
| Depósitos a interés                            | 1520    | 1790       | 1900      | 2070  | 2280    | 2540       |
| 2. Origen de los recursos                      | 2960    | 3020       | 3200      | 3240  | 3580    | 3710       |
| Sector externo, neto                           | 720     | 780        | 810       | 810   | 1010    | 1010       |
| BCRA                                           | 910     | 1000       | 1120      | 1310  | 1460    | 1440       |
| Otros bancos                                   | -190    | -220       | -310      | -510  | -450    | -420       |
| Sector oficial, neto                           | 580     | 450        | 570       | 690   | 790     | 780        |
| Préstamos                                      | 1290    | 1240       | 1330      | 1600  | 1790    | 1690       |
| BCRA                                           | 750     | 740        | 780       | 720   | 700     | 750        |
| Otros bancos                                   | 540     | 510        | 550       | 880   | 1080    | 940        |
| (-) Depósitos                                  | 710     | 800        | 760       | 910   | 990     | 910        |
| Sector privado (préstamos)                     | 1870    | 2150       | 2530      | 2730  | 2730    | 2910       |
| Otras cuentas                                  | -210    | -360       | -710      | -670  | -950    | -990       |
| 3. Base monetaria                              | 1790    | 1940       | 2140      | 2050  | 2070    | 2150       |
| Sector externo, neto                           | 910     | 1000       | 1120      | 1310  | 1460    | 1440       |
| Sector oficial, neto                           | 740     | 730        | 770       | 650   | 560     | 710        |
| Sector financiero y otros, neto                | 140     | 210        | 250       | 90    | 50      | -          |
| Datos trimestrales                             |         |            |           |       |         |            |
|                                                | II 77   | III 77     | IV 77     | I 78  | II 78   | III 78     |
| 4. Tasa nominal de interés activa              | 19.0    | 23.8       | 28.6      | 44.3  | 26.0    | 27.2       |
| 5. Tasa de inflación                           | 19.9    | 27.6       | 27.7      | 26.6  | 24.6    | 21.6       |
| 6. Tasa de devaluación                         | 13.9    | 20.1       | 28.0      | 19.7  | 9.2     | 10.0       |
| 7. Tasa de crecimiento del producto industrial |         |            |           |       |         |            |
| — en el trimestre                              | 18.0    | 3.5        | -3.3      | -25.1 | 21.7    | 3.0        |
| — en el año                                    | 2.3     | 10.4       | 3.9       | -11.5 | -8.7    | -9.1       |

Fuentes: 1, 2, 3, ídem., cuadro 1; 4, tasa para préstamos a 90 días, de FIEL, se toma la tasa vigente para operaciones que cubren el trimestre indicado; 5, según índice de precios mayoristas, nivel general del INDEC, se toma la variación observada en el trimestre; 6, Banco Central, ídem. anterior; 7, Banco Central.

# CUADRO 3

## RECURSOS MONETARIOS, VALORES CONSTANTES

|                                                | 1978      |       |       | 1979       |           |       | 1980  |            |           | 1981  |
|------------------------------------------------|-----------|-------|-------|------------|-----------|-------|-------|------------|-----------|-------|
|                                                | Diciembre | Marzo | Junio | Septiembre | Diciembre | Marzo | Junio | Septiembre | Diciembre | Marzo |
| 1. Recursos monetarios privados                | 3810      | 3760  | 3960  | 3910       | 4940      | 5220  | 4970  | 5450       | 5940      | 5330  |
| Medios de pago                                 | 1440      | 1260  | 1290  | 1100       | 1540      | 1530  | 1560  | 1540       | 1930      | 1380  |
| Depósitos a interés                            | 2380      | 2510  | 2690  | 2810       | 3400      | 3690  | 3410  | 3910       | 4010      | 3960  |
| 2. Origen de los recursos                      | 3810      | 3760  | 3960  | 3910       | 4940      | 5220  | 4970  | 5450       | 5940      | 5330  |
| Sector externo, neto                           | 670       | 510   | 470   | 430        | 290       | 150   | -280  | -380       | -630      | -1020 |
| BCRA                                           | 1070      | 1010  | 1060  | 980        | 1000      | 900   | 440   | 430        | 140       | -320  |
| Otros bancos                                   | -400      | -500  | -590  | -550       | -700      | -750  | -720  | -810       | -760      | -700  |
| Sector oficial, neto                           | 820       | 890   | 800   | 610        | 790       | 780   | 670   | 820        | 1070      | 1060  |
| Préstamos                                      | 1560      | 1580  | 1480  | 1310       | 1550      | 1590  | 1570  | 1810       | 2070      | 2190  |
| BCRA                                           | 710       | 600   | 650   | 470        | 440       | 390   | 370   | 540        | 880       | 880   |
| Otros bancos                                   | 850       | 980   | 910   | 840        | 1100      | 1200  | 1190  | 1270       | 1180      | 1310  |
| (-) Depósitos                                  | 740       | 690   | 680   | 690        | 760       | 820   | 900   | 990        | 1000      | 1130  |
| Sector privado (préstamos)                     | 3100      | 3050  | 3280  | 3400       | 4460      | 4900  | 5120  | 5570       | 5800      | 5780  |
| Otras cuentas                                  | -780      | -690  | -580  | -530       | -600      | -610  | -540  | -560       | -400      | -480  |
| 3. Base monetaria                              | 1810      | 1620  | 1640  | 1500       | 1470      | 1300  | 1330  | 1420       | 1670      | 1320  |
| Sector externo, neto                           | 1070      | 1010  | 1060  | 980        | 1000      | 900   | 440   | 430        | 140       | -320  |
| Sector oficial, neto                           | 690       | 590   | 540   | 460        | 440       | 390   | 370   | 530        | 870       | 880   |
| Sector financiero y otros, neto                | 50        | 20    | 40    | 60         | 30        | 10    | 520   | 460        | 660       | -760  |
| Datos trimestrales                             |           |       |       |            |           |       |       |            |           |       |
|                                                | IV 78     | I 79  | II 79 | III 79     | IV 79     | I 80  | II 80 | III 80     | IV 80     | I 81  |
| 4. Tasa nominal de interés activa              | 23.6      | 25.5  | 23.2  | 23.9       | 26.9      | 22.3  | 18.0  | 20.8       | 17.6      | 20.1  |
| 5. Tasa de inflación                           | 26.9      | 28.4  | 28.2  | 29.8       | 7.2       | 12.8  | 17.5  | 8.9        | 9.2       | 12.9  |
| 6. Tasa de desvaloración                       | 15.8      | 15.4  | 13.8  | 11.7       | 10.1      | 8.3   | 6.2   | 4.2        | 3.3       | 12.5  |
| 7. Tasa de crecimiento del producto industrial | 3.4       | -10.2 | 17.9  | 0.7        | -1.3      | -12.0 | 6.5   | 2.3        | 0.8       | -17.7 |
| en el trimestre                                | -2.9      | 16.6  | 12.9  | 10.5       | 5.4       | 3.1   | -6.9  | 5.4        | 4.9       | -16.0 |
| en el año                                      |           |       |       |            |           |       |       |            |           |       |

Fuente: Ver Cuadro 2.

# CUADRO 4

## RESULTADOS DE LAS REGRESIONES SOBRE EL COMPORTAMIENTO DE PRECIOS

(Variaciones porcentuales trimestrales de precios mayoristas desde 1976-IV a 1981-I)

| Ecuación | *<br>$\Delta W_t$ | *<br>$\Delta M_{2,t-1}$ | *<br>$\Delta P_{t-1}$ | $\Delta TCM_t$ | $\Delta (PA/PI)_t$ | $(TCH/TPPC)_t$   | $\Delta (TCM/TPPC)_t$ | Constante          | R <sup>2</sup> | dw   | Sy   |
|----------|-------------------|-------------------------|-----------------------|----------------|--------------------|------------------|-----------------------|--------------------|----------------|------|------|
| 1        | 1,036<br>(3,67)   |                         |                       |                |                    |                  |                       | - 4,382<br>(- .62) | .46            | 1,83 | 5,73 |
| 2        |                   | .580<br>(3,15)          |                       |                |                    |                  |                       | 4,139<br>(.74)     | .40            | 1,42 | 6,24 |
| 3        |                   |                         | .917<br>(3,34)        |                |                    |                  |                       | 1,835              | .43            | 1,41 | 6,09 |
| 4        |                   |                         |                       | .865<br>(3,92) |                    |                  |                       | 9,229<br>(2,81)    | .49            | 1,36 | 5,56 |
| 5        |                   |                         |                       |                | .637<br>(2,28)     |                  |                       | 22,119<br>(13,29)  | .25            | .87  | 6,76 |
| 6        |                   |                         |                       |                |                    | 10,915<br>(2,35) |                       | 7,080<br>(1,15)    | .26            | 1,28 | 6,71 |
| 7        |                   |                         |                       |                |                    |                  | -.981<br>(-2,98)      | 17,258<br>(8,89)   | .36            | .95  | 6,24 |

\*  
 $\Delta W_t$  son variaciones porcentuales trimestrales en el índice de salarios medios mensuales para trabajadores industriales, excluido aguinaldo, preparado por el INDEC.

\*  
 $\Delta M_{2,t-1}$  para M 2 ver Cuadro III.1.

\*  
 $\Delta P_{t-1}$  P se refiere a precios mayoristas nivel general, ver Cuadro I.3.

$\Delta TCM_t$  TCM es el tipo de cambio de importaciones, ver apéndice C, Cuadro 2.

$\Delta (PA/PI)$  ver Cuadro I.3. Son variaciones porcentuales trimestrales en el índice de precios relativos de bienes agropecuarios y bienes nacionales no agropecuarios.

$(TCM/TPPC)_t$  ver apéndice C, Cuadro 3. Es un índice del tipo de cambio real, calculado como cociente entre el tipo nominal pagado por importaciones y un cálculo de tasa de paridad de poder de compra.

$\Delta (TCM/TPPC)_t$  son variaciones trimestrales en el índice anterior.

\* indica que las variaciones se han calculado sobre una corrección de los valores originales efectuada ponderando con 0,50 el trimestre corriente, 0,33 el anterior y 0,17 el siguiente.

Los valores entre paréntesis corresponden al estadístico t.

# CUADRO 5

## RESULTADOS DE REGRESIONES SOBRE EL COMPORTAMIENTO DE PRECIOS (Variaciones porcentuales trimestrales de precios mayoristas desde 1976-IV a 1981-I)

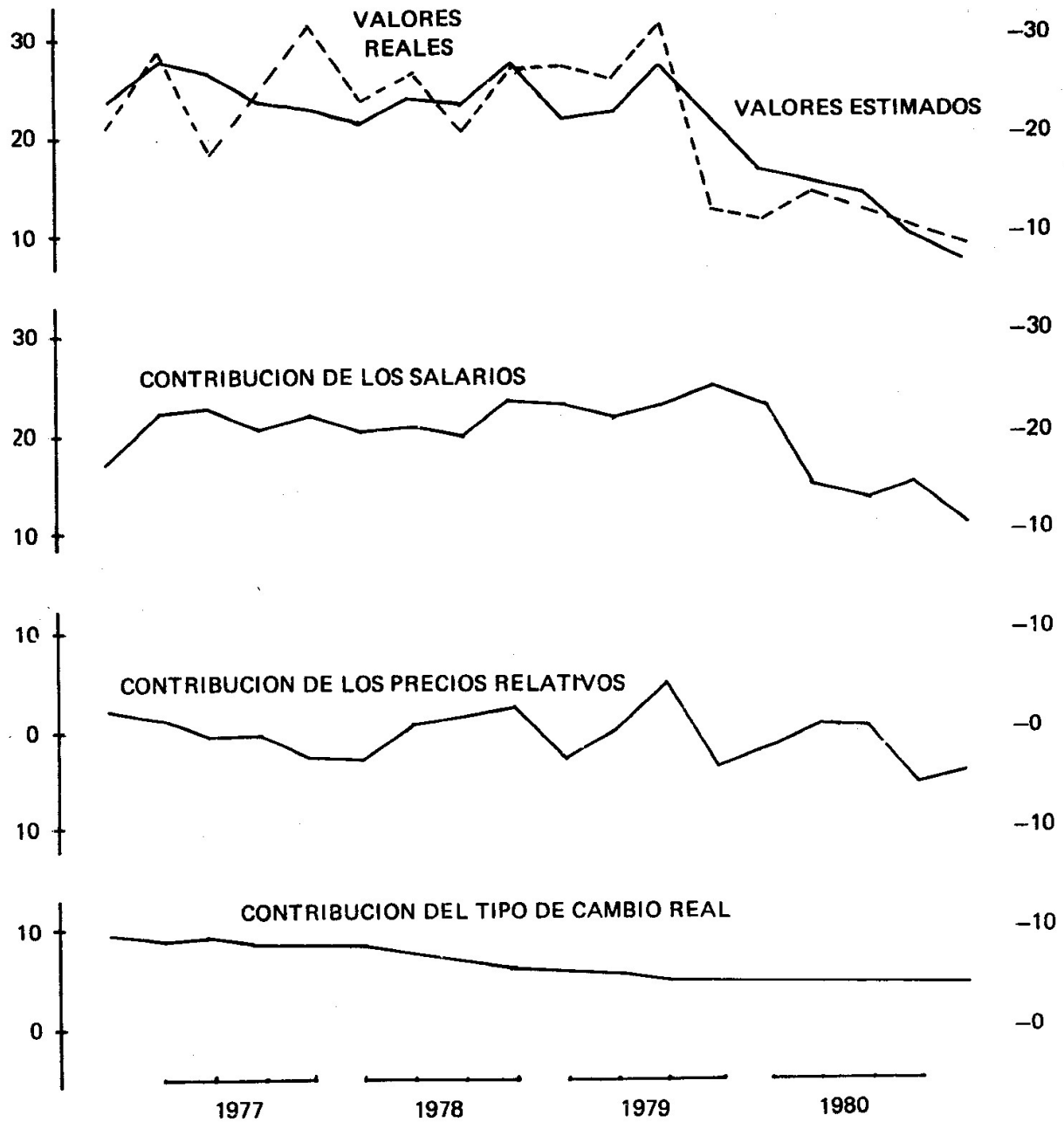
| Ecuación | $\Delta W_t^*$ | $\Delta TCM_t$  | $\Delta M_{2,t-1}^*$ | $\Delta(PA/PI)_t$ | $\Delta(TCM/TPPC)_t$ | Constante        | $R^2$ | dw   | Sy   |
|----------|----------------|-----------------|----------------------|-------------------|----------------------|------------------|-------|------|------|
| 1        | .915<br>(3.52) |                 |                      | .473<br>(2.16)    |                      | -.620<br>(.09)   | .59   | 1.41 | 5.17 |
| 2        | .822<br>(3.16) |                 |                      |                   | -.688<br>(2.47)      | 1.791<br>(-.29)  | .61   | 1.56 | 4.99 |
| 3        |                | .828<br>(4.68)  |                      | .580<br>(3.14)    |                      | 10.721<br>(4.01) | .69   | 1.36 | 4.45 |
| 4        |                | .947<br>(11.95) |                      |                   | -1.104<br>(10.50)    | 3.866<br>(3.02)  | .94   | 1.84 | 1.99 |
| 5        |                |                 | .413<br>(2.36)       | .438<br>(1.68)    |                      | 9.465<br>(1.70)  | .45   | 1.17 | 5.95 |
| 6        |                |                 | .440<br>(3.14)       |                   |                      | 4.617<br>(1.07)  | .61   | 1.79 | 5.00 |

Fuentes: ver Cuadro anterior.  
los valores medios de las variables son los siguientes:

$$\begin{aligned} \Delta P_t &: 21,03 & \Delta W_t^* &: 24,53 & \Delta(PA/PI)_t &: -1,96 & \Delta TCM_t &: 13,64 \\ \Delta P_{t-1}^* &: 22,33 & \Delta M_{2,t-1}^* &: 29,86 & (TCM/TPPC)_t &: 1,28 & \Delta(TCM/TPPC)_t &: -3,85 \end{aligned}$$

# GRAFICA 1

## VARIACIONES TRIMESTRALES EN LOS PRECIOS AL POR MAYOR



La ecuación es  $PMa_t = -4,27 + 418 \Delta(PA/pl)_t + 798 \Delta w_t^x + 5,034 (TCM/TPPC)_t$   
 (-.61) (1,92) (2,96) (1,32)

$R^2 = .63$

$dw = 1,66$

## CUADRO I.1

### PRINCIPALES COMPONENTES DE LA OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

#### VALORES ABSOLUTOS EN MILLONES DE PESOS A PRECIOS DE 1960 Y VARIACIONES PORCENTUALES SOBRE IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR

|      | Producto Bruto<br>Costo de factores |     | Consumo Total |   | Inversión Bruta |   | Importaciones |      | Exportaciones |     | Producto Industrial |     | Producto Agropecuario |   | Producto Servicios |     |
|------|-------------------------------------|-----|---------------|---|-----------------|---|---------------|------|---------------|-----|---------------------|-----|-----------------------|---|--------------------|-----|
|      | Valores                             | %   | Valores       | % | Valores         | % | Valores       | %    | Valores       | %   | Valores             | %   | Valores               | % | Valores            | %   |
| 1965 | 11,457,8                            | +   | 9,834,6       | + | 2,431,3         | + | 1,164,5       | -    | 1,342,2       | +   | 3,882,1             | +   | 1,834,9               | + | 5,215,9            | +   |
| 1966 | 11,529,6                            | +   | 10,015,9      | + | 2,256,6         | - | 1,122,1       | -    | 1,474,2       | +   | 3,907,7             | +   | 1,786,3               | - | 5,288,9            | +   |
| 1967 | 11,840,7                            | +   | 10,269,1      | + | 2,368,2         | + | 1,126,2       | +    | 1,466,7       | -   | 3,966,9             | +   | 1,842,1               | + | 5,404,9            | +   |
| 1968 | 12,345,1                            | +   | 10,865,8      | + | 2,608,7         | + | 1,195,9       | +    | 1,436,9       | -   | 4,224,7             | +   | 1,742,1               | - | 5,648,7            | +   |
| 1969 | 13,403,7                            | +   | 11,310,4      | + | 3,168,2         | + | 1,476,5       | +    | 1,687,6       | +   | 4,882,4             | +   | 1,837,6               | + | 6,034,3            | +   |
| 1970 | 14,121,3                            | +   | 11,741,5      | + | 3,401,4         | + | 1,472,0       | -    | 1,788,4       | +   | 4,977,9             | +   | 1,940,6               | + | 6,279,7            | +   |
| 1971 | 14,785,0                            | +   | 12,063,9      | + | 4,132,4         | + | 1,581,9       | +    | 1,577,9       | -   | 5,458,5             | +   | 1,717,9               | - | 6,568,8            | +   |
| 1972 | 15,347,7                            | +   | 12,569,8      | + | 4,185,8         | + | 1,439,9       | -    | 1,482,6       | -   | 5,783,9             | +   | 1,741,0               | + | 6,778,7            | +   |
| 1973 | 16,070,6                            | +   | 13,346,3      | + | 3,899,3         | - | 1,328,2       | -    | 1,572,0       | +   | 6,151,8             | +   | 1,918,9               | + | 7,063,0            | +   |
| 1974 | 17,063,2                            | +   | 14,445,9      | + | 4,177,7         | + | 1,525,3       | +    | 1,567,8       | -   | 6,526,0             | +   | 2,003,4               | + | 7,528,0            | +   |
| 1975 | 16,905,2                            | -   | 14,720,8      | + | 4,068,9         | - | 1,601,8       | +    | 1,294,7       | -   | 6,342,9             | -   | 1,973,0               | - | 7,588,9            | +   |
| I    | 16,333,7                            | +   | 14,884,4      | + | 3,713,8         | + | 1,787,3       | +    | 1,066,5       | -   | 5,919,9             | +   | 1,866,0               | - | 7,589,3            | +   |
| II   | 17,810,4                            | +   | 15,525,8      | + | 4,121,1         | - | 1,726,7       | +    | 1,354,6       | -   | 6,783,3             | +   | 2,123,0               | - | 7,770,8            | +   |
| III  | 16,689,5                            | -   | 14,462,7      | - | 3,966,4         | - | 1,536,3       | +    | 1,374,1       | -   | 6,275,8             | -   | 2,078,4               | + | 7,399,1            | -   |
| IV   | 16,967,0                            | -   | 14,010,5      | - | 4,554,2         | - | 1,355,9       | -    | 1,387,7       | -   | 6,391,4             | -   | 1,826,4               | - | 7,535,7            | -   |
| 1976 | 16,615,5                            | -   | 13,290,0      | - | 4,299,4         | + | 1,223,1       | -    | 1,820,6       | +   | 6,058,9             | -   | 2,061,9               | + | 7,389,0            | -   |
| I    | 16,791,2                            | -   | 13,466,1      | - | 3,659,4         | - | 1,142,8       | -    | 1,301,7       | +   | 6,520,5             | -   | 2,020,3               | + | 7,240,2            | -   |
| II   | 16,970,0                            | -   | 13,544,9      | - | 4,341,8         | + | 1,068,0       | -    | 1,775,0       | +   | 6,354,0             | -   | 2,114,6               | - | 7,364,1            | -   |
| III  | 16,774,3                            | 0,5 | 13,200,0      | - | 4,535,6         | + | 1,370,3       | -    | 1,994,3       | +   | 6,096,9             | -   | 2,138,3               | + | 7,407,9            | +   |
| IV   | 16,930,5                            | -   | 12,949,8      | - | 4,660,6         | + | 1,291,4       | -    | 2,211,6       | +   | 6,284,2             | -   | 1,933,3               | + | 7,544,0            | +   |
| 1977 | 17,437,4                            | +   | 12,875,0      | - | 4,996,3         | + | 1,529,4       | +    | 2,743,8       | +   | 6,313,7             | +   | 2,077,4               | + | 7,779,8            | +   |
| I    | 18,022,9                            | +   | 12,010,1      | - | 4,349,0         | + | 1,372,5       | +    | 2,538,8       | +   | 5,513,1             | -   | 1,987,3               | - | 7,361,3            | -   |
| II   | 17,946,7                            | +   | 12,732,1      | - | 5,266,0         | + | 1,548,5       | +    | 3,193,8       | +   | 6,502,6             | +   | 2,306,7               | + | 7,808,7            | +   |
| III  | 18,181,6                            | +   | 13,129,1      | - | 5,505,8         | + | 1,677,8       | +    | 2,893,8       | +   | 6,729,0             | +   | 1,142,6               | + | 8,027,5            | +   |
| IV   | 17,609,5                            | 4,0 | 13,629,7      | + | 4,864,2         | + | 1,568,9       | 28,3 | 2,348,5       | +   | 6,510,3             | +   | 1,873,1               | - | 7,921,7            | 5,0 |
| 1978 | 16,838,3                            | -   | 12,395,3      | - | 4,476,0         | - | 1,335,8       | -    | 2,894,3       | +   | 5,812,0             | -   | 2,113,6               | + | 7,837,6            | -   |
| I    | 15,428,8                            | -   | 11,914,9      | - | 3,761,4         | - | 1,283,9       | -    | 2,495,5       | -   | 4,878,0             | -   | 2,062,6               | + | 7,233,1            | -   |
| II   | 17,183,1                            | -   | 12,027,0      | - | 4,790,2         | - | 1,284,8       | -    | 3,252,7       | +   | 5,935,9             | -   | 2,324,4               | + | 7,819,5            | -   |
| III  | 17,290,3                            | -   | 12,287,5      | - | 4,576,6         | - | 1,400,8       | -    | 3,461,2       | +   | 6,111,8             | -   | 2,153,4               | + | 7,793,8            | -   |
| IV   | 17,470,3                            | -   | 13,361,8      | - | 4,775,9         | - | 1,373,9       | -    | 2,367,7       | 0,8 | 6,322,2             | -   | 1,913,5               | + | 7,903,9            | -   |
| 1979 | 18,248,0                            | +   | 13,741,1      | + | 5,078,9         | + | 1,906,8       | +    | 3,069,3       | +   | 6,451,2             | +   | 2,201,1               | + | 8,241,0            | +   |
| I    | 17,226,7                            | +   | 13,261,5      | + | 4,570,2         | + | 1,644,8       | +    | 2,668,0       | +   | 6,886,9             | +   | 2,310,5               | + | 7,849,9            | +   |
| II   | 18,665,2                            | +   | 13,185,0      | + | 5,245,8         | + | 1,712,5       | +    | 3,710,9       | +   | 6,704,1             | +   | 2,351,3               | + | 8,213,9            | +   |
| III  | 18,631,1                            | +   | 14,048,8      | + | 5,084,3         | + | 2,029,1       | +    | 3,288,0       | -   | 6,751,2             | +   | 2,149,7               | - | 8,445,5            | +   |
| IV   | 18,459,1                            | +   | 14,459,3      | + | 5,415,2         | + | 2,240,0       | +    | 2,570,2       | +   | 6,662,8             | +   | 1,993,0               | + | 8,454,8            | +   |
| 1980 | 18,219,0                            | -   | 14,278,4      | + | 5,321,5         | + | 2,503,7       | +    | 2,844,6       | -   | 6,207,2             | -   | 2,081,0               | - | 8,482,1            | +   |
| I    | 17,761,5                            | +   | 13,798,9      | + | 5,147,2         | + | 2,423,0       | +    | 2,917,8       | +   | 5,863,9             | 3,1 | 2,161,6               | - | 8,307,8            | +   |
| II   | 18,118,3                            | -   | 13,515,2      | + | 5,718,8         | + | 2,221,2       | +    | 2,817,9       | -   | 6,242,7             | -   | 2,114,3               | - | 8,279,9            | +   |
| III  | 18,638,4                            | 0,0 | 14,798,9      | + | 5,275,3         | + | 2,579,5       | +    | 2,905,3       | -   | 6,385,4             | -   | 2,144,7               | - | 8,694,8            | +   |
| IV   | 18,357,7                            | -   | 15,001,6      | + | 5,144,5         | - | 2,791,0       | +    | 2,737,5       | +   | 6,335,9             | -   | 1,903,2               | - | 8,665,1            | +   |
| 1981 | 17,107,8                            | -   | 13,483,1      | - | 4,156,1         | - | 2,095,6       | -    | 3,146,1       | +   | 5,214,0             | -   | 2,145,5               | + | 8,125,9            | -   |
| I    | 17,683,9                            | -   | 14,722,5      | + | 4,282,5         | - | 2,757,4       | +    | 2,771,9       | -   | 5,541,4             | -   | 2,148,8               | - | 8,224,5            | -   |
| II   | 17,810,3                            | -   | 13,339,5      | - | 4,803,8         | - | 2,279,0       | +    | 3,708,4       | +   | 5,418,7             | -   | 2,363,8               | + | 8,279,2            | +   |
| III  | 18,644,1                            | -   | 12,904,8      | - | 3,671,6         | - | 1,834,0       | -    | 3,596,8       | +   | 4,872,8             | -   | 2,110,4               | - | 7,990,5            | -   |
| IV   | 18,393,4                            | -   | 12,866,4      | - | 3,976,77        | - | 1,537,8       | -    | 2,518,8       | -   | 5,068,7             | -   | 1,962,2               | + | 7,832,0            | -   |

Fuente: Banco Central

**CUADRO I.2**  
**DATOS DEL SECTOR PUBLICO (EN % DEL PIB)**

| Año  | Presión<br>Tributaria | Ahorro<br>Corriente | Inversión<br>Real | Necesidad de Financiamiento<br>de la Tesorería |       |                  |
|------|-----------------------|---------------------|-------------------|------------------------------------------------|-------|------------------|
|      |                       |                     |                   | Global                                         | Total | Banco<br>Central |
| 1970 | 18,1                  | 6,4                 | 7,3               | 1,0                                            | 0,9   | 1,0              |
| 1971 | 15,9                  | 3,8                 | 7,1               | 3,6                                            | 2,3   | 2,3              |
| 1972 | 14,0                  | 3,4                 | 7,6               | 4,3                                            | 2,3   | 1,7              |
| 1973 | 16,2                  | 0,8                 | 6,7               | 6,4                                            | 5,3   | 4,3              |
| 1974 | 19,2                  | 1,3                 | 7,3               | 6,7                                            | 6,1   | 5,4              |
| 1975 | 13,8                  | -5,6                | 8,2               | 14,4                                           | 11,2  | 9,9              |
| 1976 | 15,3                  | 3,1                 | 10,8              | 9,4                                            | 6,9   | 3,5              |
| 1977 | 18,1                  | 9,4                 | 11,4              | 3,0                                            | 2,4   | 1,4              |
| 1978 | 19,6                  | 7,9                 | 11,2              | 3,6                                            | 2,0   | —                |
| 1979 | 18,9                  | 5,7                 | 9,0               | 3,1                                            | 2,0   | —                |
| 1980 | 22,7                  | 4,6                 | 9,1               | 4,2                                            | 1,3   | 3,4              |
| 1981 | 19,8                  | 2,7                 | 9,1               | 6,8                                            |       | 5,1              |

Fuente: Informe económico, *Reseña estadística*, Ministerio de Economía, Anexo B, BS 448, 5/7/82.

## CUADRO I.3

### INDICE DE PRECIOS

|      | Precios al Consumidor<br>en Capital Federal |                                  | Nivel General              |                                  | Precios al por Mayor<br>Agropecuarios |                                  | Nacionales no Agro-<br>pecuarios |                                  | Importados                 |                                  | Precios al por Mayor Relativos<br>Indice: Base 1970 = 100 |                                         |
|------|---------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|      | Indice: base<br>1970 = 100                  | % variac.<br>periodo<br>anterior | Indice: base<br>1970 = 100 | % variac.<br>periodo<br>anterior | Indice: base<br>1970 = 100            | % variac.<br>periodo<br>anterior | Indice: base<br>1970 = 100       | % variac.<br>periodo<br>anterior | Indice: base<br>1970 = 100 | % variac.<br>periodo<br>anterior | Nacionales<br>no agropec.<br>Agropecuarios                | Nacionales<br>no agropec.<br>Importados |
| 1965 | 41,3                                        | 28,6                             | 50,3                       | 23,9                             | 47,7                                  | 9,5                              | 51,6                             | 30,5                             | 42,4                       | 30,1                             | 106,2                                                     | 121,7                                   |
| 1966 | 54,5                                        | 32,0                             | 60,1                       | 19,5                             | 57,8                                  | 21,2                             | 61,6                             | 19,4                             | 50,7                       | 19,6                             | 106,6                                                     | 121,5                                   |
| 1967 | 70,4                                        | 29,2                             | 75,4                       | 25,5                             | 72,8                                  | 26,0                             | 76,8                             | 24,7                             | 71,7                       | 41,4                             | 105,6                                                     | 107,1                                   |
| 1968 | 80,8                                        | 16,2                             | 82,6                       | 9,5                              | 80,0                                  | 9,9                              | 84,1                             | 9,5                              | 77,5                       | 8,1                              | 105,1                                                     | 108,5                                   |
| 1969 | 88,0                                        | 7,6                              | 87,7                       | 6,2                              | 86,4                                  | 8,0                              | 88,3                             | 5,0                              | 85,8                       | 10,7                             | 102,2                                                     | 102,9                                   |
| 1970 | 100,0                                       | 13,6                             | 100,0                      | 14,0                             | 100,0                                 | 15,7                             | 100,0                            | 13,3                             | 100,0                      | 16,6                             | 100,0                                                     | 100,0                                   |
| 1971 | 134,7                                       | 34,7                             | 139,5                      | 39,5                             | 148,3                                 | 48,3                             | 136,7                            | 36,7                             | 123,1                      | 23,1                             | 92,2                                                      | 111,0                                   |
| 1972 | 213,5                                       | 58,5                             | 246,8                      | 77,0                             | 288,8                                 | 94,7                             | 228,6                            | 67,2                             | 247,0                      | 100,6                            | 79,2                                                      | 92,8                                    |
| 1973 | 342,2                                       | 60,3                             | 370,5                      | 50,1                             | 411,5                                 | 42,5                             | 350,5                            | 53,3                             | 402,1                      | 62,8                             | 85,2                                                      | 87,2                                    |
| 1974 | 425,1                                       | 24,2                             | 444,7                      | 20,0                             | 454,7                                 | 10,5                             | 434,1                            | 23,9                             | 550,3                      | 36,9                             | 95,5                                                      | 78,8                                    |
| 1975 | 1.201,9                                     | 182,7                            | 1.300,7                    | 192,5                            | 1.108,7                               | 143,8                            | 1.338,9                          | 208,7                            | 1.967,2                    | 257,5                            | 120,9                                                     | 68,1                                    |
| I    | 591,6                                       | 19,3                             | 620,2                      | 21,5                             | 587,2                                 | 18,8                             | 628,5                            | 23,3                             | 710,9                      | 12,2                             | 107,0                                                     | 88,4                                    |
| II   | 761,7                                       | 28,8                             | 823,9                      | 32,8                             | 715,6                                 | 21,9                             | 854,1                            | 35,9                             | 1.080,2                    | 51,9                             | 119,4                                                     | 79,1                                    |
| III  | 1.402,8                                     | 84,2                             | 1.594,6                    | 93,5                             | 1.237,9                               | 73,0                             | 1.600,2                          | 97,9                             | 2.476,4                    | 131,0                            | 136,5                                                     | 67,7                                    |
| IV   | 2.051,3                                     | 46,2                             | 2.164,0                    | 35,7                             | 1.896,7                               | 53,2                             | 2.187,0                          | 29,4                             | 3.582,4                    | 43,6                             | 115,3                                                     | 61,0                                    |
| 1976 | 6.539,0                                     | 444,1                            | 7.791,7                    | 499,0                            | 6.978,5                               | 529,3                            | 7.626,9                          | 469,2                            | 15.548,6                   | 690,4                            | 109,3                                                     | 49,1                                    |
| I    | 3.280,5                                     | 59,9                             | 4.019,6                    | 85,7                             | 3.425,1                               | 80,6                             | 3.968,2                          | 81,0                             | 8.826,8                    | 145,4                            | 115,6                                                     | 44,8                                    |
| II   | 6.149,8                                     | 87,5                             | 7.412,7                    | 84,4                             | 5.780,2                               | 68,8                             | 7.483,2                          | 89,1                             | 17.032,8                   | 93,0                             | 129,5                                                     | 44,0                                    |
| III  | 7.267,3                                     | 18,2                             | 8.933,6                    | 20,5                             | 8.278,9                               | 43,2                             | 8.657,5                          | 15,7                             | 17.347,7                   | 1,8                              | 104,6                                                     | 49,9                                    |
| IV   | 9.458,3                                     | 30,1                             | 10.801,1                   | 20,9                             | 10.434,4                              | 26,0                             | 10.414,1                         | 20,3                             | 18.986,9                   | 9,4                              | 99,8                                                      | 54,8                                    |
| 1977 | 18.849,6                                    | 176,0                            | 19.436,0                   | 149,4                            | 18.399,4                              | 163,7                            | 18.834,3                         | 146,9                            | 35.175,4                   | 126,2                            | 102,4                                                     | 53,5                                    |
| I    | 12.357,5                                    | 30,7                             | 13.877,8                   | 28,5                             | 13.775,4                              | 32,0                             | 13.395,7                         | 28,6                             | 25.170,1                   | 32,6                             | 97,2                                                      | 53,2                                    |
| II   | 15.085,4                                    | 22,1                             | 16.393,0                   | 18,1                             | 15.718,4                              | 14,1                             | 15.620,8                         | 15,9                             | 33.254,5                   | 34,5                             | 98,7                                                      | 45,8                                    |
| III  | 19.188,4                                    | 27,2                             | 20.480,5                   | 24,9                             | 18.642,4                              | 25,0                             | 19.693,9                         | 26,9                             | 37.812,4                   | 11,7                             | 100,3                                                     | 52,1                                    |
| IV   | 25.567,1                                    | 33,2                             | 26.989,8                   | 31,8                             | 24.991,9                              | 27,2                             | 26.740,3                         | 35,8                             | 43.264,5                   | 16,0                             | 107,0                                                     | 61,0                                    |
| 1978 | 48.728,4                                    | 175,6                            | 47.810,1                   | 145,0                            | 44.456,0                              | 141,6                            | 48.331,8                         | 156,6                            | 61.858,9                   | 75,9                             | 108,7                                                     | 78,1                                    |
| I    | 33.541,8                                    | 31,2                             | 33.428,1                   | 23,9                             | 29.697,2                              | 18,8                             | 33.846,0                         | 26,2                             | 61.610,6                   | 17,7                             | 114,0                                                     | 65,6                                    |
| II   | 43.585,5                                    | 29,9                             | 42.272,4                   | 26,5                             | 38.067,6                              | 28,2                             | 42.990,5                         | 27,0                             | 59.080,7                   | 8,5                              | 109,9                                                     | 72,8                                    |
| III  | 53.456,3                                    | 22,7                             | 50.860,3                   | 20,3                             | 47.011,9                              | 23,5                             | 51.656,8                         | 20,2                             | 64.116,0                   | 14,5                             | 112,9                                                     | 80,6                                    |
| IV   | 68.327,9                                    | 27,8                             | 64.679,4                   | 27,2                             | 62.216,2                              | 32,3                             | 64.868,1                         | 25,6                             | 72.701,4                   | 13,4                             | 104,3                                                     | 89,2                                    |
| 1979 | 129.050,1                                   | 159,5                            | 119.189,1                  | 149,3                            | 111.486,3                             | 150,8                            | 122.532,7                        | 163,5                            | 119.434,6                  | 93,1                             | 109,9                                                     | 102,6                                   |
| I    | 80.244,6                                    | 32,1                             | 82.320,6                   | 27,3                             | 76.031,9                              | 22,2                             | 84.851,6                         | 30,8                             | 85.503,9                   | 17,6                             | 111,6                                                     | 99,2                                    |
| II   | 112.134,8                                   | 24,3                             | 103.754,5                  | 26,0                             | 94.987,9                              | 24,9                             | 107.301,8                        | 26,5                             | 107.924,4                  | 20,2                             | 113,0                                                     | 99,4                                    |
| III  | 143.873,3                                   | 28,1                             | 136.757,1                  | 31,8                             | 133.999,0                             | 41,1                             | 138.254,5                        | 28,8                             | 132.277,2                  | 22,6                             | 103,2                                                     | 104,5                                   |
| IV   | 170.147,8                                   | 18,4                             | 153.824,1                  | 12,6                             | 140.927,1                             | 5,2                              | 159.723,0                        | 15,5                             | 152.032,7                  | 14,9                             | 113,3                                                     | 105,1                                   |
| 1980 | 258.087,3                                   | 100,8                            | 209.090,3                  | 75,4                             | 181.737,3                             | 63,0                             | 221.082,1                        | 80,4                             | 208.382,0                  | 74,5                             | 121,6                                                     | 108,1                                   |
| I    | 201.598,6                                   | 18,5                             | 171.765,4                  | 11,6                             | 151.540,9                             | 7,5                              | 180.304,2                        | 12,9                             | 176.123,2                  | 15,8                             | 119,0                                                     | 102,4                                   |
| II   | 239.193,2                                   | 18,6                             | 196.720,3                  | 14,5                             | 175.816,1                             | 16,0                             | 206.005,9                        | 14,3                             | 195.235,7                  | 10,9                             | 117,2                                                     | 105,5                                   |
| III  | 274.415,8                                   | 14,7                             | 222.106,6                  | 12,9                             | 189.882,9                             | 13,7                             | 232.123,2                        | 12,7                             | 217.400,1                  | 11,4                             | 116,1                                                     | 106,8                                   |
| IV   | 321.141,7                                   | 17,0                             | 245.728,9                  | 10,6                             | 199.709,3                             | - 0,1                            | 265.895,2                        | 14,5                             | 244.768,8                  | 12,6                             | 133,1                                                     | 108,6                                   |
| 1981 | 529.771,6                                   | 104,5                            | 438.217,6                  | 108,6                            | 352.399,7                             | 93,9                             | 469.143,8                        | 112,2                            | 536.904,5                  | 157,7                            | 133,1                                                     | 87,4                                    |
| I    | 367.546,6                                   | 14,4                             | 268.375,6                  | 9,2                              | 201.516,7                             | 0,9                              | 296.623,5                        | 11,6                             | 282.751,4                  | 15,5                             | 147,2                                                     | 104,9                                   |
| II   | 452.520,8                                   | 23,1                             | 354.344,8                  | 32,0                             | 266.889,1                             | 32,5                             | 387.050,8                        | 30,5                             | 435.896,8                  | 54,2                             | 145,0                                                     | 88,8                                    |
| III  | 583.889,0                                   | 29,0                             | 497.629,4                  | 40,4                             | 400.687,4                             | 50,1                             | 529.458,3                        | 36,8                             | 654.762,8                  | 50,2                             | 132,1                                                     | 80,9                                    |
| IV   | 715.130,0                                   | 22,5                             | 632.520,7                  | 27,1                             | 540.406,5                             | 34,9                             | 663.255,6                        | 25,3                             | 774.207,0                  | 18,2                             | 122,7                                                     | 85,7                                    |

Fuente: INDEC.

# CUADRO I.4

## PRINCIPALES DATOS DEL BALANCE DE PAGOS

(En millones de dólares)

| Años   | Transacciones Corrientes |             |           |                     |           | Pagos Internacionales* |                    |                       |           | Reserva Deuda Externa                  |                |         |                     |
|--------|--------------------------|-------------|-----------|---------------------|-----------|------------------------|--------------------|-----------------------|-----------|----------------------------------------|----------------|---------|---------------------|
|        | Exportación              | Importación | Saldo     | Servicios y Transf. | Saldo     | Capital Autónomo       | Variación Reservas | Capital Compensatorio | Total     | Sector Público (a fin de cada período) | Sector Privado | Total   |                     |
| 1966   | 1.488,0                  | 1.196,0     | + 293,3   | - 110,7             | + 182,3   | - 143,4                | + 15,7             | - 24,2                | + 39,9    | 301,3                                  | 1.687,1        | 962,9   | 2.650,0             |
| 1966   | 1.593,2                  | 1.124,3     | + 468,9   | - 216,4             | + 252,5   | - 210,4                | - 4,7              | - 28,4                | + 23,7    | 298,6                                  | 1.768,8        | 983,8   | 2.662,6             |
| 1967   | 1.464,5                  | 1.065,5     | + 399,0   | - 188,8             | + 180,2   | + 243,8                | + 479,8            | + 66,0                | + 414,8   | 776,4                                  | 1.816,4        | 826,3   | 2.643,7             |
| 1968   | 1.367,9                  | 1.169,2     | + 198,7   | - 217,2             | - 18,5    | + 175,2                | + 57,3             | - 102,2               | + 169,5   | 833,7                                  | 1.754,4        | 1.150,9 | 2.805,3             |
| 1969   | 1.612,1                  | 1.576,1     | + 36,0    | - 269,6             | - 223,8   | + 106,0                | - 269,9            | - 180,4               | - 109,5   | 573,8                                  | 1.996,3        | 1.231,4 | 3.230,7             |
| 1970   | 1.773,2                  | 1.684,6     | + 88,6    | - 226,9             | - 138,3   | + 390,2                | + 186,0            | - 74,9                | + 269,9   | 758,8                                  | 2.143,4        | 1.722,4 | 3.875,8             |
| 1971   | 1.740,4                  | 1.898,1     | - 127,7   | - 261,0             | - 368,7   | - 189,5                | - 394,6            | + 131,0               | - 560,4   | 374,2                                  | 2.526,8        | 1.829,2 | 4.366,0             |
| 1972   | 1.941,1                  | 1.904,7     | + 36,4    | - 269,3             | - 222,9   | - 74,5                 | + 167,1            | + 381,6               | - 284,7   | 541,3                                  | 3.046,9        | 2.046,0 | 5.091,9             |
| 1973   | 3.266,0                  | 2.229,5     | + 1.036,5 | - 315,8             | + 720,7   | + 15,0                 | + 921,0            | + 208,4               | + 731,2   | 1.462,3                                | 3.559,3        | 2.007,1 | 6.386,4             |
| 1974   | 3.930,7                  | 3.634,9     | + 295,8   | - 168,6             | + 127,2   | - 53,7                 | - 51,3             | - 187,8               | + 94,7    | 1.411,0                                | 4.689,9        | 3.409,8 | 8.089,0             |
| 1975   | 2.961,3                  | 3.946,6     | - 985,2   | - 299,6             | - 1.284,6 | + 191,1                | - 791,1            | + 296,9               | - 1.094,5 | 619,9                                  | 5.256,3        | 3.853,8 | 9.149,1             |
| I      | 833,4                    | 1.043,2     | - 409,9   | - 98,5              | - 508,4   | + 112,8                | + 379,5            | + 13,2                | - 404,2   | 1.031,5                                |                |         |                     |
| II     | 807,1                    | 1.060,3     | - 253,2   | - 113,3             | - 366,5   | + 71,5                 | - 315,3            | - 6,2                 | - 307,5   | 716,2                                  |                |         |                     |
| III    | 769,1                    | 942,7       | - 183,6   | - 15,1              | - 198,7   | + 38,7                 | - 216,4            | - 52,7                | - 160,5   | 499,8                                  |                |         |                     |
| IV     | 761,7                    | 900,2       | - 138,5   | - 72,5              | - 211,0   | - 31,9                 | 120,1              | + 342,6               | - 222,3   | 619,9                                  |                |         |                     |
| 1976   | 3.916,1                  | 3.033,0     | + 883,1   | - 233,5             | + 649,6   | - 332,7                | + 1.192,4          | + 1.084,1             | + 194,7   | 1.812,3                                | 5.189,1        | 3.190,5 | 8.279,6             |
| I      | 713,7                    | 645,5       | 68,2      | - 35,8              | + 32,4    | - 114,0                | + 84,3             | + 139,3               | - 7,7     | 684,2                                  |                |         |                     |
| II     | 1.006,0                  | 680,6       | 345,5     | - 84,2              | + 261,3   | + 4,6                  | + 479,5            | + 227,4               | + 255,2   | 1.163,7                                |                |         |                     |
| III    | 1.076,2                  | 883,1       | 193,1     | - 36,6              | + 154,5   | - 141,3                | + 130,7            | + 131,9               | + 10,8    | 1.294,4                                |                |         |                     |
| IV     | 1.120,2                  | 843,9       | 276,3     | - 74,9              | + 201,4   | - 266,2                | + 517,9            | + 586,5               | - 63,6    | 1.812,3                                |                |         |                     |
| 1977   | 5.651,8                  | 4.161,5     | + 1.490,3 | - 200,4             | + 1.296,3 | + 1.276,3              | + 2.226,6          | - 261,8               | + 2.479,0 | 4.038,8                                | 6.043,7        | 3.634,5 | 9.678,2             |
| I      | 1.260,0                  | 875,1       | + 384,9   | - 30,7              | + 354,2   | - 19,0                 | + 291,3            | - 38,6                | + 335,3   | 2.103,8                                |                |         |                     |
| II     | 1.695,0                  | 1.018,4     | + 676,7   | - 138,2             | + 538,5   | - 62,9                 | + 440,4            | - 34,7                | + 477,8   | 2.544,0                                |                |         |                     |
| III    | 1.464,4                  | 1.140,9     | + 323,5   | + 23,2              | + 346,7   | + 429,5                | + 692,8            | - 8,3                 | + 693,0   | 3.236,8                                |                |         |                     |
| IV     | 1.232,3                  | 1.127,1     | + 105,2   | - 54,7              | + 60,5    | + 936,9                | + 802,0            | - 180,2               | + 967,9   | 4.038,8                                |                |         |                     |
| 1978   | 6.399,5                  | 3.833,8     | + 2.565,8 | - 732,2             | + 1.833,6 | + 1.333,9              | + 1.367,4          | - 1.998,4             | + 3.199,8 | 6.037,2                                | 8.367,0        | 4.139,1 | 12.496,1            |
| I      | 1.330,4                  | 867,9       | + 472,5   | - 194,5             | + 278,0   | + 1.076,9              | + 1.194,7          | - 206,8               | + 1.375,1 | 5.223,3                                |                |         |                     |
| II     | 1.808,4                  | 871,3       | + 937,1   | - 182,1             | + 755,0   | + 469,7                | + 546,0            | - 712,8               | + 1.244,6 | 5.789,6                                |                |         |                     |
| III    | 1.968,4                  | 1.045,7     | + 922,7   | - 166,6             | + 754,1   | + 35,4                 | + 480,6            | - 416,5               | + 784,1   | 6.250,1                                |                |         |                     |
| IV     | 1.294,3                  | 1.068,8     | + 225,5   | - 189,0             | + 46,5    | - 236,1                | - 212,9            | - 31,3                | - 204,0   | 6.037,2                                |                |         |                     |
| 1979   | 7.809,9                  | 6.700,0     | + 1.109,9 | - 1.846,3           | - 536,4   | + 4.696,9              | + 4.442,4          | - 140,4               | + 4.378,1 | 10.479,0                               | 9.960,3        | 9.074,4 | 19.034,7            |
| I      | 1.549,3                  | 1.198,2     | + 351,1   | - 414,9             | - 63,8    | + 1.054,2              | + 996,6            | - 50,2                | + 992,0   | 7.033,8                                |                |         |                     |
| II     | 2.383,0                  | 1.378,6     | + 1.004,4 | - 536,5             | + 467,9   | + 970,6                | + 1.478,7          | - 25,6                | + 1.499,0 | 8.512,5                                |                |         |                     |
| III    | 2.160,7                  | 1.903,5     | + 257,2   | - 314,3             | - 57,1    | + 1.274,3              | + 1.181,1          | - 44,6                | + 1.172,8 | 9.693,6                                |                |         |                     |
| IV     | 1.716,9                  | 2.219,7     | - 502,8   | - 380,6             | - 883,4   | + 1.387,8              | + 786,0            | - 20,0                | + 714,5   | 10.479,0                               |                |         |                     |
| 1980   | 8.028,4                  | 10.500,0    | - 2.471,6 | - 2.218,0           | - 4.679,4 | + 2.592,5              | - 2.796,1          | - 142,2               | - 2.514,5 | 7.683,5                                | 14.459         | 12.703  | 27.162              |
| I      | 2.059,5                  | 2.262,4     | - 222,9   | - 523,1             | - 746,0   | + 1.222,5              | + 187,3            | - 43,8                | + 437,1   | 10.696,0                               |                |         |                     |
| II     | 1.927,4                  | 2.291,1     | - 363,7   | - 632,7             | - 996,4   | - 715,3                | - 1.477,0          | - 23,3                | - 1.747,4 | 9.189,9                                |                |         |                     |
| III    | 2.038,4                  | 2.770,0     | - 731,6   | - 407,0             | - 1.138,6 | + 1.581,3              | + 301,5            | + 56,7                | + 398,7   | 9.491,4                                |                |         |                     |
| IV     | 2.003,1                  | 3.166,5     | - 1.153,4 | - 665,2             | - 1.808,6 | + 530,0                | - 1.207,9          | - 18,4                | - 1.601,9 | 7.683,5                                |                |         |                     |
| 1981** | 9.160,0                  | 9.170,0     | - 20,0    | - 3.751,0           | - 3.771,0 | + 547,8                | - 3.806,5          | - 79,6                | - 3.433,1 | 3.877,0                                |                |         |                     |
| I      | 1.989,9                  | 2.608,0     | - 618,1   | - 1.340,2           | - 1.958,3 | - 870,6                | - 2.985,3          | - 31,4                | - 2.810,2 | 4.698,2                                |                |         |                     |
| II     | 2.853,1                  | 2.520,0     | + 333,1   | - 932,8             | - 599,7   | + 736,6                | + 30,0             | - 51,1                | + 199,3   | 4.728,2                                |                |         |                     |
| III    | 2.716,0                  | 2.115,0     | + 601,0   | - 726,5             | - 125,5   | + 136,9                | - 82,5             | - 38,6                | - 24,2    | 4.645,7                                | 19.008         | 14.526  | 33.534 <sup>1</sup> |
| IV     | 1.591,0                  | 1.927,0     | - 336,0   | - 751,5             | - 1.067,5 | + 544,0                | - 788,7            | - 4,8                 | - 798,0   | 3.877,0                                |                |         |                     |

Fuente: Banco Central.

\* No se incluyen los rubros "Errores y omisiones", "Asignación de DEG" y "Ajuste por cambio de paridad".

\*\* Cifras provisionales.

<sup>1</sup> Al 30/9/81.

## CUADRO I.5

### SALARIO TOTAL MEDIO MENSUAL (EXCL. AGUINALDO) TRABAJADOR DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA 1970/1981

|      | Salario medio nominal mensual |                              | Salario medio rural mensual* |                              |
|------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|      | Indice base 1970 = 100        | % variación período anterior | Indice base 1970 = 100       | % variación período anterior |
| 1970 | 100,0                         | —                            | 100,0                        | —                            |
| 1971 | 146,7                         | 46,7                         | 108,9                        | 8,9                          |
| 1972 | 221,9                         | 51,3                         | 103,9                        | - 4,6                        |
| 1973 | 390,5                         | 76,0                         | 114,1                        | 9,8                          |
| 1974 | 565,1                         | 44,7                         | 132,9                        | 16,5                         |
| 1975 | 1.633,9                       | 189,1                        | 135,9                        | 2,3                          |
| I    | 812,4                         | —                            | 137,3                        | —                            |
| II   | 983,8                         | 21,1                         | 129,2                        | - 5,9                        |
| III  | 2.021,2                       | 105,4                        | 144,1                        | 11,5                         |
| IV   | 2.718,2                       | 34,5                         | 132,5                        | - 8,0                        |
| 1976 | 5.976,9                       | 265,9                        | 91,4                         | -32,7                        |
| I    | 4.316,2                       | 58,8                         | 131,6                        | - 0,7                        |
| II   | 5.512,6                       | 27,7                         | 89,6                         | - 31,9                       |
| III  | 6.220,4                       | 12,8                         | 85,6                         | - 4,5                        |
| IV   | 7.858,2                       | 26,3                         | 83,1                         | - 2,9                        |
| 1977 | 16.289,1                      | 172,2                        | 90,1                         | - 1,4                        |
| I    | 10.842,1                      | 38,0                         | 87,7                         | 5,5                          |
| II   | 13.980,0                      | 28,9                         | 92,7                         | 5,7                          |
| III  | 17.255,3                      | 23,4                         | 89,9                         | - 3,0                        |
| IV   | 23.005,1                      | 33,3                         | 90,0                         | 0,1                          |
| 1978 | 44.145,4                      | 171,3                        | 88,8                         | - 1,4                        |
| I    | 29.035,8                      | 26,2                         | 86,6                         | - 3,8                        |
| II   | 36.877,5                      | 27,0                         | 84,6                         | - 2,3                        |
| III  | 46.864,9                      | 27,1                         | 87,7                         | 3,7                          |
| IV   | 63.803,4                      | 36,1                         | 93,4                         | 6,5                          |
| 1979 | 130.985,8                     | 196,7                        | 101,5                        | 14,3                         |
| I    | 83.527,2                      | 30,9                         | 92,6                         | - 0,9                        |
| II   | 106.147,8                     | 27,1                         | 94,7                         | 2,3                          |
| III  | 141.280,0                     | 33,1                         | 93,3                         | 3,8                          |
| IV   | 192.916,4                     | 36,5                         | 113,4                        | 15,4                         |
| 1980 | 292.736,6                     | 123,5                        | 113,0                        | 11,3                         |
| I    | 222.484,1                     | 15,3                         | 110,4                        | - 2,6                        |
| II   | 258.010,8                     | 16,0                         | 107,9                        | - 2,3                        |
| III  | 310.565,7                     | 20,4                         | 113,2                        | 4,9                          |
| IV   | 379.885,8                     | 22,3                         | 118,3                        | 4,5                          |
| 1981 | 537.011,0                     | 83,4                         | 101,4                        | -10,3                        |
| I    | 416.512,2                     | 9,6                          | 113,3                        | - 4,2                        |
| II   | 462.904,9                     | 11,1                         | 102,3                        | - 9,7                        |
| III  | 546.001,8                     | 18,0                         | 93,5                         | - 8,6                        |
| IV   | 722.625,1                     | 32,3                         | 101,0                        | 8,0                          |

Fuente: INDEC y elaboración propia.

\*Deflacionado por el índice de precios al consumidor.

# CUADRO III.1

## SISTEMA MONETARIO, ORIGEN DE LOS RECURSOS MONETARIOS DE PARTICULARES

| Fin de | Recursos Monetarios Particulares |                       |         |          | Sector Externo Neto |          |                 | Sector Oficial |         |                 |              | Sector Privado |           |              | Patrimonio Bancario |        |              | Otras Cuentas |  |
|--------|----------------------------------|-----------------------|---------|----------|---------------------|----------|-----------------|----------------|---------|-----------------|--------------|----------------|-----------|--------------|---------------------|--------|--------------|---------------|--|
|        |                                  |                       |         |          |                     |          |                 |                |         |                 |              |                |           |              |                     |        |              |               |  |
|        | Medios de Pago                   | Depósitos e Intereses | Total   | BCRA.    | Otros Bancos        | Total    | Préstamos BCRA. | Otros Bancos   | Total   | Depósitos BCRA. | Otros Bancos | Total          | Préstamos | Otros Bancos | Total               | BCRA   | Otros Bancos | Total         |  |
| 1967 I | 8.716                            | 3.852                 | 12.568  | 2.106    | - 277               | 1.829    | 4.158           | 2.172          | 6.330   | 18              | 2.348        | 2.365          | 3.964     | 8.178        | 180                 | 1.126  | 1.286        | - 117         |  |
| 1968 I | 11.050                           | 5.284                 | 16.334  | 2.541    | - 364               | 2.177    | 4.604           | 2.288          | 6.892   | 16              | 2.786        | 2.802          | 4.080     | 11.786       | 171                 | 1.871  | 1.342        | 114           |  |
| 1969 I | 12.231                           | 6.284                 | 18.515  | 2.118    | - 483               | 1.635    | 4.985           | 2.519          | 7.504   | 23              | 3.165        | 3.178          | 4.328     | 14.888       | 181                 | 2.068  | 2.247        | - 84          |  |
| 1970 I | 14.678                           | 7.950                 | 22.628  | 2.115    | - 572               | 1.543    | 5.552           | 2.048          | 8.500   | 12              | 3.688        | 3.580          | 4.928     | 17.064       | 201                 | 2.414  | 2.615        | 855           |  |
| 1971 I | 20.034                           | 11.452                | 31.486  | 2.104    | - 529               | 1.575    | 8.399           | 2.916          | 11.377  | 406             | 3.231        | 4.237          | 7.140     | 25.010       | 225                 | 3.054  | 3.279        | 1.040         |  |
| 1972 I | 28.824                           | 19.058                | 47.882  | 3.348    | - 628               | 2.720    | 12.075          | 5.631          | 17.706  | 387             | 5.403        | 5.790          | 11.916    | 37.820       | 283                 | 4.261  | 4.544        | - 36          |  |
| 1973 I | 56.221                           | 35.778                | 91.999  | 9.116    | - 630               | 8.486    | 27.392          | 13.038         | 40.430  | 816             | 12.656       | 13.705         | 26.726    | 63.075       | 356                 | 8.085  | 9.041        | 2.754         |  |
| 1974 I | 88.880                           | 56.471                | 145.351 | 12.666   | 131                 | 12.797   | 50.937          | 22.306         | 73.243  | 1.547           | 24.478       | 26.302         | 46.841    | 96.197       | 700                 | 13.068 | 13.769       | 4.275         |  |
| 1975 I | 94                               | 62                    | 156     | 9        | - 2                 | 9        | 58              | 24             | 82      | 1               | 27           | 28             | 54        | 100          | 1                   | 14     | 15           | 8             |  |
| II     | 113                              | 64                    | 177     | 7        | - 2                 | 5        | 67              | 20             | 97      | 2               | 33           | 35             | 62        | 115          | 3                   | 14     | 17           | 12            |  |
| III    | 162                              | 81                    | 243     | 10       | - 10                | 99       | 99              | 41             | 140     | 1               | 51           | 52             | 88        | 159          | 3                   | 16     | 19           | 15            |  |
| IV     | 260                              | 116                   | 376     | 16       | - 15                | 1        | 170             | 67             | 237     | 1               | 72           | 73             | 164       | 226          | 8                   | 29     | 37           | 22            |  |
| 1976 I | 359                              | 152                   | 511     | 50       | - 28                | 22       | 254             | 114            | 368     | 5               | 122          | 127            | 241       | 289          | 7                   | 37     | 44           | 3             |  |
| II     | 540                              | 253                   | 793     | 199      | - 31                | 168      | 304             | 157            | 461     | 10              | 175          | 185            | 276       | 416          | 8                   | 66     | 74           | 7             |  |
| III    | 687                              | 379                   | 1.066   | 346      | - 42                | 304      | 386             | 199            | 585     | 27              | 311          | 338            | 247       | 613          | 19                  | 145    | 164          | 66            |  |
| IV     | 927                              | 617                   | 1.544   | 476      | - 78                | 399      | 436             | 241            | 677     | 13              | 370          | 383            | 284       | 986          | 17                  | 208    | 228          | 91            |  |
| 1977 I | 1.041                            | 868                   | 1.909   | 637      | - 83                | 544      | 548             | 349            | 897     | 23              | 530          | 553            | 344       | 1.269        | 23                  | 309    | 332          | 84            |  |
| II     | 1.425                            | 1.506                 | 2.931   | 903      | - 195               | 708      | 744             | 537            | 1.241   | 11              | 602          | 703            | 578       | 1.847        | 402                 | 402    | 431          | 880           |  |
| III    | 1.564                            | 2.255                 | 3.819   | 1.261    | - 278               | 883      | 931             | 641            | 1.572   | 5               | 1.004        | 1.009          | 563       | 2.717        | 614                 | 614    | 614          | 66            |  |
| IV     | 2.085                            | 3.071                 | 5.156   | 1.806    | - 507               | 1.299    | 1.269           | 892            | 2.151   | 22              | 1.207        | 1.229          | 922       | 4.088        | 43                  | 938    | 981          | 172           |  |
| 1978 I | 8.364                            | 4.227                 | 6.621   | 2.682    | - 1.035             | 1.547    | 1.474           | 1.802          | 3.276   | 144             | 1.727        | 1.871          | 1.406     | 5.556        | 70                  | 1.325  | 1.395        | - 602         |  |
| II     | 3.307                            | 5.789                 | 9.096   | 3.716    | - 1.147             | 2.569    | 1.791           | 2.752          | 4.543   | 357             | 2.172        | 2.629          | 2.014     | 6.933        | 110                 | 1.679  | 1.795        | - 625         |  |
| III    | 3.625                            | 7.857                 | 11.482  | 4.442    | - 1.304             | 3.138    | 2.327           | 2.901          | 5.208   | 142             | 2.682        | 2.824          | 2.404     | 9.003        | 180                 | 2.091  | 2.271        | - 792         |  |
| IV     | 5.534                            | 9.337                 | 14.971  | 4.204    | - 1.568             | 2.636    | 2.769           | 3.339          | 6.108   | 44              | 2.845        | 2.889          | 3.210     | 12.180       | 88                  | 2.723  | 2.811        | - 253         |  |
| 1979 I | 6.331                            | 12.634                | 18.968  | 6.089    | - 2.541             | 2.548    | 3.004           | 4.919          | 7.953   | 15              | 3.472        | 3.482          | 4.466     | 16.348       | 114                 | 3.616  | 3.730        | 323           |  |
| II     | 8.950                            | 17.346                | 25.596  | 6.862    | - 3.838             | 3.024    | 3.537           | 6.908          | 9.445   | 33              | 4.243        | 4.276          | 5.168     | 21.100       | 138                 | 4.239  | 4.371        | 680           |  |
| III    | 9.186                            | 23.578                | 32.764  | 6.214    | - 4.589             | 3.625    | 3.931           | 7.024          | 10.955  | 47              | 5.769        | 5.805          | 6.149     | 28.471       | 256                 | 6.349  | 6.605        | 2.124         |  |
| IV     | 13.829                           | 30.613                | 44.342  | 6.941    | - 6.285             | 2.646    | 3.982           | 9.908          | 13.890  | 68              | 6.729        | 6.782          | 7.103     | 40.023       | 118                 | 8.098  | 8.216        | 786           |  |
| 1980 I | 18.531                           | 37.335                | 52.866  | 9.121    | - 7.644             | 1.477    | 3.995           | 12.169         | 16.154  | 69              | 8.205        | 8.274          | 7.980     | 49.698       | 132                 | 9.637  | 9.769        | 3.593         |  |
| II     | 18.545                           | 40.636                | 59.181  | 8.278    | - 8.661             | - 3.286  | 4.449           | 14.189         | 18.638  | 24              | 10.689       | 10.713         | 7.925     | 60.912       | 372                 | 11.322 | 11.694       | 6.954         |  |
| III    | 19.086                           | 50.852                | 69.938  | 5.275    | - 10.443            | - 4.869  | 7.006           | 16.488         | 23.493  | 109             | 12.768       | 12.874         | 10.619    | 72.116       | 628                 | 13.554 | 14.182       | 6.854         |  |
| IV     | 27.350                           | 56.667                | 84.017  | 1.911    | - 10.788            | - 8.877  | 12.401          | 16.827         | 29.228  | 36              | 14.127       | 14.163         | 15.065    | 83.449       | 208                 | 15.815 | 16.023       | 10.463        |  |
| 1981 I | 21.663                           | 63.332                | 84.995  | - 5.090  | - 11.262            | - 16.342 | 14.129          | 20.854         | 34.983  | 35              | 18.014       | 18.058         | 16.934    | 91.951       | 1.090               | 17.317 | 18.407       | 10.859        |  |
| II     | 26.257                           | 77.387                | 103.644 | - 4.631  | - 31.345            | - 35.976 | 18.646          | 30.239         | 48.785  | 48              | 19.565       | 19.033         | 29.152    | 142.265      | 2.882               | 21.996 | 24.878       | - 6.808       |  |
| III    | 29.417                           | 104.274               | 133.691 | - 4.161  | - 35.735            | - 39.896 | 22.413          | 50.513         | 72.926  | 142             | 25.178       | 25.320         | 47.606    | 174.578      | 7.723               | 31.282 | 38.006       | - 9.992       |  |
| IV     | 48.095                           | 125.614               | 173.709 | - 10.153 | - 53.487            | - 63.640 | 48.267          | 64.382         | 112.649 | 267             | 28.612       | 28.879         | 83.770    | 221.970      | 3.950               | 48.220 | 52.170       | - 18.224      |  |

Fuente: BCRA. Boletín Estadístico, varios números. Hasta 1974 los datos están expresados en millones de pesos y de allí en miles de millones, todos a valores corrientes. A partir de 1978 se incluye a instituciones de crédito hipotecario.

## CUADRO III.2

### SISTEMA MONETARIO, DATOS COMPLEMENTARIOS

| Fines de | Base monetaria |                |                   |               |        | Multiplicador de la Base |      | Indice Precios Mayoristas |
|----------|----------------|----------------|-------------------|---------------|--------|--------------------------|------|---------------------------|
|          | Sector Externo | Sector Oficial | Sector Financiero | Otras Cuentas | Total  | (M1)                     | (M2) |                           |
| 1967     | 2.106          | 4.140          | 1.479             | -322          | 7.403  | 1,18                     | 1,70 | 456,3                     |
| 1968     | 2.541          | 4.588          | 1.594             | -357          | 8.366  | 1,32                     | 1,95 | 474,3                     |
| 1969     | 2.115          | 4.962          | 1.755             | -391          | 8.441  | 1,45                     | 2,19 | 508,9                     |
| 1970     | 3.018          | 5.550          | 1.912             | -375          | 10.105 | 1,45                     | 2,24 | 645,1                     |
| 1971     | 2.104          | 7.993          | 3.296             | -414          | 12.979 | 1,54                     | 2,43 | 956,0                     |
| 1972     | 3.348          | 11.688         | 4.604             | - 1.074       | 18.506 | 1,55                     | 2,58 | 1.682,4                   |
| 1973     | 9.116          | 26.576         | 11.439            | - 2.002       | 45.129 | 1,25                     | 2,04 | 2.199,9                   |
| 1974     | 12.666         | 49.390         | 7.337             | 1.917         | 71.310 | 1,25                     | 2,04 | 2.994,7                   |
| 1975 I   | 9              | 57             | 11                |               | 77     | 1,22                     | 2,03 | 3.795                     |
| II       | 7              | 65             | 20                | - 4           | 88     | 1,28                     | 2,01 | 5.950                     |
| III      | 10             | 98             | 40                | - 8           | 140    | 1,34                     | 2,76 | 10.239                    |
| IV       | 16             | 169            | 57                | - 8           | 234    | 1,11                     | 1,61 | 13.423                    |
| 1976 I   | 50             | 249            | 75                | - 20          | 354    | 1,01                     | 1,44 | 31.788                    |
| II       | 199            | 294            | 104               | - 22          | 575    | .94                      | 1,38 | 44.037                    |
| III      | 346            | 359            | 111               | - 32          | 784    | .88                      | 1,36 | 54.940                    |
| IV       | 476            | 423            | 95                | 35            | 1.029  | .00                      | 1,50 | 65.274                    |
| 1977 I   | 637            | 525            | 89                | 18            | 1.269  | - 82                     | 1,50 | 82.593                    |
| II       | 903            | 733            |                   |               |        |                          |      | 99.006                    |
| III      | 1.261          | 926            |                   |               |        |                          |      | 126.324                   |
| IV       | 1.806          | 1.234          | 450               | - 46          | 3.444  | .61                      | 1,50 | 161.282                   |
| 1978 I   | 2.682          | 1.330          | 418               | -248          | 4.182  | .57                      | 1,58 | 204.225                   |
| II       | 3.716          | 1.434          | 382               | -259          | 5.273  | .63                      | 1,73 | 254.407                   |
| III      | 4.442          | 2.185          | 363               | -355          | 6.635  | .55                      | 1,73 | 309.322                   |
| IV       | 4.204          | 2.725          | 631               | -443          | 7.117  | .79                      | 2,10 | 392.502                   |
| 1979 I   | 5.089          | 2.989          | 561               | -501          | 8.138  | .78                      | 2,33 | 503.842                   |
| II       | 6.862          | 3.504          | 745               | -503          | 10.608 | .78                      | 2,41 | 645.995                   |
| III      | 8.214          | 3.884          | 1.061             | -622          | 12.537 | .73                      | 2,61 | 838.183                   |
| IV       | 8.941          | 3.924          | 978               | -668          | 13.175 | 1,05                     | 3,37 | 898.270                   |
| 1980 I   | 9.121          | 3.926          | 851               | -760          | 13.138 | 1,18                     | 4,02 | 1.013.156                 |
| II       | 5.275          | 4.425          | 7.550             | - 1.368       | 15.882 | 1,17                     | 3,73 | 1.190.087                 |
| III      | 5.574          | 6.897          | 7.964             | - 2.022       | 18.413 | 1,09                     | 3,84 | 1.295.733                 |
| IV       | 1.911          | 12.365         | 11.824            | - 2.507       | 23.593 | 1,16                     | 3,56 | 1.414.426                 |
| 1981 I   | - 5.090        | 14.094         | 15.479            | - 3.476       | 21.007 | 1,03                     | 4,05 | 1.597.488                 |
| II       | - 4.631        | 18.498         | 20.924            | - 4.444       | 30.357 | 0,86                     | 3,41 | 2.011.615                 |
| III      | - 4.161        | 22.271         | 25.842            | - 6.253       | 37.699 | 0,78                     | 3,55 | 2.825.042                 |
| IV       | -10.153        | 48.000         | 41.888            | -28.407       | 51.328 | 0,90                     | 3,35 | 3.590.820                 |

Fuente: Idem, anterior.

### CUADRO III.3

#### SISTEMA MONETARIO, DATOS COMPLEMENTARIOS

| Fines de | Base Monetaria |                |                   |               | Multiplicador de la Base |       |       | Indice Precios Mayoristas |
|----------|----------------|----------------|-------------------|---------------|--------------------------|-------|-------|---------------------------|
|          | Sector Externo | Sector Oficial | Sector Financiero | Otras Cuentas | Total                    | (M 1) | (M 2) |                           |
| 1967     | 2.106          | 4.140          | 1.479             | — 322         | 7.403                    | 1,18  | 1,70  | 456,3                     |
| 1968     | 2.541          | 4.588          | 1.594             | — 357         | 8.366                    | 1,32  | 1,95  | 474,3                     |
| 1969     | 2.115          | 4.962          | 1.755             | — 391         | 8.441                    | 1,45  | 2,19  | 503,9                     |
| 1970     | 3.018          | 5.550          | 1.912             | — 375         | 10.105                   | 1,45  | 2,24  | 645,1                     |
| 1971     | 2.104          | 7.993          | 3.296             | — 414         | 12.979                   | 1,54  | 2,43  | 956,0                     |
| 1972     | 3.348          | 11.688         | 4.604             | — 1.074       | 18.506                   | 1,55  | 2,58  | 1.682,4                   |
| 1973     | 9.116          | 26.576         | 11.439            | — 2.002       | 45.129                   | 1,25  | 2,04  | 2.199,9                   |
| 1974     | 12.666         | 49.390         | 7.337             | 1.917         | 71.310                   | 1,25  | 2,04  | 2.994,7                   |
| 1975 I   | 9              | 57             | 11                | —             | 77                       | 1,22  | 2,03  | 3.795                     |
| II       | 7              | 65             | 20                | — 4           | 88                       | 1,28  | 2,01  | 5.950                     |
| III      | 10             | 98             | 40                | — 8           | 140                      | 1,34  | 2,76  | 10.239                    |
| IV       | 16             | 169            | 57                | — 8           | 234                      | 1,11  | 1,61  | 13.423                    |
| 1976 I   | 50             | 249            | 75                | — 20          | 354                      | 1,01  | 1,44  | 31.788                    |
| II       | 199            | 294            | 104               | — 22          | 575                      | .94   | 1,38  | 44.037                    |
| III      | 346            | 259            | 111               | — 32          | 784                      | .88   | 1,36  | 54.940                    |
| IV       | 476            | 423            | 95                | 35            | 1.029                    | .00   | 1,50  | 65.274                    |
| 1977 I   | 637            | 525            | 89                | 18            | 1.269                    | — 82  | 1,50  | 82.593                    |
| II       | 903            | 733            | —                 | —             | —                        | —     | —     | 99.006                    |
| III      | 1.261          | 925            | —                 | —             | —                        | —     | —     | 126.282                   |
| IV       | 1.806          | 1.234          | 450               | — 46          | 3.444                    | .61   | 1,50  | 161.282                   |
| 1978 I   | 2.682          | 1.330          | 418               | — 248         | 4.182                    | .57   | 1,58  | 204.225                   |
| II       | 3.716          | 1.434          | 382               | — 259         | 5.273                    | .63   | 1,73  | 254.407                   |
| III      | 4.442          | 2.185          | 363               | — 355         | 6.635                    | .55   | 1,73  | 309.322                   |
| IV       | 4.204          | 2.725          | 631               | — 443         | 7.117                    | .79   | 2,10  | 392.502                   |
| 1979 I   | 5.089          | 3.989          | 561               | — 501         | 8.138                    | .78   | 2,33  | 503.842                   |
| II       | 6.862          | 3.504          | 745               | — 503         | 10.608                   | .78   | 2,41  | 645.995                   |
| III      | 8.214          | 3.884          | 1.061             | — 622         | 12.537                   | .73   | 2,01  | 838.183                   |
| IV       | 8.941          | 3.924          | 978               | — 668         | 13.175                   | 1,05  | 3,37  | 898.270                   |
| 1980 I   | 9.121          | 3.926          | 851               | — 760         | 13.138                   | 1,18  | 4,02  | 1.013.156                 |
| II       | 5.275          | 4.425          | 7.550             | — 1.368       | 16.882                   | 1,17  | 3,73  | 1.190.087                 |
| III      | 5.574          | 6.897          | 7.964             | — 2.022       | 18.413                   | 1,09  | 3,84  | 1.295.426                 |
| IV       | 1.911          | 12.365         | 11.824            | — 2.507       | 23.593                   | 1,16  | 3,56  | 1.414.427                 |
| 1981 I   | -5.090         | 14.094         | 15.479            | — 3.476       | 21.007                   | 1,03  | 4,05  | 1.597.488                 |
| II       | -4.631         | 18.498         | 20.924            | — 4.444       | 30.357                   | 0,86  | 3,41  | 2.011.615                 |
| III      | -4.161         | 22.271         | 25.842            | — 6.253       | 37.699                   | 0,78  | 3,55  | 2.825.042                 |
| IV       | -10.153        | 48.000         | 41.888            | — 28.407      | 51.328                   | 0,90  | 3,35  | 3.590.820                 |

Fuente: Idem, anterior.

## BIBLIOGRAFIA

- Berlinski J., *Protección arancelaria de actividades seleccionadas de la industria manufacturera argentina*, Ministerio de Economía, Buenos Aires, septiembre de 1977.
- Berlinski J., *Dismantling foreign trade restrictions*, Documento de Trabajo No. 95 CIE, di Tella, marzo de 1980.
- Berlinski J. y Schidlowsky D., *Incentives for Industrialization in Argentina*, Jornadas de Economía Monetaria y Sector Externo, Banco Central, 1977.
- Calvo G. y Fernández R., Sin reducir el déficit del Estado es insostenible la pauta cambiaria, *Ambito Financiero*, 16/VII/80.
- Canitrot A., "La experiencia populista de redistribución de ingresos, *Desarrollo Económico*, No. 59, octubre-diciembre 1975.
- Canitrot A., "La disciplina como objetivo de la política económica. Un ensayo sobre el programa económico del gobierno argentino desde 1976". *Desarrollo Económico*, No. 77, 1980.
- Cavallo D., *El saldo del balance comercial y el tipo de cambio real*. IV Jornadas de Economía Monetaria y Sector Externo, BCRA, 1980.
- Cavallo D. y Parino G., Apertura de la economía y cambio en los precios relativos, *Novedades Económicas*, noviembre de 1980.
- Díaz Alejandro C., *Essays on the economic history of the Argentine Republic*, Yale University Press, 1970.
- Dornbusch R., *Inflation Stabilisation and capital mobility*, M. Sidrausky Memorial Adress, reunión de la Econometric Society, Buenos Aires, julio de 1980, presentado también en la Segunda Conferencia Internacional sobre América Latina y la Economía Mundial, OEA—di Tella, Buenos Aires, agosto de 1980.
- Ferrer Aldo, *Crisis y alternativas de la política económica argentina*. Fondo de Cultura Económica, 1977.
- Ferrer Aldo, "El retorno del liberalismo. Reflexiones sobre la política económica vigente en la Argentina". *Desarrollo Económico*, No. 72, enero-marzo 1979.
- Frenkel R., "El desarrollo reciente del mercado de capitales en la Argentina", *Desarrollo Económico*, No. 78, julio-septiembre 1980.
- Little I., Scitovsky T. y Scott M., *Industry and trade in some developing countries. A comparative study*, Oxford University Press, 1970.
- Machinea J.L. y J. Rotemberg, *Estimación de la función de importaciones de mercancías*. Banco Central de la República Argentina, Serie Estudios Técnicos, No. 21, marzo de 1977.
- Mallon R. y Sourrouille J., *La política económica en una sociedad conflictiva, el caso argentino*, Amorrortu Editores, Buenos Aires, 1975.

- Martirena Mantel, Ana María, "Devaluación, inflación y desempleo". *Económica*, enero-agosto 1968.
- Martirena Mantel, Ana María, *Crawling peg systeme and macroeconomic stability, the case of Argentina 1971/78*, Documento de trabajo No. 90, Instituto Torcuato de Tella, octubre de 1979.
- Medina J.J., *Evaluación del plan de apertura de la economía argentina, 1979-1984*. CEMA, Buenos Aires, junio de 1980.
- Nogués Julio, "Protección nominal y efectiva: impacto de las reformas arancelarias durante 1976-1977", *Ensayos Económicos* No. 8, diciembre 1978.
- Olivera J.H.G., *Causas no monetarias de la inflación en la Argentina*, junio de 1961.
- Rodríguez, C.A., *El plan argentino de estabilización del 20 de diciembre*, Documentos de trabajo No. 5, CEMA, julio de 1979.
- Rodríguez C.A. y Sjaastad, *El atraso cambiario, ¿mito o realidad?*, Jornadas de Economía Monetaria y Sector Externo, Banco Central de la República Argentina, septiembre de 1979.
- Sourrouille J. y Lucángeli J., "Apuntes sobre la historia reciente de la industria argentina", *Boletín Informativo* No. 219, julio-septiembre 1980, Organización Techint.