



BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

MEMORIA ANUAL

Aprobada por el Directorio en la Sesión del 26 de Agosto de 1970

TRIGESIMO QUINTO EJERCICIO

1969

BUENOS AIRES

1970

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

DIRECTORIO

Presidente:

Sr. EGIDIO IANNELLA ⁽¹⁾

Vicepresidente:

Dr. ERNESTO MALACCORTO

Vicepresidente 2º:

Ing. HERNANDO CAMPOS MENÉNDEZ

Directores: (2)

Dr. ISIDORO MARTÍNEZ - Dr. MARIO MARTÍNEZ CASAS ⁽³⁾

Sr. JOSÉ MARTORELL - Dr. CARLOS MIGNAQUY

Síndico:

Dr. FERNANDO GARCÍA OLANO ⁽⁴⁾

Secretario del Directorio:

Sr. ERNESTO MARCELO

Gerente General:

Sr. ALFREDO D. MASTROPIERRO ⁽⁵⁾

⁽¹⁾ Desde el 25.6.69. Hasta esa fecha ocupó el cargo el Dr. Pedro E. Real.

⁽²⁾ Director - Sr. Armando Torio - Hasta el 12.9.69.

⁽³⁾ Desde el 18.7.69 en su carácter de Presidente del Banco de la Nación Argentina. Hasta el 14.6.69 ocupó el cargo el Ing. Agr. Saturnino Llorente.

⁽⁴⁾ Desde el 6.8.69. Hasta esa fecha ocupó el cargo el Dr. Mario R. Martelli.

⁽⁵⁾ Desde el 2.7.69. Hasta el 25.6.69 ocupó el cargo el Sr. Egidio Iannella.

INDICE

	Pág.
INTRODUCCION	1
CAPITULO I — MERCADO DE BIENES	5
I. La oferta interna de bienes - 1. La producción agropecuaria - 2. Las actividades extractivas - 3. La producción industrial manufacturera - 4. La construcción - 5. Los servicios reales - 6. Las importaciones - 7. Las exportaciones - II. La demanda interna de bienes - 1. El consumo - 2. La inversión - III. Precios - 1. Precios mayoristas y costo de la construcción - 2. Precios implícitos - 3. Costo del nivel de vida.	
CAPITULO II — FINANCIACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA	25
I. Ahorro e inversión - II. Sector privado - 1. Características principales - 2. Mercado de valores privados - 3. Los intermediarios financieros no bancarios - 4. Mercado de aceptaciones - III. Sector público - 1. Características principales - 2. Financiación de la Tesorería - 3. Mercado de valores públicos - IV. El sector bancario - 1. Características principales - 2. Sistema monetario - 3. Creación primaria de dinero - 4. Creación secundaria de dinero - 5. Sistema no monetario.	
CAPITULO III — EL SECTOR EXTERNO	57
I. Influencia de la coyuntura económica mundial - II. Las transacciones con el exterior - 1. El balance de pagos - 2. Disposiciones relacionadas con el sector externo - 3. Operaciones cambiarias - III. Relaciones con instituciones internacionales y extranjeras - 1. Instituciones financieras - 2. Integración económico-financiera regional.	
CAPITULO IV — SISTEMA FINANCIERO	77
1. Ley de entidades financieras - 2. Autorizaciones - 3. Actividades iniciadas en 1969 - 4. Concentración - 5. Determinación del carácter de las entidades financieras - 6. Situación de las entidades financieras no bancarias - 7. Compensación de valores - 8. Fiscalización de bancos y otras entidades financieras - 9. Conversión a nominativas de las acciones de los bancos que se hallan constituidos como sociedades anónimas - 10. Declaración jurada de los directores, administradores, síndicos y gerentes de entidades financieras - 11. Controles mínimos a cargo del directorio de cada entidad financiera - 12. Liquidaciones.	
CAPITULO V — OTRAS ACTIVIDADES DEL BANCO	85
I. Registros de corredores, casas y agencias de cambio - II. El Banco Central como agente financiero del Gobierno Nacional - 1. Deuda pública interna - 2. Deuda pública externa - III. Emisión de billetes y monedas - 1. Nueva unidad monetaria - 2. Canje de billetes y monedas desmonetizados - 3. Cese de curso legal de las monedas de m\$N. 0,50 - IV. Plan de ordenamiento estructural - V. Resultado del ejercicio.	
BALANCE GENERAL DEL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA	93
CUENTA DE GANANCIAS Y PERDIDAS	96
INFORME DEL SINDICO SOBRE LA GESTION OPERATIVA DE LA INSTITUCION	98
APENDICE ESTADISTICO	99

INDICE DE CUADROS

	Pág.
CAPITULO I — MERCADO DE BIENES	
1 — Provisión y empleo de recursos reales	6
2 — Volumen físico de la producción agropecuaria	8
3 — Volumen físico de la producción manufacturera	20
4 — Composición de las importaciones de mercancías	16
5 — Composición de las exportaciones de mercancías	18
6 — Inversión bruta interna	20
7 — Precios relativos entre los productos agropecuarios e industriales	22
8 — Precios relativos entre los productos nacionales e importados	22
9 — Precios relativos implícitos de la inversión bruta interna con respecto al consumo	23
CAPITULO II — FINANCIACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA	
10 — Transacciones financieras - Año 1968	26
11 — Transacciones financieras - Año 1969	27
12 — Autorizaciones de oferta pública y colocación de valores	30
13 — Transacciones en valores privados	31
14 — Erogaciones, ingresos y financiación de la Tesorería General de la Nación	35
15 — Transacciones en valores públicos	37
16 — Sistema monetario	41
17 — Banco Central	45
18 — Financiación del Banco Central a bancos del país	47
19 — Préstamos de orientación selectiva otorgados por el conjunto de bancos	50
20 — Bancos comerciales	52
21 — Estado de los efectivos mínimos y recursos prestables de los bancos	53
22 — Exigencia legal de efectivos mínimos	54
23 — Instituciones de crédito hipotecario	55
24 — Sistema de cuentas especiales para participación en valores mobiliarios	56
CAPITULO III — EL SECTOR EXTERNO	
25 — Intercambio comercial argentino	60
26 — Balance de pagos	62
27 — Transacciones en moneda extranjera	65
28 — Operaciones de cambio a término efectuadas por las instituciones autorizadas	67
29 — Operaciones de cambio a término	68
CAPITULO IV — SISTEMA FINANCIERO	
30 — Entidades financieras no bancarias	80
CAPITULO V — OTRAS ACTIVIDADES DEL BANCO	
31 — Emisión de títulos nacionales	86
32 — Servicios de amortización de títulos nacionales	86
33 — Letras de Tesorería en moneda extranjera	88
34 — Reservas, fondos para amortización y provisiones	91
35 — Capital y reservas	92

REPRESENTACIONES GRAFICAS

	Pág.
1 — Mercado de aceptaciones	33
2 — Bonos Nacionales para Obras Públicas	37
3 — Medios de pago de particulares	40
4 — Financiación del Gobierno y empresas privadas	42

APENDICE ESTADISTICO

	Pág.
 CAPITULO I — MERCADO DE BIENES	
Oferta y demanda global, por grandes sectores	100
Producto bruto interno, por sectores de origen	101
Inversión bruta interna, por tipo de bien	102
 CAPITULO II — FINANCIACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA	
Transacciones financieras:	
— 1968	
I trimestre	103
II trimestre	104
III trimestre	105
IV trimestre	106
 — 1969	
I trimestre	107
II trimestre	108
III trimestre	109
IV trimestre	110
— Tabla complementaria - Principales activos y pasivos financieros internos del sector privado	111
Velocidad de rotación de los depósitos corrientes de particulares	112
Cauciones bursátiles	112
Autorizaciones conferidas por la Comisión Nacional de Valores a sociedades anónimas industriales, comerciales y financieras para efectuar oferta pública de títulos valores en los mercados bursátil y extrabursátil	113
Monto de las autorizaciones totales conferidas	113
Compañías financieras	114
Cajas de crédito	115
Sociedades de crédito para consumo	115
Mercado de aceptaciones	116
Entidades de ahorro y préstamo para la vivienda	116
Compañías de seguro	117
Deuda pública federal interna:	
— Circulación neta de valores	118
— Circulación neta por sectores de inversión	119
Deuda pública federal externa - Circulación neta de valores	120

CAPITULO III — EL SECTOR EXTERNO

	Pág.
Balance de pagos de 1968 y 1969	121
— Tablas complementarias	122
Fuentes y usos de las reservas internacionales del Banco Central de la Re- pública Argentina	132
Reservas internacionales	133
Tasa anual de la cotización a término del dólar estadounidense	134

INTRODUCCION

1. Nuevos progresos permitió alcanzar en 1969 la política tendiente a lograr el máximo de desarrollo económico con estabilidad monetaria. De tal suerte, la tasa de 6,6 % en que se expandió el producto bruto interno marca la cifra más alta de los últimos cuatro años, en los que el crecimiento fue en constante aumento. En cuanto al índice del costo de la vida, se elevó en 7,6 %, o sea una tasa que acusa una intensidad menor que en el año anterior.

La evolución de los precios, por su lado, no afectó el salario real. Por el contrario, aumentaron los ingresos reales de los asalariados por mejoras otorgadas en el año, y por una nueva reducción en la tasa de desocupación que, al llegar al 4,3 %, descendió al nivel mínimo registrado por la estadística respectiva iniciada en 1963. También los sectores no asalariados mejoraron sus ingresos. Por su parte, el consumo y la inversión bruta interna crecieron en 4,5 % y 17,6 %, respectivamente.

2. Todo ello es más destacable si se considera que, a partir de mayo, algunos hechos que alteraron la paz social generaron expectativas negativas en el ámbito cambiario; ello dio lugar a medidas de política monetaria y crediticia destinadas a evitar un uso indebido de los recursos bancarios. Esta acción se vio facilitada por la apreciable acumulación de reservas registrada con anterioridad y por la favorable evolución de las exportaciones. El Banco Central pudo así atender sin tropiezos los requerimientos no habituales de divisas, al contado y a término, que coincidieron con importantes cancelaciones de compromisos propios y del sector público y con un crecimiento de las importaciones, en el que también influyó la actividad económica en expansión.

3. La presión sobre el mercado de cambios y la salida de divisas que fue su consecuencia se tradujeron en una reducción de la liquidez, que no tardó en reflejarse en el aumento de las tasas de interés no bancarias. En esas circunstancias, la política monetaria del Banco Central se orientó a lograr un mejoramiento de la situación cambiaria, actuando sobre las primas de futuro, lo que derivó en la toma de obligaciones en el mercado a término. Ello se hizo sin alterar los programas trazados originariamente sobre expansión de la base monetaria, tanto por redescuentos y adelantos a los bancos comerciales como por créditos al Gobierno Nacional, de modo que las medidas adoptadas para restablecer el equilibrio en el mercado de cambios no interrumpieron el proceso de desarrollo. El grado de fluidez monetaria así asegurado no provocó, por otra parte, un mayor drenaje de las reservas internacionales.

Los medios de pago de particulares aumentaron 10,7 % en el año, mientras que los depósitos de poca movilidad del sector privado lo hicieron en 18,9 %. La expansión de la liquidez monetaria total alcanzó al 13,3 %, pero, por las circunstancias ya expuestas, las tasas del segundo semestre fueron menores.

Los préstamos al sector privado aumentaron 26,2 % en el año, y 13 % en el segundo semestre. El riesgo de que los fondos obtenidos por esa vía presionaran sobre el mercado de cambios o sobre la demanda de bienes, determinó que en el transcurso del ejercicio se adoptaran estrictos criterios para la orientación del crédito con la finalidad de que los recursos bancarios fueran destinados especialmente a estimular la actividad de empresas medianas y pequeñas, mediante la contención de las líneas de préstamo asignadas a los principales deudores de los bancos, en particular los que recurren a fuentes externas de financiación.

4. En 1969, disminuyó levemente la utilización de recursos del Banco Central por parte de la Tesorería. Una parte importante del desequilibrio continuó siendo cubierta con empréstitos colocados en el país, aun cuando fue menor que en el año anterior. Para el conjunto del sector público, la diferencia entre los gastos totales y los recursos corrientes fue mayor que en 1968. Este aumento del desequilibrio fue afrontado, en medida significativa, con créditos del exterior.

5. Es oportuno recordar que durante 1969 se anotaron señalados progresos en la organización financiera mundial. La asamblea del Fondo Monetario Internacional, cuya presidencia ejerció en la oportunidad la República Argentina, resolvió activar los Derechos Especiales de Giro creados dos años antes. La puesta en marcha del sistema brindará al fluir financiero internacional una nueva fuente de liquidez. En 1970, los países adheridos recibieron la primera asignación de tales derechos, habiéndole correspondido al nuestro 58,8 millones de dólares. Esta mayor liquidez internacional se verá además acrecentada por el aumento ya decidido de las cuotas de las naciones miembros del Fondo.

6. En la Memoria anterior se anticipó que, desde comienzos de 1969, el país cuenta con una nueva Ley de Entidades Financieras. Ella permitirá poner mayor orden en la intermediación financiera, extraordinariamente expandida por el surgimiento de nuevas empresas y modalidades operativas que se irán adecuando a las exigencias de un mercado en continua transformación. También podrá propender a una mejor asignación de los recursos disponibles, con miras a un mayor desarrollo y fortalecimiento de la economía nacional.

7. En el mes de abril fue sancionada la Ley N° 18.188, que dispuso la emisión de una nueva unidad monetaria sobre la base del "peso", equivalente a cien pesos moneda nacional, y del "centavo", centésima parte del peso. Se determinó que la medida entrara a regir el 1° de enero de 1970.

En los nuevos billetes se han introducido características más modernas y se ha unificado su dimensión, detalles que proporcionan seguridad adicional y apreciables economías de costo. Mientras se realizan las tareas que demanda la puesta en manos del público de los futuros billetes, se ha resuelto el resellado, con los nuevos valores, de los de anterior diseño. Todas las especies en circulación mantendrán su curso legal.

8. El programa económico enunciado para 1970 refirma principios de estabilidad, desarrollo y bienestar social, y el Banco Central tendrá que adecuar las condiciones de liquidez a los requisitos de ese programa. El crédito bancario, que estará sujeto en lo que hace a su distribución a los mismos estrictos criterios de 1969, ya comentados más arriba, deberá aumentar en la me-

dida necesaria, pero se atribuye a los sectores privado y externo el carácter de factores básicos de creación de la oferta monetaria, pues al sector público se lo mantendrá en los niveles registrados en 1969.

Sin embargo, puesto que la estabilidad es un factor básico dentro del programa de desarrollo enunciado por el Gobierno, la ejecución de la política monetaria tendrá que orientarse de tal modo que la concreción de las metas económico-sociales en él contenidas pueden ser alcanzadas sin que afecte dicha estabilidad.

CAPÍTULO I

MERCADO DE BIENES ⁽¹⁾

La oferta interna de bienes creció 7,2 % en 1969, con incrementos del 6,6 % en el producto bruto interno y de 24,5 % y 16,9 % en las importaciones y exportaciones, respectivamente.

Dada la tasa de crecimiento de la población, el producto por habitante resultó superior en 4,9 % al del año anterior.

Se registró expansión en todas las actividades económicas, destacándose, por su ponderación, la de la industria manufacturera, con 7,2 %. El sector agropecuario, que el año anterior había registrado una contracción, aumentó 4,4 % y la construcción creció 14,3 %. Los servicios incrementaron 6,2 %, mejorando la tasa de 1968.

La oferta interna superó en 22 % al promedio del período 1960-68, en tanto que el producto bruto interno lo hizo en 22 %, con una tasa acumulativa de crecimiento de 3,2 %.

Los dos componentes de la demanda denotaron avance, correspondiendo a la inversión bruta interna una expansión de 17,6 %, y de 4,5 % al consumo global.

(¹) El término "bienes" se utiliza en el sentido de "mercancías y servicios".

CUADRO Nº 1

PROVISION Y EMPLEO DE RECURSOS REALES

PERIODO	Oferta interna de bienes			Total (d) = (e) + + (f) = = (n) + (b) - - (c)	Demanda final interna	
	Producto bruto interno (a)	Importa- ciones (1) (b)	Exporta- ciones (1) (c)		Consumo (e)	Inversión bruta in- terna (f)
(En miles de millones de m\$u. del año 1960)						
1965	1.152,5	116,4	134,2	1.134,7	906,8	228,0
1966	1.154,4	111,9	144,0	1.122,3	914,3	207,9
1967	1.180,4	113,7	142,5	1.151,5	932,1	219,4
1968	1.236,1	117,3	136,6	1.216,8	967,6	249,2
1969	1.317,7	146,0	159,6	1.304,1	1.011,0	293,1
(Porcentaje de variación)						
1965/64	8,4	- 1,1	9,8	7,2	7,5	6,0
1966/65	0,2	- 3,9	7,3	- 1,1	0,8	- 8,8
1967/66	2,2	1,6	- 1,1	2,6	1,9	5,5
1968/67	4,7	3,2	- 4,2	5,7	3,8	13,6
1969/68	6,6	24,5	16,9	7,2	4,5	17,6

(1) Comprende mercancías y servicios reales, valuados a precios de 1960, por lo que los importes que se consignan no son equivalentes a los que figuran en los cuadros Nros. 4 y 5.

NOTA: Las estimaciones del presente capítulo revisten carácter provisional, ya que están sujetas a la influencia de los resultados del censo económico del año 1963 y de investigaciones especiales que se están practicando a nivel sectorial. Las sumas de parciales y las relaciones porcentuales que figuran en este cuadro pueden no resultar exactas, por haberse redondeado los valores.

I. LA OFERTA INTERNA DE BIENES

1. La producción agropecuaria

La suba de 4,4 % en la actividad agropecuaria, a que se ha hecho referencia, refleja el mayor desarrollo de los sectores componentes, destacándose la evolución positiva de las explotaciones agraria, 5,3 %, y pecuaria, 1,4 %. Con relación al promedio 1960-68, la mejora fue de 9,3 %.

El área sembrada con cereales y oleaginosos alcanzó a casi 21,2 millones de hectáreas, extensión que representa un aumento de 6,4 % con respecto al período anterior, establece uno de los niveles más altos logrados en el país y mantiene la tendencia iniciada, dentro de la última década, a partir de 1966.

No obstante la apuntada mejora, algunos inconvenientes climáticos afectaron el ciclo evolutivo de la mayoría de los granos de cosecha fina e influyeron negativamente en los rendimientos

de trigo, avena y cebada y, consecuentemente, en los volúmenes obtenidos. La recolección de lino se recuperó, sin embargo, con relación a los bajos guarismos del período 1967-68.

Los resultados de la cosecha gruesa fueron satisfactorios y se obtuvieron los volúmenes más elevados entre los cereales. Las sementeras de maíz experimentaron ciertas dificultades de orden climático, pero los mejores rendimientos de algunas variedades y zonas determinaron, en definitiva, una cosecha 4,6 % superior. El creciente interés de los productores rurales por el sorgo granífero se concretó en una cosecha sin precedentes de casi 2,5 millones de toneladas. Se alcanzaron asimismo cifras máximas en la recolección de arroz, en tanto declinaba la producción de semillas de girasol y de maní, como la de frutos de tung.

Entre las forrajeras, fue importante el avance de los cultivos de alfalfa, atribuido a la expansión de la explotación ganadera.

Hubo excepcionales cosechas de algodón y té, con aumentos de 59,3 % y 31 %, respectivamente, en relación con el período anterior, gravitando, en el primer caso, un apreciable crecimiento del área sembrada. Aumentó también la recolección de caña de azúcar, mientras que disminuyó la producción de uva para vinificar, en razón del menor caudal de agua para riego en la zona cuyana, y de tabaco, a causa de la pérdida de gran parte de la variedad criollo correntino.

Se acrecentó la producción de hortalizas, legumbres y frutas; en estas últimas, ello se debió fundamentalmente a haberse logrado la máxima cosecha de cítricos registrada en el país, ya que las especies de verano, excepto el durazno, acusaron disminuciones originadas en factores climáticos adversos.

La producción pecuaria experimentó crecimiento, debido, en especial, a la expansión de la explotación bovina. La oferta de hacienda permitió el aumento de la faena, advirtiéndose, como consecuencia de la reactivación de la exportación de carne y del buen estado general de las pasturas, una más alta participación de animales de mayor peso en el faenamiento, en particular novillos. Ello determinó, por razones de rendimiento, una mayor producción de carne.

La explotación ovina (carne y lana) registró una baja de escasa monta, insinuándose como hecho positivo, a través de la

composición de las ventas, la intención de los productores de reconstituir los planteles. La producción porcina se mantuvo prácticamente sin variantes, lo que indica la estabilización de la demanda interna, puesto que las ventas al exterior carecieron de significación.

CUADRO Nº 2

VOLUMEN FISICO DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

SECTOR	Variaciones porcentuales 1969/1968
Total:	4,4
Agrario	5,3
Cereales y lino	- 1,2
Forrajeras	20,4
Oleaginosos	- 8,0
Cultivos industriales	6,7
Frutas y flores	7,7
Hortalizas y legumbres	7,7
Pecuario	1,4
Ganado	3,2
Lana	- 7,5
Leche	- 1,1
Granja	1,7
Construcciones agropecuarias (1)	42,9
Silvicultura, caza y pesca	- 4,0

(1) Incluye las realizadas por cuenta propia.

2. Las actividades extractivas

El volumen físico de la producción de este sector aumentó 5,3 % en 1969 con relación al año anterior y 41,7 % respecto del promedio 1960-68.

La producción de petróleo, que tiene la mayor participación en la industria extractiva, aumentó 3,6 %, tasa que configura una desaceleración de la tendencia de crecimiento observada durante 1967 y 1968 (9,5 % y 9,4 %, respectivamente). Sin embargo, la producción de 1969 fue superior en 31,9 % a la del promedio 1960-68.

Por el régimen de la Ley de hidrocarburos Nº 17.319, uno de cuyos objetivos principales es el de aumentar el número de yacimientos explotables, en 1969 se otorgaron nuevos permisos de exploración —que cubren alrededor de 17.500 km²— en las provincias de Mendoza y San Juan. Las empresas adjudicatarias comprometieron inversiones mínimas e irrevocables por un monto conjunto equivalente a Dls. 20,3 millones, con lo cual la suma total de inversiones privadas, desde la vigencia de la ley, ascendería al equivalente de Dls. 131,4 millones, de los cuales más del 50 % debería aplicarse en un período de tres a cinco años.

El volumen de gas natural inyectado en cabecera de gasoductos experimentó una baja de 2,2 %, invirtiéndose la tendencia ascendente de años anteriores, debido a los menores rendimientos de algunos pozos de los principales yacimientos en explotación. Con relación al volumen físico promedio 1960-68 se verificó un alza de 52 %.

Con el propósito de lograr nuevos volúmenes de gas natural, Yacimientos Petrolíferos Fiscales ha contemplado el aprovechamiento de las importantes reservas de la cuenca neuquina, mediante un gasoducto cuya construcción se encuentra a cargo de Gas del Estado, que permitirá unir dicha zona con Bahía Blanca, para conectar también con el gasoducto del Sur. La habilitación de esta obra está prevista para 1970.

La actividad desarrollada por Yacimientos Carboníferos Fiscales en Río Turbio determinó crecimientos de 17,2 % y 10,5 % en las producciones bruta y comerciable de carbón mineral, respectivamente. Frente al promedio 1960-68 se lograron incrementos de 101,1 % y 90,5 %, en cada caso.

La producción conjunta de minerales metalíferos, no metalíferos (excluidos los combustibles) y canteras de piedra, arcillas y arenas aumentó 13,1 %, manteniéndose la evolución favorable registrada en períodos anteriores. Gravitó principalmente en este avance la mayor actividad verificada en canteras de piedra y en minerales metalíferos, acorde con la sostenida demanda de materiales por parte de la industria de la construcción y por la puesta en marcha de nuevos equipos de extracción y procesamiento de minerales de plomo y zinc.

A efectos de promover el aprovechamiento de los yacimientos de mineral de hierro, el Poder Ejecutivo aprobó el proyecto de explotación de las reservas ferríferas de Sierra Grande, propuesto por la Dirección General de Fabricaciones Militares. Asimismo, para fomentar el desarrollo de las industrias básicas, dicha Dirección General facilitará la exploración y explotación de yacimientos de cobre, molibdeno y otros minerales de primera categoría, en las provincias de San Juan, Mendoza y Neuquén.

3. La producción industrial manufacturera

La industria manufacturera alcanzó en 1969, con un índice superior en 27.5 % al del promedio 1960-68, el máximo nivel de actividad logrado hasta el presente. Con relación al año anterior la expansión fue de 7,2 %; 10 % en bienes durables y 5.5 % en no durables.

En este crecimiento gravitaron, entre otros factores, las inversiones efectuadas por el sector público, especialmente en obras de infraestructura; los requerimientos de la industria de la construcción y la inversión en equipo durable de producción, que tuvieron efectos multiplicadores sobre el resto de las actividades. Además, se dispuso a lo largo del año de un mayor volumen crediticio, destinado a las empresas y a las familias, que contribuyó a estimular la demanda.

CUADRO Nº 3
VOLUMEN FISICO DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

CONCEPTO	1968	1969	Variaciones
	(Índice base 1960 : 100)		(En %)
Total:	140,0	150,0	7,2
i) Bienes no durables	133,8	141,1	5,5
Alimentos, bebidas y tabaco	134,9	142,6	2,7
Textil, confecciones y cueros ...	111,6	114,2	2,3
Productos químicos	162,1	179,7	10,9
Otros	139,7	146,7	5,0
ii) Bienes durables	151,7	166,9	10,0
Piedras, tierras, vidrio y cerámica	174,2	183,9	5,6
Metales, excluido maquinarias ..	159,4	185,8	16,6
Vehículos y maquinaria	154,8	168,4	8,8
Maquinaria y aparatos eléctricos	120,3	128,3	6,6

Entre los bienes durables se destacó el crecimiento de la producción de metales, cuyo nivel de actividad fue el más elevado del período 1960-69. En su desenvolvimiento influyó positivamente la demanda proveniente de las industrias de la construcción y del automotor, así como de los fabricantes de equipos. Resultaron importantes los aumentos en las elaboraciones de laminados terminados de hierro y de acero crudo, habiéndose alcanzado, en ambos casos, volúmenes de producción sin precedentes. La capacidad de elaboración del sector fue aumentada por las mejoras introducidas en la planta industrial de la principal productora de acero, y por la puesta en marcha, hacia fines de año, de una planta de laminación de chapas en frío en la provincia de Buenos Aires.

También fue significativo el avance logrado por el sector vehículos y maquinaria, en el que la producción de automotores alcanzó el nivel más alto registrado en el país. En la mayor demanda de vehículos influyeron las mejores condiciones de financiación ofrecidas para la adquisición de unidades nuevas, la aparición de otros modelos y el régimen de crédito al consumo. El efecto dinámico inducido por este sector elevó la actividad de otras ramas, especialmente de la subsidiaria, la que, además, contó con mayores requerimientos para atender el mantenimiento del creciente parque de automotores.

El aumento de la actividad industrial y la decisión empresarial de obtener una mayor productividad, mejorando la tecnología para reducir costos, determinaron el incremento de la inversión, que favoreció la evolución del sector de maquinaria.

La demanda de la industria de la construcción se constituyó en el factor de crecimiento de las elaboraciones de cemento portland, azulejos y mayólicas, vidrio plano y ladrillos, entre otros materiales.

También aumentó la producción del sector de maquinaria y aparatos eléctricos, especialmente para atender la demanda inducida por la realización de los planes trazados en materia energética y de comunicaciones, que elevaron la necesidad de cables, alambres y transformadores. Asimismo, creció la producción de artículos eléctricos para el hogar, y de radio y televisión.

Entre los bienes no durables se destacó el aumento de la industria química, que alcanzó el más alto nivel de actividad logrado hasta el presente. El importante crecimiento de la rama petroquímica, los mayores requerimientos de la industria y la favorable evolución de las exportaciones fueron los principales factores de estímulo. En este sector se destacaron, entre otras, las alzas en caucho sintético, fenol, metanol, negro de humo, fertilizantes nitrogenados, ácido sulfúrico, soda cáustica, oxígeno y materias primas plásticas. En el período se inició la elaboración de alcoholes y solventes de origen petroquímico en escala industrial, y la de poliestireno expandible, de múltiples aplicaciones en la industria.

La producción alimentaria superó a la del año anterior, debido principalmente al nivel de actividad de la industria frigorífica, que incrementó la producción de carne vacuna para poder satisfacer los mayores requerimientos de la demanda externa. Además, crecieron las elaboraciones de azúcar, y las de cerveza y cigarrillos.

El sector textil acusó el índice de menor crecimiento, lo cual significó una desaceleración respecto de la evolución registrada en 1968. Influyó negativamente, en este aspecto, el invierno poco riguroso, que provocó retracción en la demanda de productos elaborados con lana. En cambio la demanda del exterior continuó estimulando la producción de las curtiembres.

4. *La construcción*

La industria de la construcción, que denotó fuerte impulso en 1968, mantuvo su tendencia alcista durante 1969, y el nivel de la producción aumentó 14,3 %, como consecuencia de incrementos de 5,5 % en las obras privadas y 26,7 % en las públicas.

El nivel general resultó superior en 49,8 % al promedio del período 1960-68, habiendo participado las obras privadas y públicas con aumentos de 42,9 % y 56,9 %, respectivamente.

a) *Obras privadas*

El aumento fue logrado principalmente por el mayor ritmo de actividad impreso en las construcciones de viviendas y en aquellas destinadas a la industria y al comercio.

En el sector oficial fue positivo el desarrollo de los planes de vivienda, que coordina la Secretaría de Vivienda de la Nación. Se registraron incrementos destacables en las inversiones realizadas por el Banco Hipotecario Nacional, especialmente en el Plan Federal de la Vivienda —que ejecuta con la cooperación financiera del Banco Interamericano de Desarrollo— y en el programa de operaciones corrientes de dicha institución crediticia. En el curso del año se puso en marcha el plan de Viviendas Económicas Argentinas (VEA), para atender necesidades del sector social de menores ingresos, y se concertaron préstamos con entidades financieras estadounidenses que contribuirán a la financiación de la construcción de viviendas.

Resultó de importancia el crecimiento en las obras que se financian con fondos previsionales y se dio comienzo al plan de alojamiento definitivo, dentro del programa de erradicación de villas de emergencia.

Se incrementaron las realizaciones del Banco de la Provincia de Buenos Aires, que estableció una nueva línea de crédito para facilitar la construcción de viviendas para residencia permanente en jurisdicción provincial, y las que encara la Comisión Municipal de la Vivienda de la Ciudad de Buenos Aires, dentro del programa de participación financiera con el Banco Interamericano de Desarrollo.

Se mantuvo el alto ritmo de inversiones de los bancos privados que operan con secciones de crédito hipotecario, y la participación del capital de particulares fue de significación en el aumento verificado en las construcciones privadas.

La edificación de nuevos locales comerciales y para plantas fabriles continuó creciendo, destacándose la iniciación de la construcción de grandes hoteles internacionales en diversas zonas del país, bajo el régimen de promoción turística, y la de instalaciones de nuevos establecimientos industriales al amparo de regímenes de fomento.

b) Obras públicas

El crecimiento del 26,7 % verificado en este sector se debió, fundamentalmente, a la realización del programa de obras de in-

fraestructura. A ello contribuyó, en buena medida, el adecuado cumplimiento por parte del Estado de los respectivos compromisos financieros con las empresas contratistas de las obras.

Para la financiación de las obras públicas se recurrió, al igual que en 1968, al aporte del crédito interno y del externo mediante la colocación de títulos nacionales, con destino al Fondo Nacional de Inversiones.

Asimismo, el Poder Ejecutivo, a través del régimen del Fondo de Integración Territorial, siguió prestando asistencia financiera a diversas provincias para la ejecución de importantes obras públicas de interés regional.

En la rama vial los trabajos se desarrollaron satisfactoriamente, manteniéndose la tendencia de aumento que se iniciara a mediados de 1967. La reanudación, en el orden nacional, de las licitaciones para la construcción y adjudicación de nuevas obras y la importancia y el elevado número de trabajos viales en ejecución originaron inversiones de significación, especialmente para el mejoramiento de las rutas troncales, de los accesos a grandes centros urbanos y de los sistemas de comunicación internacional y con la Mesopotamia. También en el orden provincial se manifestó esa tendencia al continuarse e iniciarse la construcción de obras camineras, con inversiones de magnitud.

En obras hidráulicas, eléctricas y de riego, se destacó la labor desarrollada en la presa de El Chocón y la gestión realizada para la contratación de otras obras que integrarán el importante complejo hidroeléctrico en ejecución. La construcción de otros diques, de centrales de generación eléctrica y de instalaciones de transmisión y distribución prosiguió evolucionando favorablemente.

Un desarrollo positivo se registró en la ejecución de obras para la provisión de agua potable, de saneamiento urbano, portuarias, de elevadores de granos, de edificaciones públicas y de infraestructura aeronáutica.

Las comunicaciones internacionales se han beneficiado con la construcción y habilitación de la estación Balcarce, de telecomunicaciones por satélite, y de la central de comunicaciones emplazada en la Capital Federal.

5. *Los servicios reales*

En 1969 la prestación de servicios reales subió 6,2 %, con lo que se mantuvo el ritmo de crecimiento que se viene observando desde el año 1966. Las alzas más significativas se anotaron en la actividad comercial, en electricidad, gas, agua y servicios sanitarios, en transportes y en comunicaciones.

La tasa del 12,2 % de aumento registrada en la producción de energía eléctrica excede considerablemente a la ya elevada del año anterior y está 90 % por encima de la media anual de los años 1960-68. Dicha evolución —resultante de la sostenida demanda proveniente de todos los sectores usuarios, especialmente del industrial— se vio posibilitada por las ampliaciones de potencia y por la extensión de las redes de transmisión y de distribución realizadas por las empresas de servicio público.

En transporte se produjo un incremento de 6 %, que refleja, fundamentalmente, la evolución favorable anotada en el movimiento interno de cargas como consecuencia del aumento verificado en importantes sectores de la producción, particularmente en la industria manufacturera. Dicha suba representa menos del doble de la tasa media anual de crecimiento registrada en el período 1960-68 (3,6 %).

El alza de mayor magnitud, 25,7 %, se localizó en el transporte aéreo de pasajeros y de carga; también se destacó, entre los servicios terrestres, el avance de 8,4 % en el sistema automotor de cargas, que se benefició, en buena medida, por el mencionado desarrollo de la producción manufacturera. Los niveles operativos del transporte de pasajeros por automotor y por barco mostraron una tasa de aumento más moderada. La leve mejora anotada en el desenvolvimiento de la actividad ferroviaria provino, exclusivamente, del repunte del transporte de cargas, por cuanto el tráfico de pasajeros disminuyó.

Con motivo del significativo incremento verificado en la actividad de correos, de la aceleración del ritmo de instalación de nuevas líneas telefónicas y del mayor movimiento operativo del servicio radiotelegráfico, el producto bruto del sector comunicaciones subió 7,5 % con respecto al año precedente.

6. Las importaciones

El valor de las mercancías de importación alcanzó a Dls. 1.576,1 millones, cifra que representa un nivel muy elevado. Con relación al año precedente, resultó superior en 34,8 % y, frente al promedio 1960-68, en 32,4 %.

Sobresalieron los despachos de materias primas y otros productos intermedios, principalmente por la mayor actividad de los sectores industriales que demandaron insumos de origen externo y por las adquisiciones destinadas a adecuar los inventarios a los nuevos niveles de producción.

Influyeron también las importaciones de ciertos productos realizadas con anticipación, ante expectativas de aplicación de derechos arancelarios con el objeto de promover fabricaciones en el país, y las compras de carácter excepcional, especialmente de trigo y cemento, destinadas a complementar el abastecimiento interno. En igual sentido actuaron las variaciones de los precios producidas durante el año en los distintos mercados proveedores.

En el crecimiento de las compras se destacan las de materiales metalúrgicos, productos químicos, repuestos y partes para maquinaria, maderas y papel para diario.

CUADRO Nº 4
COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE MERCANCIAS

CONCEPTO	1968	1969 (¹)
	(En millones de dólares)	
1. Bienes de capital (²)	257,5	332,4
2. Bienes de consumo (³)	48,3	68,4
3. Bienes de utilización intermedia	863,4	1.175,3
a) Combustibles y lubricantes	84,5	101,1
b) Otros	778,9	1.074,2
Total:	1.169,2	1.576,1

(¹) Cifras provisionales. (²) Incluye también algunos elementos que son asimilados a esta categoría de bienes (materiales para construcciones ferroviarias, repuestos y partes para máquinas y equipos para el transporte, etc.). (³) Comprende: alimentos, bebidas, manufacturas de tabaco, confecciones, específicos medicinales, artículos de perfumería y cosmética, juguetes, artículos para deportes, automóviles, relojes, aparatos de uso doméstico, instrumentos musicales y otros de menor importancia.

FUENTE: Elaborado por el Banco Central sobre la base de las series del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Resultó destacable el aumento de las importaciones de bienes de capital, debido a las adquisiciones realizadas por el sector privado, ya que las del sector oficial disminuyeron. El más alto grado de equipamiento de las empresas industriales se vio facilitado por las disposiciones que previeron pagos al contado por montos superiores a los establecidos con anterioridad e, inclusive, por el total de la importación, cuando los interesados dispusieran de fondos propios para tal fin. Además, influyeron la reducción de derechos de importación y los beneficios otorgados, mediante distintos regímenes de promoción industrial, para la introducción de equipos de producción.

Las importaciones de combustibles y lubricantes fueron superiores a las del año 1968, debido a los mayores despachos de derivados del petróleo, gas licuado y lubricantes, necesarios para cubrir el déficit de la producción nacional.

7. Las exportaciones ⁽¹⁾

El valor de las exportaciones de mercancías alcanzó en 1969 un alto nivel, solo superado levemente por los registrados en 1947 y 1948.

Con relación a 1968 se ha logrado un incremento de 17,9 %, que obedece, fundamentalmente, a la reanudación de los embarques de carne vacuna al Reino Unido, interrumpidos prácticamente en el primer semestre de 1968 por medidas sanitarias impuestas por ese país y que fueron reimplantadas en el último trimestre de 1969 para la carne vacuna con hueso; asimismo tuvieron un apreciable aumento las ventas de maíz, sorgo granífero y cueros vacunos, que responde a la firme demanda internacional. Los citados productos aportaron el 50 % del aumento mencionado.

El aumento de las exportaciones de bienes de capital respondió al acrecentamiento de los envíos de máquinas de contabilidad, de estadística y de calcular, de máquinas para la agricultura y equipos para comunicaciones.

Entre los bienes de consumo se destaca el importante repunte de las ventas de carne vacuna enfriada y congelada, por la se-

(1) El volumen correspondiente a mercancías y servicios ha sido deducido de la oferta global en el cuadro Nº 1, a fin de obtener la oferta interna de bienes.

CUADRO N° 5
COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS

CONCEPTO	1968	1969 (1)
	(En millones de dólares)	
1. Bienes de capital	27,0	36,7
2. Bienes de consumo	440,5	536,0
3. Bienes de utilización intermedia	900,4	1.039,5
a) Combustibles y lubricantes	12,4	5,8
b) Otros	888,0	1.033,7
Total:	1.367,9	1.612,1

(1) Cifras provisionales.

FUENTE: Elaborado por el Banco Central sobre la base de las series del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

ñalada reanudación de las compras británicas, a lo que cabe agregar la paulatina evolución positiva de la demanda de otros mercados, tanto tradicionales como nuevos. En la composición de estas exportaciones se continuaron afianzando en forma notable los envíos de "cortes" refrigerados, que reemplazan en parte a los tradicionales embarques de "cuartos", con el consiguiente beneficio para la economía nacional por el mayor valor agregado.

Persistió asimismo la firme demanda para los preparados de carne por parte de los Estados Unidos y algunos países europeos, rubro éste que ofrece buenas perspectivas de ampliación, debido a la demanda externa potencial y a que la industria frigorífica local viene adaptando y ampliando sus instalaciones con el objeto de aumentar sus ventas.

Los embarques de frutas frescas se mantuvieron en elevados niveles, en tanto los de hortalizas y legumbres solo crecieron moderadamente.

Entre los artículos manufacturados, experimentaron avances los envíos de libros y revistas, confecciones textiles, té y otros rubros de menor importancia.

Las exportaciones de materias primas y bienes intermedios acusaron, en general, destacables aumentos.

Además de las mayores ventas de cereales y cueros curtidos ya mencionadas se incrementó el valor de las colocaciones de ani-

males vivos para consumo, harina de trigo, materias plásticas artificiales, caucho sintético y sus manufacturas, partes para vehículos automotores, y productos de la industria química y conexas. Cabe señalar, por otra parte, que los países de la Comunidad Económica Europea acrecentaron sus compras de carne para manufactura, rubro para el cual la reglamentación de ese mercado para importaciones desde terceros países no ofrece las trabas existentes para los otros tipos del producto.

Experimentaron bajas los embarques de lanas, debido a la menor demanda del mercado internacional, y los de metales comunes y sus manufacturas.

Declinaron asimismo las ventas de combustibles líquidos, principalmente por los menores envíos de fuel oil, en tanto que mejoró el valor de las exportaciones de lubricantes y de carbón residual de petróleo.

II. LA DEMANDA INTERNA DE BIENES

1. *El consumo*

El consumo global se acrecentó en 4,5 % con respecto al año anterior, contribuyendo a ello casi exclusivamente el sector privado, dado que el consumo del sector público se expandió en algo menos del 1 %.

Los gastos de consumo privado crecieron 4,9 % frente a los niveles de 1968, tasa 44 % mayor que la media anual de crecimiento acumulativo de los años 1960-68. Los mayores aumentos se observaron en materia de bienes, en tanto que el gasto en servicios subió en forma más moderada.

Al igual que lo ocurrido el año anterior, el apoyo financiero brindado por las instituciones bancarias y por los empresarios facilitó la expansión de la demanda efectiva. Por ello, las alzas más destacadas entre los bienes durables se produjeron en automotores y artículos para el hogar, y en indumentaria entre los no durables.

En los rubros de servicios, el mayor crecimiento se observó en el de electricidad. En cambio, decreció la utilización del transporte ferroviario de pasajeros —medido en pasajeros-kilómetro—,

en buena parte como consecuencia del desplazamiento de la demanda hacia el automotor, por razón de tarifas.

2. La inversión

La inversión bruta interna aumentó 17,6 %, mientras que la inversión fija, que resulta de excluir la variación de existencias, creció en el período 17,7 %, en razón de que los inventarios registraron un leve aumento con respecto al año anterior.

La formación de capital del año ha sido superior en 33,5 % al promedio de la correspondiente al período 1960-68.

La tasa de inversión —resultante de relacionar la inversión interna con el producto— alcanzó 22 %, con lo cual el incremento señalado para el año analizado fue mayor en 9,4 % al promedio del período antes comentado.

En la formación del capital fijo del año se ha destacado el alza de 19,4 % en el rubro de los equipos durables de producción, en tanto que las construcciones, en su conjunto, se incrementaron en 15,8 %, correspondiendo a las obras públicas un desarrollo de 26,7 % y a las privadas de 9,3 %.

El mayor aumento en el equipo durable de producción se registró en maquinaria, reparaciones y otros equipos, con un 23,3 %, y fue atendido en buena medida con las importaciones registradas en este período. En cambio, el gasto destinado a equipo de transporte creció 12,7 % y se realizó exclusivamente en bienes producidos por la industria local, ya que los importados se redujeron sensiblemente con respecto al año anterior.

CUADRO Nº 6
INVERSION BRUTA INTERNA

CONCEPTO	Variaciones porcentuales 1969/1968
1. Construcciones	15,8
a) Privadas	9,3
b) Públicas	26,7
2. Equipo de transporte	12,7
3. Maquinaria, reparaciones y otros	23,3
4. Variación de existencias

III. PRECIOS

1. *Precios al por mayor y costo de la construcción*

En el transcurso de 1969 los precios al por mayor experimentaron un alza de 7,3 %, superior a la producida el año anterior, 3,9 %. En cambio, de la comparación de los promedios anuales surge que el incremento fue de 6,1 % —el menor del decenio— frente al 9,6 % registrado en 1968.

Si se compara la evolución de este indicador durante los trimestres, se observa que el nivel general alcanzó su tasa más alta en el segundo período, 5,5 %, contrayéndose 2,4 % en el último.

Los precios relativos entre los productos agropecuarios e industriales, que en los tres últimos años prácticamente no habían registrado cambio, experimentaron en 1969 un incremento en favor de los precios agrícolas, ubicándose en un nivel levemente superior al de 1960. En ello influyó principalmente el crecimiento de los precios de maíz, trigo y girasol.

En la relación de los precios de productos nacionales e importados, se advierte que estos últimos aumentaron en mayor proporción, correspondiendo los avances más significativos al rubro caucho, 30,7 % y madera 24,6 %.

En 1969 el nivel general del costo de la construcción creció 11,6 %, es decir con más celeridad que el año anterior, 4,3 %. El promedio anual ascendió 9,6 %, siendo este guarismo también mayor que el registrado para 1968, 7,6 %. Los capítulos que integran este índice registraron —también en nivel de promedios— incrementos de 11,9 % en materiales, 7,9 % en mano de obra y 7,5 % en gastos generales.

2. *Precios implícitos*

Los índices de precios implícitos del consumo y la inversión bruta interna aumentaron 6,8 % y 7,6 %, respectivamente. En los dos casos, los incrementos de precios resultaron inferiores a los observados durante el año 1968. La relación de ambos índices de precios da como resultado un encarecimiento relativo de 0,8 % en los bienes de inversión con respecto al año precedente.

CUADRO Nº 7

PRECIOS RELATIVOS ENTRE LOS PRODUCTOS
AGROPECUARIOS E INDUSTRIALES

AÑO	Precios al por mayor		Precios relativos
	Agropecuarios	Industriales	
	(Índice base 1960 : 100)		(En %)
1963	195,8	176,0	111,3
1964	251,1	220,5	113,9
1965	275,0	287,6	95,6
1966	333,5	343,7	97,0
1967	419,6	431,4	97,3
1968	461,1	472,4	97,6
1969	498,2	497,4	100,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

CUADRO Nº 8

PRECIOS RELATIVOS ENTRE LOS PRODUCTOS
NACIONALES E IMPORTADOS

AÑO	Precios al por mayor		Precios relativos
	Nacionales	Importados	
	(Índice base 1960 : 100)		(En %)
1963	177,3	156,9	113,0
1964	223,3	178,6	125,0
1965	291,4	232,4	125,4
1966	348,2	277,9	125,3
1967	434,0	393,0	110,4
1968	475,7	424,4	112,1
1969	499,2	469,9	106,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

CUADRO Nº 9

PRECIOS RELATIVOS IMPLICITOS DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
CON RESPECTO AL CONSUMO

AÑO	Precios implícitos		Precios relativos
	Inversión bruta interna	Consumo	
	(Índice base 1960 : 100)		(En %)
1964	212,7	225,0	94,5
1965	285,3	286,3	99,7
1966	357,1	354,9	100,6
1967	458,9	445,6	103,0
1968	501,1	503,0	99,6
Promedio 1964-68	363,0	363,0	100,0
1969 (1)	539,2	537,1	100,4

(1) Cifras provisionales.

3. Costo del nivel de vida

Este indicador registró en el año un incremento de 6,7 %, variación menor que la de 1968, 9,6 %. El aumento promedio alcanzó a 7,6 %, es decir que fue muy inferior al anotado un año antes, 16,2 %.

Marcaron avances la totalidad de los rubros que integran este índice, destacándose los anotados en los promedios anuales de indumentaria y gastos generales, algo más del 10 % cada uno, y de alimentación y bebidas, 6,2 %.

CAPÍTULO II

FINANCIACION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

I. AHORRO E INVERSION

Durante 1969 el ahorro interno alcanzó a m\$n. 1.489,9 mil millones. Este monto fue inferior en m\$n. 78,2 mil millones a la inversión real, diferencia que se financió con ahorros provenientes del exterior. En 1968, la financiación externa de la inversión fue bastante menor: alcanzó a solo m\$n. 6,5 mil millones. Expresado en relaciones porcentuales, en 1968 el ahorro externo financió el 0,5 % de la inversión real, mientras que en 1969 llegó al 5,0 %.

Medido en precios corrientes, el ahorro interno de 1969 superó al del año anterior en 19,9 %. Dado que el incremento de precios entre un año y otro no alcanzó al 10 %, de acuerdo con los distintos indicadores comentados al finalizar el capítulo anterior, se tiene que el aumento del ahorro interno, medido en términos reales, ha sido sustancial.

La inversión real en valores corrientes aumentó 25,6 %. Lo que se acaba de decir del crecimiento del ahorro interno en términos reales es válido, en mayor medida, para la inversión real, ya que el crecimiento de ésta, en valores nominales, fue superior al del ahorro interno en 5,7 puntos. Una parte de la inversión real comprendió activos fijos destinados ya sea a incrementar el acervo de capital, ya sea a reponer bienes cuya vida útil ha terminado. Esta parte de la inversión alcanzó al 98,6 % del total. El resto, 1,4 %, corresponde a la variación de existencias que surge de las estadísticas disponibles. En cuanto a los distintos factores que mo-

TRANSACCIONES FINANCIERAS (*)

CONCEPTO	1968									
	Sector privado (1)	Sector público (2)	Sector bancario					Sector externo		
			Sistema monetario			Otros				
			Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Institucio- nes hipote- carias		Sistema de cuentas ed- pucias pa- rticipa- ción en valores mobiliarios	
(En miles de millones de m\$.n.)										
1. Dinero	890,5	308,0	43,7	32,6	1,1	31,5	11,1	8,4	2,7	6,5
2. Otros depósitos bancarios	855,8	383,9	9,0	2,1	—	2,1	6,9	6,9	2,7	6,5
3. Títulos públicos (3)	34,7	— 75,9	34,7	30,5	1,1	29,4	4,2	1,5	—	—
4. Activos y pasivos con el exterior	233,3	35,7	— 269,0	— 91,1	—	— 178,0	0,1	0,1	—	—
5. Deuda hacia los bancos	82,7	—	— 82,7	— 82,8	—	8,5	0,1	0,1	—	—
6. Valores privados	150,6	36,7	— 186,3	— 186,3	0,2	— 186,6	—	—	—	—
7. Documentos y certificados de cancelación de deudas	199,6	— 3,4	— 196,2	— 193,4	11,4	— 139,8	—	—	—	—
8. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	200,6	6,2	— 206,8	— 139,0	1,8	— 140,8	—	—	—	—
9. Otros (5)	182,2	6,2	— 188,4	— 132,9	1,7	— 124,6	—	—	—	—
10. Otros depósitos	18,4	—	— 18,4	— 16,1	0,1	— 16,2	—	2,3	—	—
11. En moneda extranjera	— 1,0	— 9,6	— 10,6	— 9,6	9,6	1,0	—	—	—	—
12. En moneda nacional	24,1	— 36,6	— 12,5	— 4,6	— 0,6	5,2	7,9	2,6	5,3	—
13. A corto plazo	—	— 11,5	— 11,5	— 4,9	— 0,1	6,0	6,6	2,2	4,4	—
14. A mediano y largo plazo	24,1	— 25,1 (2)	— 1,0	— 0,3	— 0,6	0,2	1,3	0,4	0,9	—
15. Activos y pasivos con el exterior	55,5	11,8	31,8	34,3	33,9	0,4	—	2,5	—	11,9
16. A corto plazo	— 46,4	— 0,5	—	—	—	—	—	—	—	—
17. A mediano y largo plazo	— 9,1	12,3	—	—	—	—	—	—	—	—
18. Deuda hacia los bancos	— 395,5	— 51,9	— 447,4	— 392,3	40,1	352,2	55,1	49,7	5,4	—
19. En moneda nacional	— 382,0	— 51,9	— 433,9	— 378,8	40,1	338,7	55,1	49,7	5,4	—
20. Préstamos comunes	— 392,3	— 51,9	— 384,2	— 378,8	40,1	338,7	55,1	49,7	5,4	—
21. Préstamos hipotecarios	— 49,7	—	— 40,7	—	—	—	—	—	—	—
22. En moneda extranjera	— 13,5	—	— 13,5	— 13,5	—	13,5	—	—	—	—
23. Valores privados	— 13,8	—	— 13,8	— 1,8	—	1,8	—	—	—	—
24. Documentos y certificados de cancelación de deudas	— 6,3	— 6,3	—	—	—	—	—	—	—	—
25. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	— 26,4	— 26,4	—	—	—	—	—	—	—	—
26. Otros (5)	9,8	1,2	— 5,6	— 5,0	7,4	— 12,4	— 0,6	— 8,0	7,4	— 5,4

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye el sistema financiero no bancario por no disponerse aún de información estadística regular que permita su apertura. (2) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipalidades, empresas estatales y organismos descentralizados. Por no contarse aún con información estadística completa y regular sobre el particular, no se incluye en el cuadro la variación total del pasivo del sector público hacia el sector privado en sus cuentas con proveedores y contratistas y por otros conceptos, ni la variación en el pasivo del sector privado hacia el sector público, por deudas de contribuyentes especialmente. (3) Para el sector público se computaron cifras de ejecución presupuestaria en Nación, provincias y Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires. (4) Comprende en su casi totalidad valores emitidos por el Gobierno Nacional. (5) No incluye el "Bono Consolidado del Tesoro Nacional - 1968". (6) Comprende cuentas varias y discrepancia estadística.

NOTA: El signo negativo que acompaña a las cifras de esta tabla indica el incremento neto de pasivos o disminución neto de activos del sector respectivo; cuando las cifras no llevan signo significan, por el contrario, un aumento neto de activos o una disminución, también neto, de los pasivos del sector.

CUADRO Nº 11
TRANSACCIONES FINANCIERAS (*)

CONCEPTO	Sector bancario							Sector externo	
	Sector privado (1)	Sector público (2)	Sistema monetaria			Otros			
			Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Instituciones hipotecarias		Sistema de cuentas especiales para participación en valores mobiliarios
(En miles de millones de m\$u.)									
AHORRO	1.069,4	371,8	48,7	40,5	1,0	39,5	8,2	0,3	78,2
Inversión real (3)	1.095,0	459,5	13,6	10,6	—	10,6	2,0	—	—
Inversión financiera	— 25,6	— 87,7	35,1	29,9	1,0	28,9	6,2	0,3	78,2
1. Dinero	117,9	31,9	— 149,8	— 150,0	— 66,9	— 83,1	0,2	—	—
a) Billetes y monedas	67,2	—	— 67,2	— 67,4	—	— 1,2	0,2	—	—
b) Cuentas corrientes	50,7	31,9	— 82,6	— 82,6	0,7	— 81,9	—	—	—
2. Otros depósitos bancarios	187,4	4,7	— 192,1	— 144,0	— 0,1	— 113,9	— 78,1	— 23,6	—
a) En moneda nacional	187,3	4,7	— 192,0	— 133,9	0,1	— 113,8	— 78,1	— 23,6	—
i) Ahorro y plazo fijo	172,0	4,7	— 176,7	— 99,2	0,8	— 100,0	— 77,5	— 23,6	—
ii) Otros depósitos	15,3	—	— 15,3	— 14,7	— 0,9	— 13,8	— 0,6	—	—
b) En moneda extranjera	0,1	—	— 0,1	— 0,1	—	—	—	—	—
3. Títulos públicos (4)	7,9	— 22,3	— 14,4	— 11,8	5,6	6,2	2,6	3,8	—
a) A corto plazo	0,7	— 2,3	— 3,0	— 7,1	2,2	4,1	—	1,5	—
b) A mediano y largo plazo	8,6	— 20,0	— 11,4	— 4,7	3,4	1,3	6,7	4,9	—
4. Activos y pasivos con el exterior	17,0	— 27,2	— 60,9	— 54,5	— 42,6	— 11,9	— 6,4	—	71,1
a) A corto plazo	51,1	— 20,6	—	—	—	—	—	—	—
b) A mediano y largo plazo	34,1	— 6,6	—	—	—	—	—	—	—
5. Deuda hacia los bancos	— 374,4	— 67,0	— 441,4	— 352,6	32,5	320,1	88,8	17,6	—
a) En moneda nacional	— 367,7	— 67,0	— 434,7	— 345,9	32,5	313,4	88,8	17,6	—
i) Préstamos comunes	— 296,5	— 67,0	— 363,5	— 345,9	32,5	313,4	17,6	—	—
ii) Préstamos hipotecarios	— 71,2	—	— 71,2	— 6,7	—	— 6,7	71,2	—	—
b) En moneda extranjera	— 6,7	—	— 6,7	—	—	—	—	—	—
6. Valores privados	— 22,5	—	— 22,5	— 1,6	—	1,6	20,9	—	—
7. Documentos y certificados de cancelación de deudas	1,4	— 1,4	—	—	—	—	—	—	—
8. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	6,0	— 6,0	—	—	—	—	—	—	—
9. Otros (5)	33,7	— 0,4	— 40,4	— 17,6	72,5	— 90,1	— 22,8	— 12,9	— 10,8

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye el sistema financiero no bancario por no disponerse aún de información estadística regular que permita su apertura. (2) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipalidades, empresas estatales y organismos descentralizados. Por no contarse aún con información estadística completa y regular sobre el particular, no se incluye en el cuadro la variación total del pasivo del sector público hacia el sector privado en sus cuentas con proveedores y contratistas y por otros conceptos, ni la variación en el pasivo del sector privado hacia el sector público, por deudas de contribuyentes especialmente. (3) Para la elaboración de esta información se utilizaron las variaciones que surgen de los cálculos trimestrales e índices de precios mayoristas. Además, para el sector público se computaron cifras de ejecución presupuestaria en el orden nacional y estimaciones sobre la base de presupuestos provinciales y municipales. (4) Comprende en su casi totalidad valores emitidos por el Gobierno Nacional. (5) Comprende cuentas varias y discrepancia estadística.

NOTA: El signo negativo que acompaña a las cifras de esta tabla indica el incremento neto de pasivos o disminución neto de activos del sector respectivo; cuando las cifras no llevan signo significan, por el contrario, un aumento neto de activos o una disminución, también neto, de los pasivos del sector.

tivaron el señalado aumento de las inversiones, ya han sido comentados en las páginas correspondientes al capítulo I de esta Memoria.

En 1969, tanto el sector privado como el sector público fueron financieramente deficitarios, por un monto total de m\$n. 113,3 mil millones. Es interesante señalar que en 1968 el resultado financiero de ambos sectores implicó un déficit conjunto, siempre medido a precios corrientes, de m\$n. 41,2 mil millones. De la mera comparación de las cifras de ambos años surge que el déficit conjunto de los sectores privado y público se expandió a más del doble en 1969, aun cuando las cifras de este último año se deflacionasen para hacerlas comparables con las del año anterior. El nivel del déficit conjunto de ambos sectores está estrechamente correlacionado con la expansión del nivel de actividad de la economía y refleja los aspectos financieros del proceso de inversión real.

Al analizar los sectores, privado y público, por separado, se observa que el déficit del sector público aumentó en valores monetarios 15,5 %. Por su parte, el sector privado modificó el sentido de su resultado financiero: pasó de un superávit de m\$n. 34,7 mil millones en 1968 a un déficit de m\$n. 25,6 mil millones en 1969. Así, el sector privado desempeñó un papel importante en el logro del mayor nivel de producción e ingreso que tuvo la economía en 1969 en comparación con el año anterior.

II. SECTOR PRIVADO

1. *Características principales*

El déficit financiero del sector privado para todo el año, que alcanzó, como se ha mencionado, m\$n. 25,6 mil millones, es el resultado del primer trimestre con superávit y de los tres restantes con déficit por montos que se redujeron paulatinamente, tal como se puede observar en las tablas financieras trimestrales, publicadas por primera vez en el apéndice de esta Memoria. La información contenida en dichas tablas puede, en lo que respecta al sector privado, ser presentada sintéticamente del siguiente modo:

CONCEPTO	Año 1969				
	Trimestre				Total
	Primero	Segundo	Tercero	Cuarto	
	(En miles de millones de m\$.n.)				
Superávit o déficit (—) financiero del sector privado ..	27,2	— 25,4	— 18,0	— 9,4	— 25,6
Variación de activos y pasivos:					
— Sector bancario					
Dinero y otros depósitos ..	84,2	80,5	65,6	75,0	305,3
Deuda con los bancos y otros pasivos	— 47,6	—104,7	—104,5	— 99,7	— 356,5
— Sector público	15,0	— 3,2	4,9	— 1,0	15,7
— Sector externo	— 24,4	2,0	16,0	16,3	9,9

Como se observa, el comportamiento del primer trimestre es bien diferente de los restantes. En el primero, los incrementos de dinero y otros depósitos bancarios del sector privado superaron el aumento de su endeudamiento con los bancos. Con respecto al sector público, el sector privado aumentó en términos netos sus tenencias de activos sobre aquél; la cifra de m\$n. 15 mil millones refleja fundamentalmente la colocación de la tercera serie de Bonos Nacionales para Obras Públicas. En lo que respecta a sus relaciones con el resto del mundo, el sector privado aumentó su endeudamiento con el exterior.

En los trimestres restantes estas tendencias se invirtieron en buena parte o desaparecieron. El crecimiento de la deuda con los bancos superó al aumento de sus tenencias de dinero y otros depósitos. Las variaciones de los activos y pasivos con el sector público fueron de menor significación. Por último, el sector privado comenzó a disminuir el endeudamiento con el sector externo y/o adquirir activos sobre el exterior. En esta última evolución ha de verse la influencia de los sucesos de dominio público acaecidos durante el mes de mayo.

Para el conjunto del año se tiene que el déficit del sector privado fue financiado por el sector bancario.

2. Mercado de valores privados

La inversión real del sector privado en 1969 superó a la del año anterior en 24,8 %. Por su parte, la financiación de los gastos de inversión de las empresas, mediante la colocación neta de acciones autorizadas por la Comisión Nacional de Valores, superó en 56 % el monto del año anterior, si bien no alcanzó a ser significativa en relación con el total de la inversión del sector privado.

CUADRO Nº 12

AUTORIZACIONES DE OFERTA PUBLICA Y COLOCACION DE VALORES

CONCEPTO	Autorizaciones (*)		Colocación neta	
	1968	1969	1968	1969
(En miles de millones de v\$u.)				
1. En el mercado bursátil	19,6	27,7	18,9	29,5
Suscripción privada	4,6	4,4	5,0	5,0
Pago de dividendos	10,8	12,8	10,9	13,5
Capitalización de revalúo contable	2,7	6,0	1,2	6,5
Otros	1,5	4,5	1,8	4,5
2. En el mercado extrabursátil	-	3,0	-	1,0
Total:	19,6	30,7	18,9	30,5.

(*)En 1968 los datos corresponden a autorizaciones conferidas por la ex Comisión de Valores.
FUENTE: Las cifras de 1969 fueron suministradas por la Comisión Nacional de Valores.

Los aumentos más importantes correspondieron a colocaciones por pago de dividendos y por capitalización de revalúo contable, en tanto que las emisiones para suscripción privada alcanzaron el mismo monto que en 1968. Las colocaciones con las finalidades señaladas se llevaron a cabo, en su mayor parte, en el segundo semestre del año, período en el que la actividad y las cotizaciones del mercado de acciones decayeron.

No obstante esta declinación las operaciones en valores privados en los mercados del país, realizadas en todo el año, superaron en 52 % a las de 1968, pues hasta los primeros días de mayo había aumentado progresivamente el volumen y los precios, que, en ese mes, registraron su nivel más alto de 1969.

Esta evolución favorable, en la primera parte del año, atemperada momentáneamente por el interés creado por la tercera serie de los Bonos Nacionales para Obras Públicas, se habría debido a la afluencia de inversores del exterior y a una mayor demanda local incentivada por la eliminación del gravamen sobre dividendos a cargo de las empresas y por la disminución de las tasas de interés en el mercado extrabancario.

En el mes de mayo esa tendencia se invirtió. Dicho cambio se atribuyó en cierta medida al aumento del precio de los combustibles y reajustes tarifarios, así como a los acontecimientos de orden institucional que modificaron las expectativas de las unidades económicas.

CUADRO Nº 13
TRANSACCIONES EN VALORES PRIVADOS (1)

CONCEPTO	1968	1969
	(En miles de millones de m\$n.)	
Valor efectivo	15,2	26,8
Valor nominal	14,9	22,8

(1) Mercado de Valores de Buenos Aires.

Tales circunstancias se tradujeron en la disminución del grado de liquidez del sistema económico por efecto de los cambios producidos en las operaciones con el exterior, al par que aumentaban las tasas de interés en los mercados financieros.

En el mes de octubre, al elevarse las tasas para las operaciones de cambio a término por modificación de la tasa de regulación del Banco Central, el mercado de valores privados experimentó una fugaz reacción que no perduró debido a los altos intereses que ofrecía el mercado financiero extrabancario y a las expectativas sobre el proceso de estabilidad.

3. *Los intermediarios financieros no bancarios*

Las entidades financieras no bancarias, controladas por el Banco Central, expandieron su actividad a un ritmo superior al de los bancos comerciales. El menor crecimiento de la liquidez en

1969 ha originado también en estas instituciones una disminución en la tasa de aumento de sus fuentes de fondos.

No ocurrió así en las compañías financieras, cuyos porcentajes de incremento de depósitos y de préstamos fueron aún mayores que los de 1968. Su actividad crediticia, orientada principalmente a la financiación de automotores, se explica por el aumento de las ventas de estos bienes de consumo durable.

También fue destacado el crecimiento de los fondos recibidos y el de los préstamos otorgados por las cajas de crédito al comercio y a la pequeña industria. Dichas empresas habrían recurrido con mayor intensidad a esta fuente de recursos, dada la menor capacidad de préstamo de que paulatinamente fueron disponiendo los bancos.

La financiación de la compra de bienes de consumo durable e indumentaria continuó incrementándose, pero a un ritmo menor que el de los fondos recibidos por las entidades que se dedican a esta actividad.

El nivel de la tasa de interés pagado por los depósitos en las sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda, no controladas por el Banco Central, así como el hecho de gozar de la garantía del Estado y estar exentos del pago de impuesto a los réditos, ha originado el fuerte crecimiento de sus imposiciones correspondientes a cuentas de ahorro libre, pues las relacionadas con contratos no variaron significativamente en 1969.

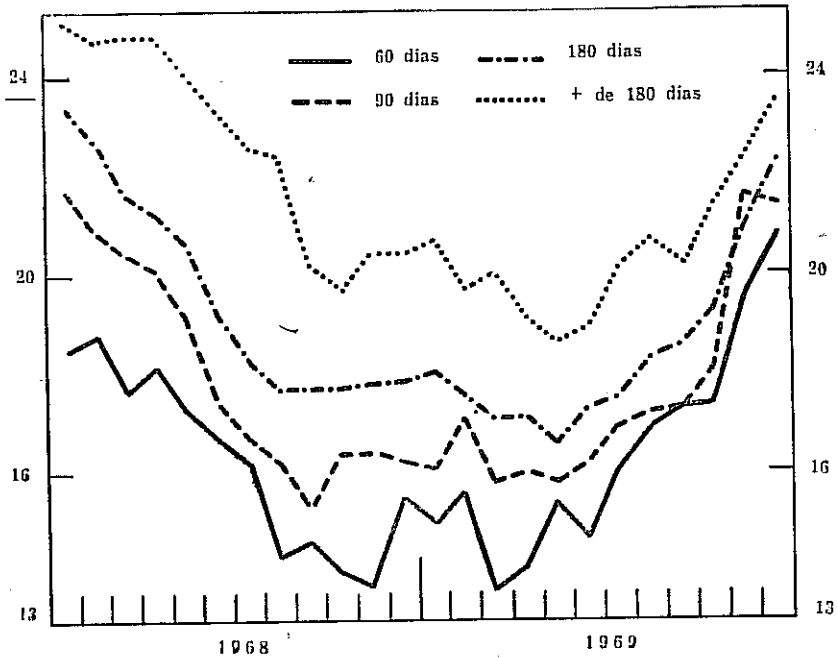
4. Mercado de aceptaciones

Este mercado, en el que empresas de importancia colocan documentos para la obtención de fondos, registró durante 1969 un mayor volumen de operaciones que un año antes. Tal movimiento se intensificó a partir de mediados de año, época en que las tasas de interés comenzaron a crecer paulatinamente, hasta superar los niveles registrados en 1968.

GRÁFICO Nº 1

MERCADO DE ACEPTACIONES

Tasas medias reales ponderadas abonadas a los inversores, en %



III. SECTOR PUBLICO

1. Características principales

El déficit para todo el año alcanzó a m\$.n. 87,7 mil millones. Su financiación corrió principalmente por cuenta del sector bancario y, en forma secundaria, por los sectores externo y privado. La siguiente tabla muestra los resultados financieros del sector público, que registró superávit en el segundo trimestre.

CONCEPTO	Año 1969				
	Trimestre				Total
	Primero	Segundo	Tercero	Cuarto	
Superávit o déficit (—) financiero del sector público ...	— 10,3	10,3	— 27,5	— 60,2	— 87,7
Variación de activos y pasivos:					
— Sector bancario					
Dinero y otros depósitos ..	25,5	10,2	19,9	— 19,0	36,6
Deuda hacia los bancos y otros pasivos	— 29,9	— 15,4	— 13,5	— 22,6	— 81,4
— Sector privado	— 15,0	3,2	— 4,9	1,0	— 15,7
— Sector externo	9,1	12,3	— 29,0	— 19,6	— 27,2

2. Financiación de la Tesorería

El desequilibrio entre los ingresos y los egresos de la Tesorería General de la Nación durante 1969 alcanzó a m\$n. 90,1 mil millones, 19,2 % mayor que el del ejercicio anterior.

Las erogaciones totales superaron en 12 % a las del año anterior, reflejando aumentos del 12,8 % en los gastos corrientes y del 9 % en los de capital. El incremento de los egresos corrientes obedece a los mayores salarios del sector público, otorgados en 1969, mientras que los superiores gastos de capital responden al aumento de los pagos en concepto de inversiones en bienes, trabajos públicos y transferencias efectuadas a las provincias a través del Fondo de Integración Territorial.

Los ingresos se elevaron en 10,9 %, como resultado del comportamiento de los de orden tributario, que crecieron en 15,5 %. Tanto los recursos tributarios provenientes del sector interno como los del sector externo aumentaron en dicho porcentaje.

Además de la implantación del impuesto a las tierras aptas para la explotación agropecuaria, las recaudaciones se vieron favorecidas tanto por el elevado nivel de importaciones, que derivó en un sensible aumento de los ingresos por derechos de impor-

CUADRO Nº 14

EROGACIONES, INGRESOS Y FINANCIACION DE LA TESORERIA
GENERAL DE LA NACION

CONCEPTO	Monto		Estructura	
	1968	1969 (1)	1968	1969
	(En miles de millones de m\$N.)		(En %)	
EROGACIONES	602,1	674,1	100,0	100,0
1. Egresos corrientes	448,3	506,0	74,5	75,1
Remuneraciones	219,9	270,0	36,5	40,1
Transferencias al sector público	96,4	114,5	16,0	17,0
Empresas del Estado	40,0	39,6	6,6	5,9
Organismos descentralizados	45,7	58,9	7,6	8,7
Otras	10,7	16,0	1,8	2,4
Transferencias al sector privado	46,1	39,2	7,7	5,8
Otros egresos corrientes	85,9	82,3	14,3	12,2
2. Egresos de capital	144,1	157,1	23,9	23,3
Trabajos públicos	24,5	28,3	4,1	4,2
Préstamos a empresas del Estado	52,7	53,2	8,7	7,9
Préstamos y transferencias a provincias	16,2	20,5	2,7	3,0
Transferencias a organismos descentralizados	32,4	28,3	5,4	4,2
Otros	18,3	26,8	3,0	4,0
3. Otros egresos de fondos	9,7	11,0	1,6	1,6
RECURSOS CORRIENTES	526,5	584,0	87,4	86,6
1. Ingresos tributarios	431,3	498,2	71,6	73,0
Impuestos sobre los ingresos	95,5	109,9	15,9	16,3
Impuestos sobre el patrimonio	23,9	33,0	4,8	4,9
Impuestos sobre el consumo, producción y transacciones	186,1	215,6	30,9	32,0
Impuestos sobre comercio exterior	120,8	139,7	20,0	20,7
2. Ingresos no tributarios	73,9	73,8	12,3	10,9
3. Otros ingresos de caja (2)	21,3	12,0	3,5	1,8
DESEQUILIBRIO	75,6	90,1	12,6	13,4
1. Dinero	0,3	- 0,3	0,1	- 0,1
2. Títulos públicos (mercado interno)	39,2	27,5	6,5	4,1
a) A corto plazo	11,4	4,0	1,9	0,6
b) A mediano y largo plazo	27,8	23,5	4,6	3,5
3. Activos y pasivos con el exterior	- 2,0	19,4	- 0,3	2,9
a) A corto plazo	-	-	-	-
b) A mediano y largo plazo (3)	- 2,0	19,4	- 0,3	2,9
4. Deuda hacia los bancos	34,4	41,7	5,7	6,2
Banco Central	34,7	33,8	5,8	5,0
Bancos comerciales (4)	- 0,3	7,9	- 0,1	1,2
5. Documentos y certificados de cancelación de deudas	6,3	1,4	1,0	0,2
6. Otros	- 2,6	0,4	- 0,4	0,1

(1) Cifras provisionales. (2) Incluye ingresos de capital no proveniente del uso del crédito por m\$N. 2,7 mil millones en 1968 y m\$N. 0,2 mil millones en 1969. (3) En el año 1969 incluye el equivalente en pesos moneda nacional de un préstamo de Dls. 45 millones recibido de ENTel. (4) Corresponde a utilizaciones de recursos del Fondo Unificado de las cuentas corrientes del Gobierno Nacional.

tación, como por el cambio en el sistema de anticipos del impuesto a las ventas y por la reactivación económica generada en el curso del año anterior, que se reflejó en el producido del impuesto a los réditos.

Si bien el desequilibrio de la Tesorería aumentó 19,2 % con respecto al año anterior, las colocaciones netas de valores en el mercado interno y de Documentos y Certificados de Cancelación de Deudas fueron inferiores. También se redujo, aunque levemente, la financiación proveniente del Banco Central.

La menor utilización de estas fuentes de recursos fue compensada, principalmente, con el crecimiento que experimentaron las obligaciones contraídas en el exterior y la deuda hacia los bancos comerciales (Fondo Unificado).

Por otra parte, se produjo un aumento de m\$n. 6 mil millones en los libramientos impagos de la Tesorería, frente a un crecimiento de m\$n. 26,4 mil millones en 1968.

3. Mercado de valores públicos

Los fondos recogidos por el Gobierno Nacional en el mercado de valores públicos ascendieron a v\$n. 40 mil millones a través de dos nuevas series, tercera y cuarta, de Bonos Nacionales para Obras Públicas, tomadas en un 50 % por los bancos y en alrededor del 35 % por los particulares. Inicialmente fueron suscriptas de la siguiente manera:

SUSCRIPTORES	Series	
	Tercera	Cuarta
	(En miles de millones de v\$n.)	
Bancos	6,6	13,9
Particulares	13,4	1,0
Reparticiones oficiales	—	5,1
Total:	20,0	20,0

Las operaciones realizadas en el mercado de títulos públicos con dichos Bonos cubrieron prácticamente el 90 % de sus tran-

sacciones totales. Ya en 1968 se había reactivado este mercado con las primeras emisiones de los Bonos y en 1969 se vio acrecentado principalmente por lo operado con la tercera serie, v\$n. 11,7 mil millones.

CUADRO Nº 15

TRANSACCIONES EN VALORES PUBLICOS (1)

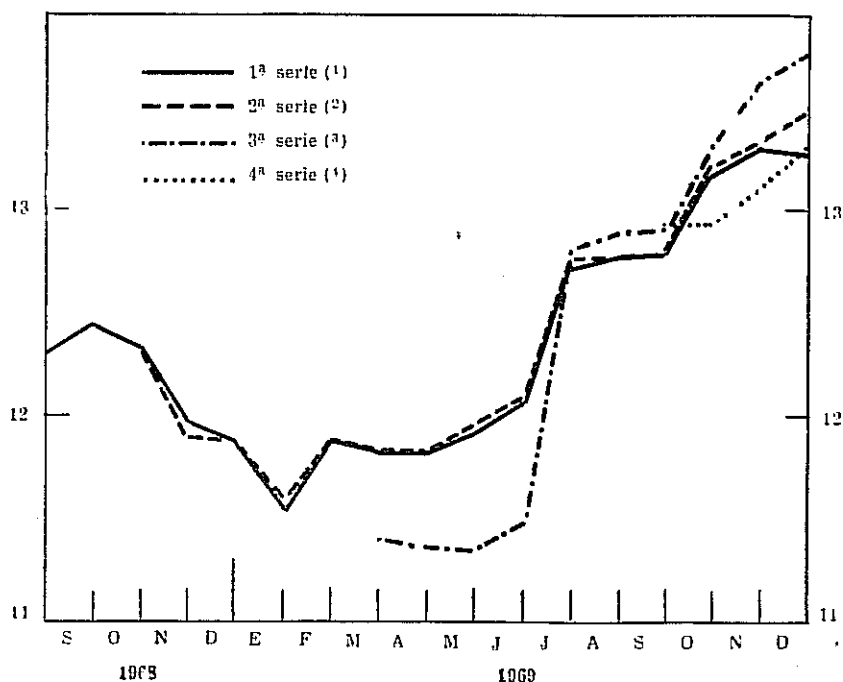
CONCEPTO	1968	1969
	(En miles de millones de m\$n.)	
Valor efectivo	16,4	33,0
Valor nominal	12,1	28,4

(1) Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.

GRÁFICO Nº 2

BONOS NACIONALES PARA OBRAS PUBLICAS

Rendimientos, en %



(1) Comenzó a cotizar el 7.8.68. (2) Comenzó a cotizar el 7.10.68. (3) Comenzó a cotizar el 31.3.69; su tasa de interés anual fue elevada del 11 % al 12 % por Decreto Nº 3.840 del 15.7.69. (4) Comenzó a cotizar el 29.9.69.

Las unidades económicas del sector privado realizaron, a través de este mercado, parte de la modificación de su estructura de activos, en función de la tasa de interés registrada en los restantes mercados financieros. Durante el año, el rendimiento de los Bonos siguió una evolución análoga al de las inversiones en el mercado de aceptaciones.

A medida que estas tasas se elevaban, sobre todo a partir de junio, las cotizaciones de los Bonos declinaron. Resultaban entonces más atractivas las colocaciones en intermediarios financieros no bancarios o en otros activos que las expectativas señalaban como más remunerativos. Además, hubo conversión de cartera por parte de los tenedores de Bonos, entre las distintas series, sea como motivo de la colocación de las nuevas emisiones, sea por proximidad de sorteos de las ya emitidas. En los últimos meses del año, fondos provenientes de liquidaciones de títulos del Empréstito 9 de Julio también fueron invertidos en Bonos.

El mercado de títulos del Empréstito, de dimensión reducida, se vio influido por las alternativas del precio del oro en el exterior durante el segundo trimestre y, en el siguiente, por la reinversión de fondos provenientes del rescate de títulos sorteados y por especulaciones acerca de una posible reactivación del proceso inflacionario. Estos hechos originaron aumentos en sus cotizaciones.

Los Bonos YPF, cuyo mercado es menor aún que el del Empréstito 9 de Julio, contaron desde principios de año con un progresivo aumento de sus precios.

IV. EL SECTOR BANCARIO

1. *Características principales*

Este sector financió a los sectores privado y público otorgándoles créditos netos (incluyendo la adquisición de valores) por m\$.n. 356,5 mil millones y m\$.n. 81,4 mil millones respectivamente. Con respecto al sector externo, el resultado financiero neto representó una disminución de activos externos y/o aumento de pasivos por un monto de m\$.n. 60,9 mil millones. En esta evolución, de tendencia opuesta a la registrada el año anterior, influyeron las ex-

pectativas sobre el tipo de cambio surgidas después de los acontecimientos del mes de mayo.

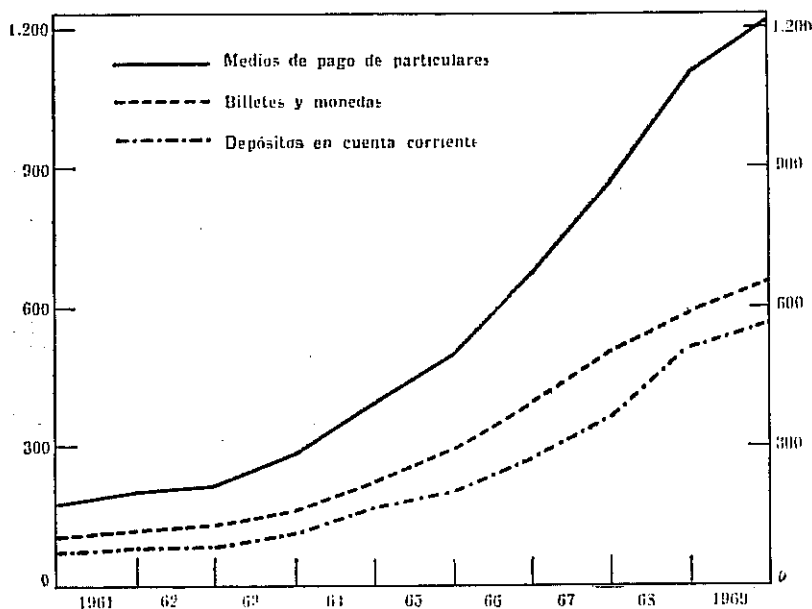
CONCEPTO	Año 1969				
	Trimestre				Total
	Primero	Segundo	Tercero	Cuarto	
	(En miles de millones de m\$n.)				
Superávit financiero del sector bancario	0,8	13,7	10,0	10,6	35,1
Variación de activos y pasivos:					
— Sector privado					
Dinero y otros depósitos .	— 84,2	— 80,5	— 65,6	— 75,0	— 305,3
Deuda c/los bancos y otros	47,6	104,7	104,5	99,7	356,5
— Sector público					
Dinero y otros depósitos .	— 25,5	— 10,2	— 19,9	19,0	— 36,6
Deuda c/los bancos y otros	29,9	15,4	13,5	22,6	81,4
— Sector externo	33,0	— 15,7	— 22,5	— 55,7	— 60,9

2. Sistema monetario

Durante 1969 se redujo sustancialmente la tasa de creación de dinero. El aumento de m\$n. 150,2 mil millones, en el conjunto de los medios de pago de los sectores público y privado, representó 11,2 % sobre los saldos al comenzar el año. En 1968 el incremento fue de 25 %.

Las entidades bancarias utilizaron al máximo sus posibilidades financieras, para hacer frente a la creciente demanda de fondos y compensar en parte los efectos contractivos del sector externo. Para ello redujeron su excedente de efectivo mínimo, m\$n. 41,5 mil millones en diciembre de 1968, quedando en situación de déficit de encaje en el último mes del año, por m\$n. 21,3 mil millones. Además, la utilización adicional de m\$n. 64,7 mil millones de liberaciones condicionadas de efectivo mínimo, en una proporción mayor que la originada por el crecimiento de los depósitos bancarios significó una disminución de los encajes medios observados en 1968.

MEDIOS DE PAGO DE PARTICULARES

(En miles de millones de m\$n.)

De manera semejante influyó la modificación, aunque no muy pronunciada, de la estructura de depósitos por tipo de imposición y por zonas geográficas, con una disminución en la participación de los constituidos a la vista en la zona A y un aumento en los de plazo en la zona B, que tienen los menores porcentajes de encaje.

Estos movimientos en los bancos, juntamente con la disminución de la proporción de billetes y monedas de los particulares en el total de recursos monetarios, derivaron en un incremento de la relación entre tales recursos y la base monetaria.

Dentro de la oferta monetaria, la liquidez primaria de particulares no experimentó una modificación apreciable en su composición, manteniéndose la tendencia hacia una mayor participación de los depósitos en cuenta corriente. Sin embargo, este movimiento se ha visto atemperado por la utilización de sus saldos en operaciones con el exterior.

CUADRO Nº 16
SISTEMA MONETARIO

CONCEPTO	Saldo a fin de:		Variaciones			
			Absolutas		Relativas	
	1968	1969	1968	1969	1968	1969
	(En miles de millones de m\$u.)		(En %)			
I. OFERTA DE DINERO	1.343,5	1.493,7	250,1	150,2	25,0	11,2
1. Medios de pago de particulares	1.105,0	1.229,1	230,4	118,1	20,8	10,7
Billetes y monedas	501,5	588,9	82,5	87,1	16,3	11,4
Depósitos en cuenta corriente	513,5	564,2	150,6	50,7	41,5	9,9
2. Depósitos oficiales a la vista	238,5	270,6	35,7	32,1	17,6	13,5
Fondo Unificado	108,1	109,0	5,2	0,9	5,1	8,3
Otros	130,4	161,6	30,5	31,2	30,5	23,9
II. FACTORES DE CREACION	2.086,4	2.402,4	432,7	316,0	27,7	15,1
1. Sector externo	217,7	153,2	34,5	- 54,5	10,9	- 25,0
BCRA (1)	254,1	211,5	43,5	- 42,6	20,7	- 16,8
Bancos comerciales (Operaciones con el exterior)	- 36,4	- 48,3	- 8,7	- 11,9	31,4 (9)	32,7 (9)
2. Sector Gobierno	620,1	683,6	68,1	54,5	12,1	8,7
Créditos a la Tesorería (2) (3)	557,0	590,1	44,6	42,1	8,7	7,6
Otros créditos al sector Gobierno (4)	72,1	84,5	23,5	12,4	48,3	17,2
3. Sector empresas	1.230,6	1.555,6	340,8	316,0	39,3	25,5
a) Privadas	1.170,5	1.488,5	361,7	309,3	44,2	26,2
Préstamos generales e inversiones (5)	1.068,3	1.366,4	343,2	295,1	47,3	27,0
Préstamos en moneda extranjera	55,3	62,0	13,5	6,7	32,3	12,1
Financiación instituciones hipotecarias	55,9	60,4	5,0	4,5	9,8	8,1
b) Públicas	60,1	66,8	6,7	6,7	16,5	11,1
Junta Nacional de Granos	29,4	29,4	7,0	-	31,2	-
Otras reparticiones y empresas del Estado	30,7	37,4	18,9	6,7	38,1	21,8
III. FACTORES DE ABSORCION	742,9	908,7	183,5	165,8	32,8	22,3
1. Depósitos de poca movilidad, totales	575,4	680,1	149,4	104,7	35,1	18,2
a) De particulares	528,4	628,4	146,2	100,0	37,2	18,9
Caja de ahorros y a plazo fijo	427,9	522,4	116,7	94,5	37,5	22,1
Depósitos previos de importación	8,6	9,8	1,4	1,2	14,0	14,0
En moneda extranjera	6,2	6,3	- 1,0	0,1	-	1,6
Otros	85,7	80,9	28,9	4,2	50,9	4,9
b) Oficiales	47,0	51,7	6,2	4,7	15,2	10,0
Depósitos de ahorro y a plazo fijo	41,7	47,2	7,9	5,5	23,4	18,2
Esterilizados BCRA	5,3	4,5	- 1,7	- 0,8	-	- 15,1
2. Patrimonio neto	184,2	224,7	55,6	40,5	43,2	22,0
3. Cuentas varias	- 16,7	3,9	- 21,4	20,6	- 465,3	

(1) Incluye "Oro y divisas (neto)", "Aportes a organismos internacionales", "Diferencias de cambio (Decreto Nº 11.916/58)" y "Obligaciones con organismos internacionales". (2) Incluye adelantos transitorios (Art. 27º de la C.O. del BCRA y Art. 30º - Ley Nº 11.672), Valores públicos (Art. 49º de la C.O. del BCRA), utilización del Fondo Unificado y colocación de valores públicos en los bancos comerciales (Letras de Tesorería, Bonos Nacionales para Obras Públicas y Bonos Nacionales para Inversiones Bancarias). (3) Se eliminaron los valores públicos tomados por las secciones hipotecarias de los bancos y por el sistema de cuentas especiales para participación en valores mobiliarios considerados como intermediarios financieros extrabancarios. (4) Corresponde principalmente a préstamos a gobiernos provinciales y municipales y, a partir del 23.10.68, m\$u. 26,1 mil millones por consolidación de la deuda de SOMISA, anteriormente registrada en el "Sector empresas públicas" y "Cuentas varias (intereses)". (5) Incluye préstamos a particulares destinados a gastos de consumo. (6) Aumento del pasivo neto.

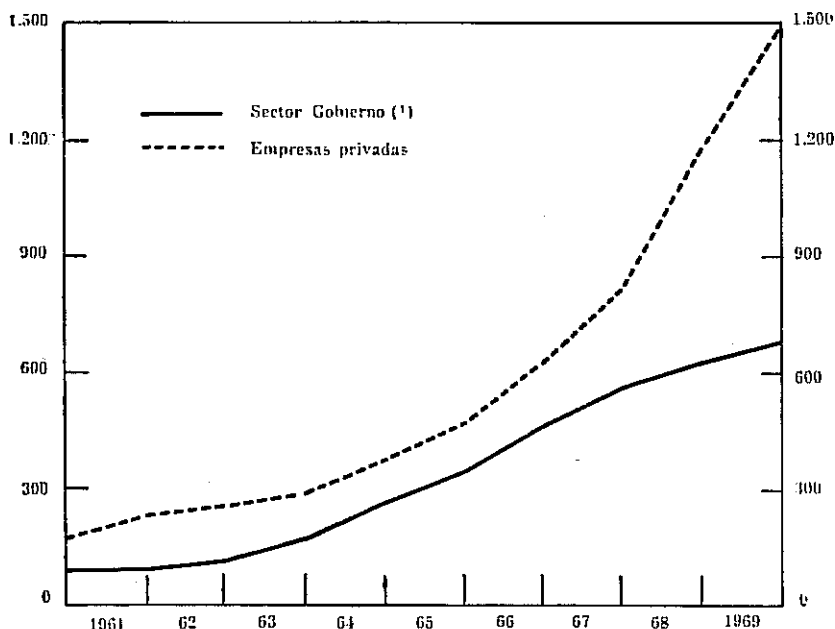
Los depósitos de poca movilidad de particulares, básicamente los constituidos en cajas de ahorro, volvieron a crecer como en 1968 a una tasa mayor que la registrada por los medios de pago. Dada la variación de los precios internos el rendimiento de tales colocaciones no ha significado pérdida de capital en términos reales. Los depósitos del Gobierno crecieron en 10 %.

La demanda de saldos monetarios reales del sector privado creció apreciablemente en 1969 si se toma su saldo promedio con respecto al de 1968. Tal comportamiento se ha originado en un mayor ingreso real, así como en la paulatina consolidación del proceso hacia la estabilidad que implicó menores tasas de interés. Sin embargo, desde mediados de año, el costo del dinero se elevó en consonancia con el menor grado de liquidez, al par que la ac-

GRÁFICO N° 4

FINANCIACION DEL GOBIERNO Y EMPRESAS PRIVADAS

(En miles de millones de m\$u.)



(1) No incluye financiación de las empresas públicas.

tividad económica reducía la fuerte tasa de crecimiento que venía registrando y que, para todo el período, se tradujo en un aumento del producto bruto de 6,9 %, comparado con el obtenido en 1968. La evolución de estas variables se refleja en la velocidad de rotación de los depósitos en cuenta corriente que, luego de un primer semestre a menores niveles que en 1968, en el período final de 1969 vuelve a alcanzar y aun a superar los valores de un año antes.

3. *Creación primaria de dinero*

La base monetaria no registró variaciones de significación. No obstante ello, sus componentes variaron por montos apreciables; los depósitos de los bancos comerciales en el Banco Central disminuyeron en m\$n. 58,7 mil millones, monto algo menor al aumento del circulante que, en su totalidad, pasó a integrar las tenencias del sector privado. Esta transformación de depósitos de los bancos en circulante se originó fundamentalmente en la creación secundaria de recursos monetarios por parte de dichas entidades, basada a su vez en la utilización de sus reservas y de liberaciones condicionadas.

Sector externo

El efecto monetario de las operaciones con el exterior, que fue contractivo por m\$n. 42,6 mil millones, representó un cambio de tendencia con respecto a lo acontecido en los años anteriores. En 1968 la expansión alcanzó a m\$n. 43,5 mil millones.

Aquella contracción habría sido aún mayor de no haberse visto atemperada, a partir de mayo, por el impacto indirecto que, sobre la liquidez interna, tuvo la regulación de la tasa de cambio a término a un nivel (4 %) inferior al de equilibrio, fijada con el fin de evitar el encarecimiento de los préstamos tomados en el exterior cuyo costo estaba subiendo en momentos en que la tasa de interés interna descendía.

A medida que los egresos de divisas verificados desde ese mes reducían paulatinamente la liquidez de la economía, la tasa de regulación del cambio futuro establecida por el Banco Central posibilitó a algunas entidades bancarias con líneas de crédito del exterior, la obtención de fondos en moneda nacional al liquidar las

divisas correspondientes en el mercado, cubriéndose simultáneamente con compras de moneda extranjera en el Banco Central.

De esta manera tales entidades obtenían, mediante su posición de cambios, recursos adicionales a su capacidad prestable, parte de los cuales no habrían sido volcados a las fuentes de producción o comercialización por las empresas, sino destinados a la adquisición de divisas. Por ello el Banco Central dispuso, a fin de octubre, que los bancos que poseían posición de cambios al contado en descubierto debían recuperarla hasta alcanzar niveles corrientes.

Al promediar octubre las tasas internas de interés continuaban en alza, tendencia iniciada a mediados de año, lo que permitió al Banco Central elevar al 8 % el tipo de regulación para incentivar la oferta de cambio futuro del sector exportador en momentos en que habitualmente se incrementan sus ventas en ese mercado.

Los vencimientos de los contratos a término concertados hasta ese momento con el Banco Central se liquidarían en buena parte a principios de 1970, período que estacionalmente registra un mayor ingreso de divisas originadas en el comercio exterior. Consecuentemente no se producirían grandes variaciones en las reservas internacionales del país ni en la liquidez interna, motivadas por los movimientos del balance de pagos.

La tasa de regulación a un nivel menor que el de equilibrio tuvo efectos semejantes a la tasa de redescuento de la banca central clásica, es decir expansiva, evitando en este caso un efecto contractivo equivalente a una buena parte de los compromisos a término asumidos por el Banco Central.

Sector Gobierno

La financiación adicional otorgada por el Banco Central al Gobierno Nacional alcanzó un monto análogo al de 1968, compensando la mayor parte del efecto monetario contractivo que tuvieron las operaciones con el exterior.

Sector bancario

Los acuerdos para la financiación a través de los bancos de procesos estacionales se limitaron a los sectores azucarero y viti-

CUADRO Nº 17
BANCO CENTRAL

ACTIVOS	Variaciones		Saldos al 31.12.69	PASIVOS	Variaciones		Saldos al 31.12.69
	1968	1969			1968	1969	
(En miles de millones de m\$.n.)							
CREACION PRIMARIA BRUTA .	99,6	11,6	885,5	BASE MONETARIA	96,1	8,2	846,4
Sector externo (1)	43,5	— 42,6	211,5	Circulación monetaria	91,3	66,2	779,8
Sector Gobierno	64,8 (2)	38,1	498,3	Depósitos	4,8	— 58,0	66,6
Sector bancario y otros	— 8,7	16,1	175,7	De bancos comerciales	5,0	— 58,7	64,3
Financiación a bancos comercia- les (3)	9,0	11,6	123,4	Oficiales	— 0,2	0,7	2,3
Financiación a instituciones hipo- tecarias	2,5	4,5	52,1	PASIVO NO MONETARIO	3,5	3,4	39,1
Otros	— 20,2	—	0,2	Depósitos de poca movilidad	— 0,7	0,3	8,7
				Del sector público (Fondos este- rilizados)	— 1,7	— 0,8	4,5
				Del sector privado (Depósitos di- versos)	1,0	1,1	4,2
				Patrimonio neto y otros	4,2	3,1	30,4
Total:	99,6	11,6	885,5	Total:	99,6	11,6	885,5

(1) Incluye "Oro y divisas (neto)", "Aportes a organismos internacionales", "Diferencias de cambio (Decreto Nº 11.916/58)" y "Obligaciones con organismos internacionales". (2) Comprende, a partir del 29.10.68, m\$.n. 26,1 mil millones por consolidación de la deuda de SOMISA, anteriormente registrada en los rubros "Otros" y "Patrimonio neto y otros (intereses)". (3) Excluye saldos transitoriamente deudores en cuentas corrientes bancarias y comprende, entre otras operaciones no consideradas en el cuadro Nº 18, anticipos a bancos y otras entidades en liquidación.

vinícola, asignándose a las entidades que actúan en las zonas de producción límites globales por m\$. 15,5 y 2,5 mil millones respectivamente, y se prorrogaron algunas líneas de crédito a fin de adecuarlas a las variaciones del mercado. Además, se habilitaron recursos por m\$. 11 mil millones para la atención de los requerimientos de los molinos harineros, vinculados con la compra de materia prima.

Con respecto a las financiaciones especiales, se destinaron m\$. 1,8 mil millones para afrontar necesidades provocadas por factores climáticos adversos. Por otra parte se incrementaron apreciablemente los acuerdos con destino a la financiación de inversiones orientadas a promover un mayor desarrollo de las economías regionales, a través de planes de capitalización de los bancos oficiales y mixtos de provincias. Dicha acción posibilita, al mismo tiempo, la consolidación financiera de estas entidades. Los acuerdos ascendieron a m\$. 2,1 mil millones.

Se otorgaron adelantos especiales por m\$. 8,6 mil millones destinados a la rehabilitación de las empresas comprendidas en el régimen de la Ley Nº 17.507, que tienen dificultades para recurrir al crédito bancario usual en la medida necesaria.

Asimismo, se autorizó una línea de crédito al Banco Industrial de la República Argentina por m\$. 8,2 mil millones, discriminados en m\$. 5,1 mil millones al sector industrial y m\$. 3,1 mil millones con destino a atender necesidades de crédito de las empresas constructoras de obras públicas.

Se continuó apoyando la acción del Banco Hipotecario Nacional para la financiación de viviendas, y, además, la del Banco Municipal de la Ciudad de Buenos Aires, que, por intermedio de la Comisión Municipal de la Vivienda y la coparticipación financiera del Banco Interamericano de Desarrollo, urbaniza y edifica en el parque Almirante Brown y en la Ciudad General Belgrano.

En materia de bienes manufacturados exportables, los fondos asignados para atender su producción tuvieron poca significación. Tampoco varió sustancialmente la compra de letras provenientes de la exportación de esos bienes, régimen cuya vigencia terminó en setiembre de 1969. Hasta octubre las letras compradas representaban un monto de Dls. 10,4 millones frente a Dls. 5,2 millones correspondientes a 1968.

CUADRO Nº 18
FINANCIACION DEL BANCO CENTRAL A BANCOS DEL PAIS

DESTINO	Acuerdos en:		Diferencia	Deudas a fin de:		Diferencia
	1968	1969		1968	1969	
(En miles de millones de m\$u.)						
REDESCUENTOS	26,2	4,7	- 21,5	62,6	59,1	- 3,5
I. Sector agropecuario	19,1	4,3	- 14,8	31,5	30,2	- 1,3
Junta Nacional de Granos	15,0	-	- 15,0	26,0	26,0 ⁽¹⁾	-
Cosecha fina	0,7	-	- 0,7	-	-	-
Vitivinicultura	3,1	2,5	- 0,6	1,2	1,4	0,2
Pasturas	- 1,5 ⁽²⁾	-	1,5	3,1	1,4	- 1,7
Factores climáticos adversos	0,6	1,8	1,2	1,0	1,2	0,2
Citricultura	-	-	-	0,1	-	- 0,1
Fruticultura	0,7	-	- 0,7	-	-	-
Repoblación de campos	-	-	-	0,1	0,1	-
Otros	0,6	-	- 0,6	-	0,1	0,1
II. Sector industrial	7,1	0,4	- 6,7	31,0	28,8	- 2,2
Producción de energía	-	-	-	4,4	4,4	-
Ventas a organismos del Estado ..	4,8	-	- 4,8	15,2	11,4	- 3,8
Minería	-	0,1	0,1	0,2	0,1	- 0,1
Integración de empresas industria-	-	-	-	0,4	0,3	- 0,1
les	-	-	-	0,5	0,5	-
Promoción pesquera	-	-	-	0,2	0,1	- 0,1
Promoción lechera	-	-	-	-	-	-
Frigoríficos del Valle del Río	-	-	-	0,2	0,2	-
Negro	-	-	-	0,1	0,1	-
Promoción quesera	2,0	-	- 2,0	9,5 ⁽¹⁾	11,5	2,0
Exportación de azúcar	0,3	0,3	-	0,3	0,2	- 0,1
Otros	-	-	-	-	-	-
III Especial	-	-	-	0,1	0,1	-
ADELANTOS	35,6	52,7	17,1	88,5	108,6	20,1
Promoción económica ⁽²⁾	1,3	2,1	0,8	5,3	6,5	1,2
Silos y elevadores	-	-	-	2,2	1,3	- 0,9
Empresas constructoras de obras pú-	1,1	3,1	2,0	2,0	3,1	1,1
blicas	4,3	6,8	2,5	47,0	54,2	7,2
Viviendas ⁽⁴⁾	1,7	-	- 1,7	3,8	3,9	0,1
Transformación agraria	-	-	-	1,8	1,5	- 0,3
Construcción y compra de buques ..	16,2	15,5	- 0,7	16,2	17,3	1,1
Caña de azúcar	1,1	0,5	- 0,6	1,1	1,1	-
Vitivinicultura	8,0	11,0	3,0	-	1,0	1,0
Industria molinera	1,9	-	- 1,9	1,6	1,9	0,3
Siderurgia	-	8,6	8,6	-	4,2	4,2
Rehabilitación de empresas	-	5,1	5,1	7,5	12,6	5,1
Sector industrial ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
REDESCUENTOS Y ADELANTOS	61,8	57,4	- 4,4	151,1	167,7	16,6
SALDOS TRANSITORIAMENTE DEU- DORES EN CUENTAS CORRIENTES BANCARIAS	-	-	-	1,8	10,1	8,3
Total:	61,8	57,4	- 4,4	152,9	177,8	24,9

(¹) Operaciones pendientes de formalización. (²) Reducción del margen otorgado. (³) Incluye adelantos ligados a planes de capitalización. (⁴) Incluye valores.

En setiembre se fijaron nuevas normas para la financiación de exportaciones promocionadas, de modo que los bancos que las atendían con recursos provistos por vía de redescuento pueden ahora financiarlas con desafectaciones de efectivo mínimo.

También se continuó financiando a la industria nacional con liberaciones de encaje para la venta a plazo de bienes destinados a equipar organismos estatales.

4. Creación secundaria de dinero

El aumento de depósitos en los bancos comerciales fue apreciable, m\$ín. 186,5 mil millones, frente a la escasa variación de la base monetaria del Banco Central. La expansión secundaria, fundamentalmente a través de préstamos a empresas, fue posibilitada por los factores ya comentados: reducción de las reservas libres, mayor utilización de liberaciones de encaje y también por los préstamos otorgados por alguna de esas entidades con líneas de crédito en moneda extranjera recibidas del exterior cuya cobertura a término realizaron en el Banco Central a la tasa de regulación del 4 %.

a) Política de crédito y efectivos mínimos

Durante el transcurso de 1969 los bancos continuaron manejando sus carteras de préstamo dentro del amplio margen que supone la eliminación de los controles cualitativos del crédito dispuesta a mediados de 1968.

Esa flexibilidad, unida a la capacidad de préstamo derivada del mantenimiento del régimen de efectivos mínimos vigente, les permitió disponer de amplias posibilidades en la asignación del crédito. La amplitud de esa capacidad y el ritmo que se observó en el otorgamiento del crédito, determinaron que esta Institución en distintas oportunidades señalara a dichas entidades la necesidad de programar la colocación gradual de los fondos en función de las reales necesidades de la economía, a fin de conservar recursos que les permitieran atender los requerimientos adicionales de financiación en períodos de actividad estacional, evitándose así las repercusiones que podrían derivar de una política de crédito demasiado expansiva para un plan de crecimiento económico con estabilidad monetaria.

Algunos sucesos de orden general producidos a mediados de año despertaron expectativas sobre la futura evolución de los precios y del tipo de cambio, lo cual contribuyó al incremento sustancial de la demanda de crédito, que fue atendida con cierta liberalidad por el sistema bancario.

La acelerada utilización de recursos prestables, especialmente en el tercer trimestre del año, coincidió con importantes egresos de fondos al exterior, por lo que esa política suscitó perturbaciones en la evolución ordenada del mercado crediticio y de cambios, a la par que por agotamiento de sus márgenes de fondos se creaban a los bancos perspectivas de tensión crediticia para las demandas de fin de año.

Ello obligó a esta Institución a pedir nuevamente la colaboración de los bancos y a formular luego indicaciones expresas sobre los criterios a que debían ajustarse en materia de administración del crédito. Dichas directivas están especialmente orientadas a lograr la reducción de las líneas de crédito que permitieron prescindir de facilidades comerciales de proveedores del exterior; sustituir financiaciones regulares del extranjero o suplir desajustes financieros resultantes de transferencias de utilidades al exterior o de una insuficiente radicación de capitales por parte de algunas empresas, al par que señalan la necesidad de asignar prioridad a los reclamos de las firmas pequeñas y medianas, que son las que tienen menores posibilidades para resolver sus problemas. En este sentido, los bancos debieron adoptar las previsiones necesarias para estar en condiciones de asistir suficientemente a esas empresas, incluso mediante un reajuste en la distribución de sus préstamos.

Asimismo, en esa oportunidad se subrayó la prohibición de exceder los niveles máximos de tasas de interés establecidos en mayo de 1969.

Resta señalar la medida adoptada en el mes de julio de 1969, mediante la cual se complementó el régimen de préstamos personales que viene atendiendo el sistema bancario, autorizándolo a satisfacer cierta demanda crediticia de especial contenido social que hasta entonces quedaba al margen de la acción de esas entidades.

Los préstamos de orientación selectiva otorgados por el conjunto de bancos, mediante la utilización de fondos provenientes en su casi totalidad del efectivo desafectable, se expandieron apreciablemente tal como se puede observar en el siguiente cuadro:

CUADRO Nº 19

PRESTAMOS DE ORIENTACION SELECTIVA OTORGADOS POR EL CONJUNTO DE BANCOS (1)

Saldos al 31 de diciembre

COLOCACIONES	Zona A		Zona B		Total	
	1968	1969	1968	1969	1968	1969
(En miles de millones de m\$u.) (2)						
GRUPO I	49,7	81,1	152,7	197,8	202,4	266,9
Corto plazo	41,2	60,2	54,6	95,7	95,8	155,9
Préstamos para gastos de evolución industrial (Circ. B. 517 y B. 526)	17,2	18,8	5,4	9,4	22,6	27,7
Préstamos personales	14,8	24,9	39,8	70,7	54,6	95,6
Financiación de empresas argentinas constructoras de obras públicas	4,2	9,7	3,3	5,9	7,5	15,6
Financiación de las ventas de equipos	1,6	2,3	2,6	5,4	4,2	7,7
Otras	3,4	5,0	3,5	4,3	6,9	9,3
Financiación a mediano plazo de inversiones	8,5	10,9	68,1	102,1	106,6	113,0
En el sector de producción primaria	3,4	5,1	86,2	88,1	89,6	93,2
En el sector de producción industrial	5,0	5,5	3,5	5,1	8,5	10,6
Adelantos al Banco Hipotecario Nacional	—	0,1	8,3	8,4	8,3	8,5
Otras	0,1	0,2	0,1	0,5	0,2	0,7
GRUPO II	78,1	98,3	3,2	3,8	81,3	102,1
Financiación a exportadores (Circ. B. 502)	12,9	16,1	0,3	0,6	13,2	16,7
Financiación de exportaciones promocionadas (Circ. B. 689)	—	0,8	—	—	—	0,8
Financiación a la industria argentina de ventas a plazo de bienes de capital, adquiridos por organismos públicos (Circ. B. 618)	11,0	27,5	0,2	0,2	12,1	27,7
Bonos Nacionales para Inversiones Bancarias	47,1	46,5	2,7	2,9	49,8	49,4
Otras	6,2	7,4	—	0,1	6,2	7,5
Total:	127,8	169,4	155,9	201,6	283,7	371,0

(1) Atendidos en su casi totalidad con fondos provenientes del efectivo desafectable. (2) Cifras provisionales.

b) Evolución de los bancos comerciales

La expansión de la cartera de préstamos, m\$n. 311,5 mil millones que representan un 26,1 % de aumento en el año, fue considerable frente al crecimiento de 14,2 % de los depósitos totales, porcentaje que es menor aún para los constituidos a la vista, por el sector privado (9,9 %).

La casi totalidad de las inversiones de los bancos se realizó en préstamos a empresas y particulares, pues los créditos concedidos al Gobierno solo alcanzaron a m\$n. 16,4 mil millones a través de la utilización del Fondo Unificado y de la absorción de Bonos Nacionales para Obras Públicas por esas instituciones.

CUADRO Nº 20

BANCOS COMERCIALES

CONCEPTO	Variaciones		Saldos al 31.12.69	CONCEPTO	Variaciones		Saldos al 31.12.69
	1968	1969			1968	1969	
	(En miles de millones de m\$u.)				(En miles de millones de m\$u.)		
CREACION SECUNDARIA BRUTA	350,8	304,7	1.516,0	DEPOSITOS A LA VISTA	186,5	82,1	832,5
Sector externo	- 8,7	- 11,9	- 48,3	de particulares	150,6	50,7	564,2
Sector Gobierno	3,3	16,4	185,3	del sector público	35,9	31,4	268,3
Sector empresas	367,5	311,5	1.503,3	FACTORES DE ABSORCION	180,1	157,2	865,4
privadas ⁽¹⁾	359,2	304,8	1.436,7	Depósitos de poca movilidad ...	150,1	104,4	671,4
estatales ⁽²⁾	8,3	6,7	66,6	de particulares	142,2	98,9	624,2
Obligaciones con el BCRA (-) ..	11,3	11,3	124,3	del sector público	7,9	5,5	47,2
DISPONIBILIDADES	15,8	- 65,4	181,9	Capital, reservas y utilidades ...	54,5	39,5	206,6
Total:	366,6	239,3	1.697,9	Otros	- 24,5	13,3	- 12,6
				Total:	366,6	239,3	1.697,9

(¹) Incluye préstamos a instituciones de crédito hipotecario. (²) Incluye préstamos a la Junta Nacional de Granos.

Para el otorgamiento de estas financiaciones adicionales las entidades bancarias contaron, tal como ya se ha señalado, con la intensificación en la utilización de liberaciones condicionadas, líneas de crédito recibidas del exterior y el excedente de encaje que poseían en diciembre de 1968, m\$n. 41,5 mil millones; se llegó así al último mes de 1969 con una deficiencia de m\$n. 21,3 mil millones.

Este monto responde a la situación de los bancos oficiales nacionales que presentaron déficit de efectivo desde setiembre y a la de los bancos particulares de la Capital Federal que lo registraron solamente en diciembre. Los bancos provinciales, en cambio, mantenían en ese mes un monto de importancia como reservas excedentes, en tanto los bancos municipales y las sucursales de bancos del exterior las habían reducido a porcentajes mínimos con respecto a sus depósitos.

CUADRO Nº 21
ESTADO DE LOS EFECTIVOS MINIMOS Y RECURSOS PRESTABLES
DE LOS BANCOS

CONCEPTO	Efectivo mínimo		Recursos prestables (¹)	
	Diciembre		Diciembre	
	1968	1969	1968	1969
	(Unidades)			
Bancos con deficiencias	8	31	1	19
Bancos con excesos	113	88	120	100
	121	119 (²)	121	119 (²)
	(En miles de millones de m\$n.)			
Deficiencias	0,4	39,2¹	—	16,7
Excesos	41,9	17,9	80,5	30,9
Exceso o deficiencia (—) neto	41,5	— 21,3	80,5	14,2

(¹) Se computan el margen no utilizado o no contabilizado de redescuentos y adelantos y el margen no invertido en los préstamos autorizados por exigencias desahortables de efectivo mínimo. (²) Durante 1969 se habilitó una institución bancaria, dos bancos fueron adquiridos por otras entidades bancarias y dos se fusionaron.

La reducción de los recursos prestables a través del año significó para los bancos, dado el ritmo de otorgamiento de préstamos, la disminución de sus disponibilidades en m\$.n. 65,4 mil millones. Además acudieron a créditos del Banco Central y liquidaron posición de cambio al contado.

CUADRO Nº 22
EXIGENCIA LEGAL DE EFECTIVOS MÍNIMOS

EXIGENCIAS	Diciembre		Diferencia
	1968	1969	
	(Promedios diarios, en miles de millones de m\$.n.)		
A - Exigencias de efectivo	160,5	183,5	23,0
1. Mínima	152,0	173,7	21,7
2. Del 100 %	8,5	9,8	1,3
B - Exigencias desafectables ⁽¹⁾	351,1	409,3	58,2
Grupos I Zona A y I y II Zona B ⁽²⁾	194,1	231,0	36,9
Grupo II Zona A ⁽³⁾	157,0	178,3	21,3
C - Total de exigencias (A + B)	511,6	592,8	81,2
D - Exigencias desafectables aún pendientes de inversión ⁽⁴⁾	(87,7)	(81,2)	(- 6,5)

(¹) Incluye las sumas pendientes de inversión en préstamos y valores. (²) Préstamos personales; financiación a mediano plazo de inversiones en los sectores de producción primaria e industrial o de ventas de equipos realizadas con iguales destinos; financiación de empresas argentinas constructoras de obras públicas; créditos para organismos dedicados a la enseñanza y para bibliotecas populares; préstamos para la evolución de empresas industriales. (³) Promoción de exportaciones no tradicionales y a partir del 3 de setiembre de 1969 financiación de exportaciones promocionadas; financiación a la industria argentina de ventas a plazo de bienes de capital adquiridos por organismos públicos; Bonos Nacionales para Inversiones Bancarias u otros valores nacionales. Estas operaciones también pueden ser realizadas por las casas bancarias de la Zona B. (⁴) Integradas en efectivo pero incluidas en el rubro B.

5. Sistema no monetario

Los bancos que otorgan préstamos hipotecarios recibieron depósitos a un ritmo similar al de 1968, alrededor del 50 % de crecimiento. Dicha expansión resulta importante si se la compara con la correspondiente a los fondos colocados en cajas de ahorro

del conjunto de bancos, ya que ésta alcanzó a 26,4 %, tasa sustancialmente menor que la registrada en 1968, tal como ocurrió también con el ritmo de creación de dinero.

CUADRO Nº 23
INSTITUCIONES DE CREDITO HIPOTECARIO

CONCEPTO	Variaciones		Saldos al 31.12.69	CONCEPTO	Variaciones		Saldos al 31.12.69
	1968	1969			1968	1969	
	(En miles de millones de m\$n.)				(En miles de millones de m\$n.)		
Sector privado				Depósitos	40,4	54,5	167,5
Préstamos	49,7	71,2	230,1	Capital, reservas y uti- lidades	8,4	7,9	29,6
Sector Gobierno				Otros	- 3,8	8,4	- 11,4
Valores nacionales .	2,6	6,4	13,9				
Obligaciones en el país (-)	5,0	4,8	60,5				
1. Con el Banco Central	2,7	4,7	51,7				
2. Con los bancos comerciales e hi- potecarios	2,3	0,1	8,8				
Obligaciones con el exterior (-)	2,5	6,4	11,7				
Disponibilidades	0,2	4,4	14,8				
Total:	45,0	70,8	185,7	Total:	45,0	70,8	185,7

El aumento de los préstamos otorgados por el conjunto de estas instituciones, m\$n. 71,2 mil millones, significó un fuerte crecimiento, aunque algo menor al de los depósitos. Incrementaron además su cartera de títulos públicos en m\$n. 6,4 mil millones.

En las secciones especiales para participación en valores mobiliarios, en cambio, la expansión de los préstamos concedidos en 1969 a los sectores oficial y privado fue de 39,9 %. Más reducida fue la tasa de crecimiento de los depósitos, 23,7 %, semejante a la de las cajas de ahorro de los bancos.

CUADRO N° 24

SISTEMA DE CUENTAS ESPECIALES
PARA PARTICIPACION EN VALORES MOBILIARIOS

CONCEPTO	Variaciones		Saldos al 31.12.69
	1968	1969	
	(En miles de millones de m\$u.)		
Disponibilidades	10,3	— 9,5	3,5
Sector oficial	10,7	13,8	35,4
Gobierno Nacional (Valores públicos)	5,3	— 3,8	5,8
Otros gobiernos y reparticiones oficiales (Préstamos)	5,4	17,6	29,6
Sector privado	12,0	20,9	86,3
Debentures	9,0	17,5	36,7
Otros valores (Acciones)	3,0	3,4	49,6
Préstamos a bancos del país	— 3,0	1,3	1,3
Otras cuentas del activo	— 0,1	—	0,7
ACTIVO = PASIVO	29,9	26,5	127,2
Depósitos de particulares	27,4	23,6	123,3
Reservas y utilidades	2,7	0,3	0,9
Otras cuentas del pasivo	— 0,2	2,6	3,0

La colocación de la tercera y cuarta series de Bonos Nacionales para Obras Públicas en el sector privado no habría influido en los depósitos de estas secciones en la medida en que habría afectado, en marzo, a los depósitos de ahorro de entidades que otorgan préstamos hipotecarios.

CAPÍTULO III

EL SECTOR EXTERNO

I. INFLUENCIA DE LA COYUNTURA ECONOMICA MUNDIAL

Las dificultades que se venían manifestando en la economía mundial desde 1967 se mantuvieron durante buena parte de 1969, año en que la intensa actividad económica fue acompañada de persistentes presiones inflacionistas. Esta evolución, observada desde tiempo atrás en algunas naciones desarrolladas de Occidente, se fue expandiendo al resto de los países industrializados.

Como consecuencia de la política antiinflacionista llevada a cabo en todos los países afectados, se intensificó el endurecimiento del mercado internacional de capitales, las tasas de interés acusaron ingentes subas y se incrementaron los movimientos especulativos, que giraron alrededor de la devaluación del franco francés y de la revaluación del marco alemán.

La intensa actividad económica determinó que el comercio mundial superara el nivel de 1968 en más del 10 %. Sin embargo, esta tasa no se distribuyó en forma equitativa, ya que fue muy superior para los países industrializados. Si bien las exportaciones de los países en vías de desarrollo experimentaron un aumento, éste no alcanzó a todos los renglones ni al volumen que podía esperarse, ya que se mantuvieron las prácticas proteccionistas que vienen aplicando los países industrializados, así como la política de ventas en condiciones concesionales.

Dentro de este marco, la Argentina se favoreció por la expansión de sus exportaciones en ciertos renglones tradicionales, aunque, como se señaló en el capítulo I, la colocación de algunos

productos resultó afectada, en ciertos casos, por la mencionada política de las Comunidades Europeas, y en otros, por invocadas razones de orden sanitario.

Los beneficios logrados por las mayores exportaciones efectuadas por los países en desarrollo fueron contrarrestados en gran medida por el aumento de los precios de los productos importados, en razón, según los casos, de una oferta insuficiente, de la sostenida demanda mundial y de mayores costos de producción.

Además, los costos de importación crecieron por los mayores gastos financieros. Resulta obvia, por su estrecha vinculación con el desarrollo económico, la repercusión que esta suba tiene en las adquisiciones de bienes de capital.

La expansión económica interna en la Argentina estuvo acompañada por un fuerte incremento en el volumen de las importaciones, que alcanzó tanto a los renglones corrientes como a los de bienes de capital. En el mayor valor de las compras influyó también el aumento de los precios, destacándose entre las subas más importantes las referentes a caucho natural, maderas, metales no ferrosos, hierros y aceros.

Si bien el mercado de capitales denotó un endurecimiento, la Argentina pudo colocar, a las tasas vigentes, sin mayores inconvenientes, empréstitos externos por un monto de alrededor de Dls. 75 millones.

La devaluación del franco francés y la revaluación del marco alemán tuvieron escasa repercusión en la posición externa del país.

Un aspecto destacable que presentó el panorama internacional fue el acuerdo por el cual se dispuso activar los derechos especiales de giro a partir del 1º de enero de 1970, como contribución a un mejor funcionamiento del sistema monetario internacional.

II. LAS TRANSACCIONES CON EL EXTERIOR

1. *El balance de pagos*

a) El intercambio de mercancías y servicios

El intercambio de mercancías con el exterior resultó uno de los más altos de la posguerra y superó en 29,7 % al promedio del período 1960-1968.

El valor de las exportaciones alcanzó a Dls. 1.612,1 millones, con un incremento del 17,9 % con relación al año anterior, habiendo influido particularmente la evolución favorable de la demanda internacional, que se tradujo en aumentos de las ventas de maíz, sorgo granífero y cueros vacunos, así como la reanudación de embarques de carne vacuna al Reino Unido, tal como se señala en el capítulo I.

El monto de las importaciones excedió en 34,8 % al del año precedente, alcanzando a Dls. 1.576,1 millones, el más elevado de los últimos veinte años. En este alto nivel gravitaron, en especial, el crecimiento de la actividad industrial, el alza de los precios internacionales y la intensificación del proceso de inversiones del sector privado.

De tal manera, si bien el intercambio de mercancías continuó arrojando superávit, éste disminuyó de Dls. 198,7 millones en 1968 a Dls. 36 millones en 1969.

El aumento de las exportaciones se tradujo, principalmente, en mayores ventas a los países integrantes del Mercado Común Europeo (Dls. 83,5 millones), al Japón (Dls. 43 millones), al Reino Unido (Dls. 50,3 millones) y a España (Dls. 10,3 millones), mientras que se redujeron los embarques a los Estados Unidos (Dls. 17,1 millones).

En cuanto a las importaciones, se destacan los incrementos registrados en las adquisiciones al Mercado Común Europeo (Dls. 107,7 millones), a los países del área de la ALALC (Dls. 90,7 millones), a los Estados Unidos (Dls. 75,8 millones) y a España (Dls. 21,3 millones).

El intercambio con los EE. UU. continuó siendo negativo y alcanzó a Dls. 205,5 millones, frente a Dls. 112,6 millones del año anterior, mientras que el saldo de las transacciones en mercancías con el Mercado Común Europeo se redujo a Dls. 205,5 millones (Dls. 229,7 millones en 1968). Por su parte el resultado del comercio con la ALALC, que venía siendo positivo desde 1966, fue negativo en Dls. 1,7 millones, no obstante las mayores ventas de trigo al Brasil.

El saldo de las transacciones de servicios reales y financieros, como es habitual, resultó negativo, esta vez por Dls. 255,3 millo-

INTERCAMBIO COMERCIAL ARGENTINO

(En millones de dólares)

Año	Total	ALALC	Mercado Común Europeo	Reino Unido	E.E. U.U.	España	Japón	Demás países
					Exportaciones			
1967	1.464,5	283,7	608,3	138,8	119,2	93,6	33,9	187,0
1968	1.367,9	338,1	505,3	105,0	157,3	68,6	29,1	164,5
1969 (*)	1.612,1	364,3	588,8	155,3	140,2	78,9	72,1	212,5
					Importaciones			
1967	1.095,5	253,6	270,1	68,8	242,9	35,5	41,4	183,2
1968	1.169,2	275,3	275,6	78,9	269,9	17,2	41,6	210,7
1969 (*)	1.576,1	366,0	383,3	92,8	345,7	38,5	65,1	284,7
					Saldo			
1967	369,0	30,1	338,2	70,0	- 123,7	58,1	- 7,5	3,8
1968	198,7	62,8	229,7	26,1	- 112,6	51,4	- 12,5	- 46,2
1969 (*)	36,0	- 1,7	205,5	62,5	- 205,5	40,4	7,0	- 72,2
ESTRUCTURA DEL INTERCAMBIO COMERCIAL ARGENTINO (En %)								
					Exportaciones			
1967	100,0	19,4	41,5	9,5	8,1	6,4	2,3	12,8
1968	100,0	24,7	37,0	7,7	11,5	5,0	2,1	12,0
1969 (*)	100,0	22,6	36,5	9,6	8,7	4,9	4,5	13,2
					Importaciones			
1967	100,0	23,1	24,7	6,3	22,2	3,2	3,8	16,7
1968	100,0	23,5	23,6	6,7	23,1	1,5	3,5	18,1
1969 (*)	100,0	23,2	24,3	5,9	21,9	2,5	4,1	18,1

(*) Cifras provisionales.

nes, frente a Dls. 213,2 millones en 1968. Se observan incrementos en las transferencias netas al exterior en concepto de pasajes, y servicios diversos, así como de las correspondientes a utilidades y dividendos.

b) Movimiento de capitales no compensatorios

El movimiento de capitales no compensatorios arrojó ingresos netos por Dls. 106 millones, suma inferior en Dls. 69,2 millones al saldo positivo del año anterior.

La financiación de importaciones determinó ingresos por Dls. 115,2 millones (en 1968 Dls. 4,8 millones), como consecuencia del aumento de las compras en el exterior, dado que en general no se habrían registrado variaciones en la modalidad de pago a los proveedores.

Del mismo modo, el aumento de las exportaciones, en particular de manufacturas, y los regímenes que facilitan la financiación de nuestras ventas al exterior, dieron como resultado que los créditos comerciales netos concedidos en el año alcanzaran a Dls. 35 millones, frente a Dls. 4,8 millones del año anterior.

Las utilizaciones y amortizaciones de préstamos de organismos internacionales arrojaron un ingreso neto de Dls. 74,4 millones, de los cuales más de Dls. 40 millones se aplicaron a obras de infraestructura, en especial para producción de energía eléctrica.

Asimismo, se obtuvieron durante el año nuevos préstamos por un monto superior a los Dls. 200 millones, entre los que se destacan los concedidos por el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento a Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires (SEGBA), Dls. 60 millones, y a la Dirección Nacional de Vialidad, Dls. 25 millones, y por el Banco Interamericano de Desarrollo al Banco de la Nación Argentina, Dls. 52,9 millones.

Cabe destacar que el monto global de préstamos de organismos internacionales y gubernamentales pendientes de utilización alcanza a más de Dls. 450 millones.

Durante 1969 el sector público recurrió en forma más intensa a la financiación externa, a través de préstamos a largo plazo y de la emisión de títulos, tales como las operaciones de crédito

CUADRO N° 26
BALANCE DE PAGOS (*)

CONCEPTO	1967	1968	1969
(En millones de dólares)			
I. MERCANCIAS	369,0	198,7	36,0
1. Exportaciones	1.464,5	1.367,9	1.612,1
2. Importaciones	-1.095,5	-1.169,2	-1.576,1
II. SERVICIOS	- 191,8	- 213,2	- 255,3
1. Servicios reales	- 72,2	- 71,7	- 95,9
2. Servicios financieros ⁽¹⁾	- 119,6	- 141,5	- 159,4
III. TRANSFERENCIAS UNILATERALES	- 3,0	- 4,0	- 4,3
IV. MOVIMIENTO DE CAPITALES (no compensatorios) ⁽²⁾	243,8	175,2	106,0
1. Sector privado	232,7	128,4	- 6,6
a) largo plazo	- 21,7	- 5,1	71,9
b) corto plazo	254,4	133,5	- 78,5
2. Sector público	- 0,9	74,5	103,2
a) gobiernos locales	- 1,5	- 1,0	1,0
b) Gobierno Nacional	0,6	75,5	102,2
3. Sector bancario	12,0	- 27,7	9,4
V. ERRORES Y OMISIONES	- 3,2 ⁽³⁾	2,8	8,1 ⁽⁴⁾
VI. PAGOS INTERNACIONALES ⁽⁵⁾	414,8	159,5	- 109,5
1. Reservas internacionales (variación) ⁽⁶⁾	479,8	57,3	- 259,9
2. Movimiento de capitales (compensatorios) ⁽⁷⁾	- 65,0	102,2	150,4
a) Banco Central de la República Argentina	- 125,9	17,7	83,2
b) Gobierno Nacional	60,9	84,5	67,2

(*) Cifras provisionales. (1) Comprende el rubro "Ingresos y egresos provenientes de inversiones". (2) Egresos (-). (3) Incluye el ajuste por devaluación de la libra esterlina y otras monedas (Dls. 1,0 millones). (4) Incluye el ajuste de paridad del franco francés y el marco alemán (Dls. 1,8 millones). (5) Déficit (-). (6) Disminuciones (-). (7) Ingresos (-).

NOTA: El presente esquema se ha elaborado con el propósito de facilitar el análisis de las transacciones. En el Apéndice Estadístico se agrega el cuadro resumen y las tablas complementarias del balance de pagos de 1968 y 1969, preparadas sobre la base del Manual de Balance de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

a favor de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones con la ITT y el Deutsche Bank, por Dls. 45 millones, la colocación de bonos seriados por Dls. 50 millones en el mercado del eurodólar y el empréstito emitido en Alemania por D.M. 100 millones.

No obstante los mayores ingresos netos obtenidos a través de la financiación del comercio exterior, de los préstamos de organismos internacionales y de la colocación de bonos y títulos públicos en el mercado internacional, el ingreso neto de capitales no compensatorios se redujo apreciablemente. Gravitaron en este resultado los movimientos financieros a corto plazo realizados por el sector privado que, de un ingreso neto de Dls. 115,7 millones en 1968, en 1969 pasaron a ser negativos en Dls. 143,2 millones. En este distinto comportamiento habrían influido ciertas expectativas generadas hacia mediados del año.

c) Resultado de las transacciones con el exterior

Las transacciones con el exterior registraron un déficit de pagos de Dls. 109,5 millones, interrumpiéndose así la serie de resultados positivos obtenidos a partir de 1963.

Las reservas internacionales se redujeron en Dls. 259,9 millones, dado que, además de financiar el déficit de pagos señalado, se debieron afrontar cancelaciones netas de obligaciones de tipo compensatorio por Dls. 150,4 millones, suma que constituye el monto más elevado de amortización de este tipo de créditos que se haya realizado hasta el presente. Entre ellas se destacan los pagos a bancos de Estados Unidos, Europa, Canadá y Japón (Dls. 66,2 millones), Bonos Externos 5 % (Dls. 28,7 millones) y Refinanciación 1963 (Dls. 30,1 millones) y 1965 (Dls. 12,4 millones).

2. Disposiciones relacionadas con el sector externo

Durante el año 1969 se continuó con la política de promoción de exportaciones, tanto de bienes manufacturados como de productos primarios, especialmente de los destinados a los países integrantes de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio.

En ese sentido se redujeron los derechos de exportación implantados por Ley N° 17.098, teniendo en cuenta el desarrollo de la producción y la situación de cada rubro en el mercado local

e internacional, al par que, para facilitar también la colocación de mercaderías en el exterior, se exceptuó a diversos artículos del pago del impuesto a las ventas. Asimismo, se amplió la lista de productos beneficiados con reintegros de impuestos y se perfeccionó el sistema crediticio especial para la financiación de las exportaciones promocionadas.

La venta al exterior de bienes manufacturados fue impulsada también por la puesta en práctica del seguro de crédito a la exportación para los riesgos extraordinarios. En diciembre de 1969, la Compañía Argentina de Seguro de Crédito a la Exportación S. A., que administra ese tipo de riesgos por cuenta del Estado Nacional, comenzó a emitir pólizas, las que a fin de ese mes habían alcanzado un monto de Dls. 267.811 por exportaciones a algunos países latinoamericanos.

La acción del Banco Central en materia de importaciones se tradujo en mayores facilidades para concertar financiaciones de compras de bienes de capital. En el mes de enero se elevó a Dls. 20.000 el límite para las operaciones que pueden pagarse al contado y, por lo tanto, sin la obligación de apertura de crédito documentario.

En abril se amplió la lista de los casos que quedaban exentos de cumplir con el régimen financiero establecido en 1967 para las importaciones de bienes de capital, a efecto de facilitar su introducción cuando son originarios y procedentes de Bolivia, Ecuador, Paraguay y Uruguay.

Al comienzo del ejercicio fueron reordenadas las disposiciones relativas al régimen de depósitos previos de importación, lo cual constituyó una importante medida para la agilización de trámites administrativos. Se publicaron nuevas nóminas de productos de importación exentos de depósitos previos, que fueron actualizadas en el mes de mayo con motivo de las modificaciones introducidas en la Nomenclatura Arancelaria y Derechos de Importación.

CUADRO N° 27

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Efectuadas al contado por las instituciones autorizadas y sus clientes

CONCEPTO	Año 1968					Año 1969				
	Trimestre				Total	Trimestre				Total
	Primero	Segundo	Tercero	Cuarto		Primero	Segundo	Tercero	Cuarto	
(En millones de dólares)										
I. Compras netas (I = II + III)	47,0	102,3	41,5	74,8	265,6	151,9	1,8	- 122,0	- 130,9	- 99,2
II. Operaciones corrientes (neto) .	16,3	74,8	14,4	60,3	165,8	137,2	- 19,1	- 126,5	- 134,1	- 142,5
a) Compras	639,6	664,8	627,8	739,0	2.671,2	804,3	830,4	766,3	825,0	3.226,0
b) Ventas	623,3	590,0	613,4	678,7	2.505,4	667,1	849,5	892,8	959,1	3.368,5
III. Acuerdos de crédito recíproco y convenios bilaterales (neto) ..	30,7	27,5	27,1	14,5	99,8	14,7	20,9	4,5	3,2	43,3

3. Operaciones cambiarias

a) De las instituciones autorizadas para operar en cambios

Como ocurrió durante el ejercicio anterior, en 1969 no se alteró el tipo de cambio del peso moneda nacional con respecto al dólar estadounidense. Las cotizaciones se mantuvieron en el nivel de m\$n. 350 por dólar o su equivalente en otras monedas.

En las operaciones al contado con sus clientes, las instituciones autorizadas para operar en cambios debieron afrontar una demanda neta de Dls. 99,2 millones, en su mayor parte satisfecha por el Banco Central, ya que sólo Dls. 27,7 millones se cubrieron mediante la reducción de la posición contado de las propias instituciones, que se situó así a fin de 1969 en Dls. 13,6 millones.

En las transacciones a término se registró una marcada reducción de la oferta, razón por la cual los compromisos de las instituciones autorizadas se incrementaron en Dls. 58,3 millones, siendo transferidos íntegramente al Banco Central, además de Dls. 20,8 millones de su posición pasiva. Como resultado de estas operaciones, la posición a término de las instituciones autorizadas, que era pasiva en Dls. 7,6 millones al comenzar el año, a fines de 1969 se transformó en activa por Dls. 13,2 millones.

La tasa de intervención del Banco Central disminuyó del 6 % al 4 % a partir del 23 de mayo y se elevó al 8 % desde el 15 de octubre en adelante.

b) Del Banco Central

La demanda neta transferida por las instituciones autorizadas significó para el Banco Central un egreso neto en divisas libres de Dls. 114,7 millones. Además, debió afrontar compromisos propios por Dls. 110,3 millones, del Gobierno Nacional por Dls. 133,4 millones y de empresas, organismos y reparticiones públicas por Dls. 183,2 millones. Por otras operaciones tuvo egresos por Dls. 22,6 millones, que totalizaron así, para el año, Dls. 562,2 millones.

Los ingresos, que alcanzaron a Dls. 330 millones, provinieron de operaciones con países con los que se mantienen convenios de créditos recíprocos y bilaterales (Dls. 43,3 millones), créditos

CUADRO N° 28

OPERACIONES DE CAMBIO A TERMINO EFECTUADAS
POR LAS INSTITUCIONES AUTORIZADAS (1)

CONCEPTO	Año 1969				Total
	Trimestre				
	Primero	Segundo	Tercero	Cuarto	

	(En millones de dólares)				
I. Con sus clientes (1.) + + (2.)	- 0,1	- 52,9	- 49,9	44,6	- 58,3
1. Compras (a) — (b)	16,3	- 55,1	- 58,8	29,9	- 67,7
a) Concertaciones ..	136,5	82,4	62,9	109,2	391,0
b) Transformaciones	120,2	137,5	121,7	79,3	458,7
2. Ventas (b) — (a) ..	- 16,4	2,2	8,9	14,7	9,4
a) Concertaciones ..	120,2	110,5	115,8	87,3	433,8
b) Transformaciones	103,8	112,7	124,7	102,0	443,2
II. Con el Banco Central (1.) + (2.)	- 18,4	57,0	70,7	- 30,0	79,3
1. Compras (a) — (b)	- 18,4	57,0	70,7	- 30,0	79,3
a) Concertaciones ..	—	57,3	83,6	26,3	167,2
b) Transformaciones	18,4	0,3	12,9	56,3	87,9
2. Ventas (b) — (a) ..	—	—	—	—	—
a) Concertaciones ..	—	—	—	—	—
b) Transformaciones	—	—	—	—	—
III. Ajustes	—	0,1	- 0,3	—	- 0,2
IV. Variación de la posición a término de las insti- tuciones autorizadas (I) + (II) + (III) ..	- 18,5	4,2	20,5	14,6	20,8

(1) No incluye las operaciones efectuadas por el régimen de la Circular R. C. N° 289, referente a los préstamos del exterior que se destinan a financiar exportaciones a países con acuerdo de créditos recíprocos.

CUADRO N° 29

OPERACIONES DE CAMBIO A TERMINO

Porcentaje anual resultante de los tipos máximo y mínimo registrados mensualmente durante 1969

MES	A días:					
	30		90		180	
	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo
Enero	2,5	0,75	3,25	1,25	4,0	2,5
Febrero	1,5	1,0	2,0	1,5	3,5	2,75
Marzo	1,5	1,0	2,25	1,5	3,75	2,875
Abril	2,75	1,0	3,0	2,0	3,75	3,0
Mayo	3,75	2,5	4,0	2,75	4,0	3,5
Junio	4,0	3,25	4,0	3,5	4,0	4,0
Julio	4,0	1,875	4,0	2,75	4,0	3,875
Agosto	4,0	2,25	4,0	2,875	4,0	3,875
Setiembre	4,0	2,25	4,0	3,0	4,0	3,625
Octubre	8,0	4,0	8,0	4,0	8,0	4,0
Noviembre	5,5	0,75	6,0	1,75	7,0	4,0
Diciembre	7,0	1,0	7,25	2,5	7,75	3,75

otorgados a la Institución (Dls. 12,6 millones), al Gobierno Nacional (Dls. 94 millones) y a reparticiones, empresas y organismos del Estado y bancos oficiales (Dls. 115 millones). Otros ingresos menores alcanzaron a Dls. 65,1 millones. Como resultado de las transacciones efectuadas, las reservas del Banco Central se redujeron Dls. 232,2 millones.

La posición pasiva a término del Banco Central se incrementó en Dls. 77,5 millones, ya que las nuevas concertaciones de ventas (Dls. 196,1 millones) superaron a las liquidaciones de las efectuadas con anterioridad (Dls. 118,6 millones). Entre estas operaciones se incluyen las realizadas de acuerdo con la Circular R. C. N° 289, que mejoraron la posición del Banco Central en Dls. 1,8 millones.

c) De cuentas especiales

— Convenios bilaterales de pago

Se continuaron cursando operaciones mediante las cuentas especiales con algunos países con los cuales el nuestro estuvo

vinculado por convenios bilaterales. Tales cuentas registran operaciones de crédito originadas, generalmente, en adquisiciones de bienes de capital con pago diferido.

En dicha situación se hallaban Checoslovaquia, Hungría y la Unión de las Repúblicas Socialistas Soviéticas.

Durante el ejercicio la Argentina canceló sus saldos acreedores finales con Checoslovaquia y Hungría, continuando en vigor la "Cuenta Especial" con la U.R.S.S.

Por otra parte, en virtud de los créditos otorgados oportunamente a Bolivia para la continuación de obras ferroviarias, se efectuaron transferencias por Dls. 3,2 millones y dicho país amortizó deudas por Dls. 1,2 millones.

— Convenios de crédito recíproco

Se mantuvieron en vigencia los convenios de crédito recíproco suscriptos por nuestro país con Bolivia, Colombia, Chile, México, Paraguay y Perú.

De acuerdo con lo convenido, las compensaciones multilaterales de saldos se efectuaron cada tres meses, arrojando las siguientes cifras a nuestro favor:

Al	Millones de dólares
31. 3.69	14,0
30. 6.69	21,8
30. 9.69	8,0
31.12.69	1,1
Total:	44,9

— Líneas especiales de crédito a países limítrofes

El 15 de octubre se suscribió entre el Banco Central de la República Argentina y la Corporación de Fomento de la Producción, de Chile, un convenio por el cual se otorga a ésta una línea de crédito por Dls. 6,5 millones para posibilitar la adquisición en nuestro país de ganado reproductor, maquinaria e implementos agrícolas, bienes de capital y equipos industriales.

Para la compra de animales de reproducción, estimada en Dls. 5 millones, se financia el 100 % del valor FOB, amortizable en 5 cuotas anuales iguales y consecutivas, con un plazo de gracia de 24 meses. Para los restantes productos se financia hasta el 90 % de su valor FOB, y la amortización se extiende a 16 cuotas semestrales iguales y consecutivas, con un período de gracia de 18 meses.

Además, el Banco Central de la República Argentina, por intermedio del Banco de la Nación Argentina, adoptó las medidas financieras necesarias para llevar a la práctica las exportaciones de carne vacuna al Uruguay, en virtud del Acuerdo celebrado entre ambos Gobiernos por notas reversales del 18 de setiembre, tendientes a facilitar el envío de 5.000 toneladas de ese producto.

III. RELACIONES CON INSTITUCIONES INTERNACIONALES Y EXTRANJERAS

1. *Instituciones financieras*

— Fondo Monetario Internacional (FMI)

El 14 de abril de 1969 venció el acuerdo "stand-by" concertado con ese organismo un año antes, sin haberse utilizado los recursos puestos a disposición de la Argentina. En razón del nivel alcanzado por las reservas internacionales, no fue necesario tramitar un nuevo convenio de ese tipo.

Debido a que el FMI utilizó nuestra moneda para giros de otros países miembros por un monto equivalente a Dls. 21,2 millones, nuestra posición en el "supertramo de oro" se elevó al equivalente de Dls. 30,3 millones.

El 28 de febrero nuestra Cancillería procedió a depositar en el Fondo el "instrumento de participación" para formalizar la inclusión de la Argentina en la Cuenta Especial de Giro, que quedó concretada a partir del 6 de agosto.

En virtud de la designación de la Argentina para presidir las Asambleas del FMI y del BIRF durante el ejercicio 1968-69, el señor Ministro de Economía y Trabajo de la Nación actuó como Presidente de la Asamblea de Gobernadores del FMI celebrada en Washington durante setiembre y octubre. Entre las resolucio-

nes adoptadas, cabe destacar la de emitir derechos especiales de giro equivalentes a Dls. 9.500 millones durante los primeros tres años a partir del 1º de enero de 1970, a razón de Dls. 3.500 millones el primer año y Dls. 3.000 millones en cada uno de los restantes.

A nuestro país se le asignó la suma de Dls. 58,8 millones, como parte de la primera distribución anual de derechos especiales de giro, que se efectuó a principios de 1970 entre los 104 países adheridos al sistema por el citado monto global de Dls. 3.500 millones.

El mecanismo acordado determina que, a través del Fondo Monetario Internacional, los países participantes que afronten dificultades de balance de pagos o disminución de sus reservas externas podrán obtener monedas convertibles a cambio de los derechos especiales de giro que les fueron asignados. Esas divisas las proveerán otros países adheridos, cuya posición de pagos y reservas externas sean suficientemente sólidas.

— Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)

El 24 de junio se suscribieron documentos aprobatorios por los cuales se concede a la Dirección Nacional de Vialidad un crédito por Dls. 25 millones, destinado a la financiación parcial de un proyecto que comprende la mejora de cuatro tramos de camino.

El 14 de noviembre, el Directorio del BIRF otorgó a Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires (SEGBA) un crédito por Dls. 60 millones, destinado a la renovación de las redes de distribución e instalaciones de SEGBA en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires. Con estas operaciones el total de los préstamos de este Organismo a la Argentina se elevó a Dls. 361,7 millones.

En virtud de la designación a que se hizo referencia en el caso del Fondo Monetario, la última Asamblea del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento fue presidida por el señor Presidente de este Banco, en su carácter de Gobernador por nuestro país.

-- Corporación Financiera Internacional

Esta filial del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento efectuó inversiones en nuestro país, durante el ejercicio, por un total de Dls. 8 millones.

Ellas correspondieron a dos préstamos otorgados el 4 de marzo y el 8 de abril, respectivamente, a Dálmine Siderca S. A., por Dls. 3 millones, y a Editorial Codex S. A., por Dls. 5 millones, para incrementar la producción de acero en barras y disponer de capital de trabajo, en el primer caso, y para instalar máquinas impresoras y proveer de capital operativo, en el segundo.

— Banco Interamericano de Desarrollo (BID) ⁽¹⁾

En el período considerado se hizo efectiva la tercera y última cuota de la contribución argentina al Fondo para Operaciones Especiales, la que se abonó en pesos moneda nacional por un equivalente de Dls. 22.701.000.

Con imputación a los recursos de Capital Ordinario, el BID otorgó crédito a Propulsora Siderúrgica S. A. por un importe de Dls. 5,3 millones, destinado a financiar servicios técnico-profesionales para la primera etapa de la instalación de una planta siderúrgica; al Banco de la Nación Argentina, Dls. 8 millones, para fomentar la tecnificación del agro; a Gas del Estado, Dls. 20 millones destinados a la construcción de un gasoducto entre Neuquén y Bahía Blanca, y a la Secretaría de Estado de Obras Públicas, Dls. 25,5 millones, para gastos de apertura y canalización del canal lateral del Paraná de las Palmas.

Del Fondo para Operaciones Especiales le fueron concedidos al Banco de la Nación Argentina créditos por Dls. 20,7 y 8,9 millones, para fomento de la agricultura; a la Secretaría de Estado de Energía y Minería, Dls. 5 millones, para transmisión y distribución de energía eléctrica en la provincia de Misiones; al Consejo Nacional de Educación Técnica (CONET), Dls. 12 millones, que serán utilizados en un programa de expansión y mejoramiento de la educación técnica en diversas regiones del país, y al Servicio de Lucha Sanitaria (SELSA), Dls. 10,5 millones, para intensificar la campaña contra la fiebre aftosa, con miras a su erradicación definitiva.

El total de los préstamos concedidos por el BID a nuestro país durante el ejercicio alcanzó a Dls. 115,9 millones, que en

(1) En la Memoria anterior, página 71, undécima línea, dice: 6.607; debe decir: 6.067.

1969 es la cifra más alta lograda por la Argentina de las instituciones financieras internacionales.

2. *Integración económico-financiera regional*

— Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC)

El proceso que lleva paulatinamente a los países latinoamericanos hacia la concreción del objetivo de integrarse en un mercado común continuó desarrollándose dentro de la agrupación zonal que incluye a la Argentina.

Uno de los hechos más destacables acaecidos durante el ejercicio lo constituyó la firma del Acuerdo Subregional Andino, el 26 de mayo, entre Bolivia, Colombia, Chile, Ecuador y Perú, como resultado de la Declaración de Bogotá, del 16 de agosto de 1966. La compatibilidad de dicho acuerdo con el Tratado de Montevideo fue reconocida por el Comité Ejecutivo Permanente de la ALALC, por Resolución del 9 de julio de 1969.

El Comité se reunió entre junio y setiembre en sesiones extraordinarias para evaluar el proceso de integración. Sus conclusiones, que se trasladaron a la IX Conferencia Ordinaria de la Asociación, se refieren a la modificación del Tratado de Montevideo, al plan de acción para la etapa 1970-1980 y a medidas destinadas a promover el intercambio zonal.

Entre el 27 de octubre y el 12 de diciembre se llevó a cabo en Caracas la IX Conferencia Ordinaria de la ALALC, de la que emanó un protocolo (Protocolo de Caracas) cuyo cumplimiento significará introducir sensibles modificaciones al Tratado de Montevideo. Por él se amplía el período de transición hasta el 31 de diciembre de 1980 y se determina que la formación de la lista común y sus normas se discutirán a más tardar el 31 de diciembre de 1974; se disminuye del 8 % al 2,9 % la desgravación media ponderada anual de los aranceles vigentes para terceros países y se prevé que, ante dificultades insalvables, cualquiera de las partes contratantes podrá conceder reducciones de gravámenes en condiciones que le sean favorables, que antes del 31 de diciembre de 1973 se efectuarán los estudios para la formación de un mercado común y que en 1974 se iniciarán las negociaciones colectivas para hallar nuevas fórmulas de integración económica.

A los efectos de fijar normas que faciliten la integración fi-

nanciera, mejorando las relaciones interbancarias y las existentes entre las entidades bancarias y el comercio importador y exportador, se efectuó en Montevideo, entre el 19 y el 23 de mayo, la reunión de la banca comercial de los países de la ALALC, a la que también concurrieron representantes de bancos centrales como observadores. De esta reunión surgieron diversas recomendaciones, que se elevaron al Comité Ejecutivo Permanente de la Asociación, entre ellas las referentes al sistema de pagos, reembolso de cobranzas y negociación de créditos documentarios.

La Comisión Asesora de Asuntos Monetarios, por su parte, realizó su octava reunión en Lima, entre el 21 y el 24 de julio, y consideró el informe producido por el Segundo Comité Técnico Especial cuya formación había resuelto la VIII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales Latinoamericanos, y que pocos días antes se había expedido sobre la creación de un mecanismo de apoyo al balance de pagos de los países latinoamericanos.

La Comisión, en su informe final, analizó el funcionamiento del sistema de pagos, su vinculación con el Mercado Común Centroamericano, los resultados de la tercera reunión de la banca comercial, las restricciones monetarias que dificultan el comercio y las influencias de los tipos de cambio, y aprobó el mecanismo propuesto por el Segundo Comité Técnico Especial.

Entre el 24 y el 26 de setiembre se llevó a cabo en Santo Domingo la Quinta Reunión del Consejo de Política Monetaria y Financiera de la ALALC, que consideró el citado mecanismo que, a esa fecha, contaba también con la aprobación de la IX Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales Latinoamericanos, como "Acuerdo de Santo Domingo".

El Consejo dio conformidad al citado Acuerdo y encomendó a la Comisión Asesora de Asuntos Monetarios la preparación del Reglamento necesario para llevar a la práctica el sistema, recomendando al Comité Ejecutivo Permanente la ampliación de las facultades del propio Consejo. Asimismo, encargó a la Comisión Asesora la prosecución de los estudios sobre otro mecanismo multilateral de apoyo a los balances de pagos con aportes no zonales, sobre la base de un proyecto presentado por la delegación del Banco Central del Brasil en la reunión del Segundo Comité Técnico Especial de Lima.

— Reuniones de Gobernadores de Bancos Centrales
Latinoamericanos

La Octava Reunión se desarrolló en Williamsburg (EE. UU.) a fines de abril. Una de sus recomendaciones fue —como se expresó— constituir el Segundo Comité Técnico Especial que habría de continuar el estudio de un mecanismo de apoyo a los balances de pago de los países latinoamericanos, ya iniciado por el primer grupo similar que había analizado el tema en México entre el 13 y el 20 de enero, en virtud de lo resuelto en la anterior reunión de Gobernadores que tuvo efecto en Tegucigalpa en 1968.

Entre otras cosas, resolvió también encomendar al Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos que concentrara las informaciones de los bancos centrales sobre medidas destinadas a adoptar una ley de títulos-valores en América Latina y que efectuara una encuesta entre las mencionadas instituciones respecto de la emisión de cheques de viajero latinoamericanos.

La Novena Reunión tuvo lugar en Santo Domingo en el mes de setiembre, y su decisión más importante fue la de aprobar el informe del Segundo Comité Técnico Especial y suscribir, previas modificaciones, un documento anexo que se denominó “Acuerdo multilateral de apoyo para atenuar deficiencias transitorias de liquidez”, conocido como “Acuerdo de Santo Domingo”.

Con respecto a la adopción de una ley uniforme de títulos-valores para América Latina se resolvió remitir a la Organización de Estados Americanos los comentarios recibidos por el CEMLA y, además, requerir de dicho Centro la presentación de un informe sobre el tema a la Décima Reunión, a celebrarse en 1970.

Al tratarse nuevamente el punto relativo a los cheques de viajero, se instruyó al CEMLA para que convoque un Comité Técnico Especial, que deberá presentar su informe también a la Décima Reunión de Gobernadores.

— Sexta Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del
Continente Americano

En oportunidad de celebrarse la reunión latinoamericana de Williamsburg (EE. UU.), a fines de abril, se realizó también allí esta reunión continental, que analizó problemas de la financiación del desarrollo, la circulación monetaria y la cooperación financiera entre bancos centrales.

CAPÍTULO IV

SISTEMA FINANCIERO

1. *Ley de entidades financieras*

Sobre la base del anteproyecto sometido por el Banco Central al Ministerio de Economía y Trabajo, el Poder Ejecutivo Nacional dictó, con fecha 15 de enero de 1969, la Ley N° 18.061, de entidades financieras.

Dicho instrumento legal tiene, entre sus objetivos fundamentales, organizar y unificar el mercado financiero y dar claridad y seguridad a sus operaciones, integrando en un solo régimen a todas las entidades que median habitualmente entre la oferta y la demanda públicas de recursos financieros, sometiéndolas a tales efectos, al control de esta Institución.

Además de los bancos comerciales —de depósitos y descuentos— comprende a los bancos de inversión, hipotecarios, las compañías financieras, las sociedades de crédito para consumo, las cajas de crédito y otras que podrán incorporarse en lo futuro, a medida que lo exijan las diversas modalidades que puedan surgir en el mercado.

Asimismo, al abarcar todo el ámbito financiero —bancario y no bancario— procura lograr que el crédito cumpla con eficiencia su papel, adaptándose en cada circunstancia a las necesidades impuestas por la situación económica del país.

2. *Autorizaciones*

a) Nuevos bancos y filiales

En 1969 este Banco autorizó la habilitación de setenta y cinco filiales de bancos particulares en el interior del país y de dieciocho en la Capital Federal. También autorizó la creación en esta plaza del Banco Federal Argentino y la incorporación de sendas filiales de los bancos de la Provincia del Chubut y de la Provincia de Santiago del Estero.

Además, sobre la base de la fusión y transformación de diversas cajas de crédito, se aprobó la habilitación del Banco Regional de Córdoba, Sociedad Cooperativa Limitada.

b) Entidades financieras no bancarias y filiales

Fueron autorizadas cuarenta y seis entidades financieras no bancarias (veinticinco en el carácter de compañías financieras y veintiuna como sociedades de crédito para consumo). Del total, treinta y seis sociedades —diecisiete compañías financieras y diecinueve sociedades de crédito para consumo— ya se encontraban desarrollando actividades sujetas al control de este Banco, en virtud de disposiciones anteriores a la Ley Nº 18.061.

De las entidades autorizadas, dieciséis están radicadas o proyectan instalarse en la Capital Federal y las restantes en el interior del país.

También se dio conformidad a la instalación de trece filiales, de las cuales tres —en el interior del país— corresponden a compañías financieras y diez a sociedades de crédito para consumo (dos filiales en la Capital Federal y ocho en el área conurbana).

3. *Actividades iniciadas en 1969*

a) Bancos y filiales

En el curso del año comenzaron a funcionar el Banco Regional de Córdoba, Sociedad Cooperativa Limitada, y las filiales —en la Capital Federal— de los bancos de la Provincia de Corrientes y de la Provincia de Santiago del Estero.

En el interior del país se habilitaron ochenta y cuatro filiales de bancos particulares y cincuenta y tres de bancos nacionales,

provinciales (oficiales y mixtos) y municipales. En la Capital Federal, el número de filiales habilitadas fue de veintinueve.

Cabe destacar, asimismo, que el Banco de Galicia estableció una filial en la ciudad de Londres (Inglaterra).

b) Entidades financieras no bancarias y filiales

Comenzaron a operar cuatro compañías financieras (dos en la Capital Federal y dos en el interior del país) y una sociedad de crédito para consumo, en el interior del país. Tres de las entidades habían sido autorizadas durante el año 1968.

Se habilitaron veintiocho filiales (trece de compañías financieras y quince de sociedades de crédito para consumo), veintiuna de las cuales corresponden a autorizaciones concedidas antes de 1969. Tres de las filiales se encuentran radicadas en la Capital Federal y el resto en el interior del país.

4. *Concentración*

a) Empresas bancarias

Con motivo de autorizaciones acordadas con anterioridad, se concretó la absorción del Banco de Bahía Blanca por parte del First National City Bank, y se realizó la fusión de los bancos Popular de Concordia y Agrícola, Comercial e Inmobiliario del Uruguay en una entidad denominada Banco Unido del Litoral, con sede en Concordia (Provincia de Entre Ríos).

b) Entidades financieras no bancarias

Se autorizó la fusión de dos sociedades de crédito para consumo de la Capital Federal, una de las cuales, la absorbida, mantenía solicitud de autorización en trámite y, a su vez, se admitió el funcionamiento en el domicilio de ésta, de una filial de la entidad absorbente.

5. *Determinación del carácter de las entidades financieras*

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 10º de la Ley Nº 18.061, se requirieron a las instituciones distintos elementos de juicio que permitirán su calificación y posterior inscripción en el registro respectivo.

6. Situación de las entidades financieras no bancarias

Durante 1969, se resolvió acordar la autorización a cuarenta y seis entidades. Además, se desestimaron setenta y cuatro pedidos de autorización, de los cuales treinta y tres corresponden a cajas de crédito, veintiuno a compañías financieras y veinte a sociedades de crédito para consumo.

CUADRO Nº 30
ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS

SITUACION	Compañías financieras	Sociedades de crédito para consumo	Cajas de crédito	Total
Autorizadas	61	52	—	113
Con solicitud de autorización en trámite .	86	95	646	827
Total:	147	147	646	940

7. Compensación de valores

a) Cámara Compensadora de la Capital Federal

Automatizado el canje del primer período de compensación de 24 horas, se dieron posteriormente los pasos necesarios para hacerlo con el de 48 horas, que se está desarrollando dentro de las pautas previstas, las cuales se circunscriben, momentáneamente, al ámbito de la Capital Federal. En un futuro mediano abarcará al resto de su circuito ubicado en el territorio provincial aledaño.

Asimismo, con el objeto de una mejor integración del mencionado proceso, se ha resuelto incorporar en el sistema de liquidación de valores rechazados, la semiautomatización de los respectivos comprobantes.

Cabe señalar que el total de documentos procesados lleva un promedio aproximado de 40.000 unidades para el canje de 24 horas y de 250.000 para el de 48 horas.

b) Interconexión de las cámaras compensadoras

Se aprecia un incremento de las operaciones a través de este sistema, cuyo desarrollo, según el esquema proyectado oportunamente, contempla la incorporación de un mayor número de cámaras al actual de siete, incluida la de la Capital Federal.

c) Cámaras compensadoras del interior

Se habilitaron seis nuevos organismos compensadores: Tandil, Tres Arroyos y Pergamino (Provincia de Buenos Aires); Rafaela (Provincia de Santa Fe); Goya (Provincia de Corrientes), y Presidencia Roque Sáenz Peña (Provincia del Chaco).

Con estas inauguraciones se llegó a un total general de treinta y nueve cámaras compensadoras en el interior, que se encuentran agrupadas dentro de un sistema que cubre prácticamente todo el país.

d) Fiscalización de cámaras compensadoras

Se realizaron alternadamente nueve fiscalizaciones de rutina a las cámaras compensadoras existentes, a los efectos de vigilar su funcionamiento y solucionar problemas que surgen de su misma marcha.

Asimismo, se atendió la verificación de los convenios de canje de valores que remiten para su aprobación las localidades del interior donde no funcionan cámaras compensadoras y que rigen sus operaciones de intercambio bancario de documentos, fundamentalmente a través de las cláusulas de tales acuerdos.

8. *Fiscalización de bancos y otras entidades financieras*

Se dio cumplimiento al plan de verificar determinados aspectos de la gestión de las entidades bancarias y, al propio tiempo, prosiguieron los contactos orientados a analizar algunas operaciones, a captar necesidades de la plaza bancaria y a colaborar en la superación de las dificultades que pudieran aparecer en la aplicación de disposiciones de la autoridad monetaria.

Se realizó un programa de visitas a localidades del interior y del Area Metropolitana, con el objeto de verificar la observancia

de las normas que rigen la percepción de intereses y comisiones por préstamos y la libranza de cheques sin suficiente provisión de fondos.

Además, se continuaron las tareas extraordinarias de auditoría en los bancos deudores y codeudores por préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo.

En cuanto a las entidades financieras no bancarias, se cumplió el plan de inspecciones para las inscriptas en el registro correspondiente y se analizaron aspectos parciales de sociedades con solicitud de inscripción en trámite.

También se efectuaron visitas e inspecciones en materia cambiaria y respecto de la actividad de entes no bancarios.

La tarea de fiscalización desarrollada motivó la sustanciación de actuaciones sumariales a entidades bancarias y personas físicas, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 32 del Decreto-Ley N° 13.127 (Ley de bancos) y posteriormente por el artículo 35 de la Ley N° 18.061 (Ley de entidades financieras).

Por otra parte, por infracciones al régimen sobre libramiento de cheques sin suficiente provisión de fondos, se procedió a la inhabilitación de 81.618 personas físicas o firmas para operar como cuentacorrentistas, lo que representa un aumento de 34,6 % con relación a 1968.

9. Conversión a nominativas de las acciones de los bancos que se hallan constituidos como sociedades anónimas

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 11° de la Ley de entidades financieras, se estableció el 30 de abril de 1970 como plazo máximo para que las entidades comprendidas concluyan todos los trámites legales vinculados con la conversión de referencia.

10. Declaración jurada de los directores, administradores, síndicos y gerentes de entidades financieras

También se estableció la obligación de presentar una declaración jurada por parte de los directores, administradores, síndicos y gerentes de las entidades financieras, por la que conste que no se encuentran comprendidos en las inhabilidades del artículo 12° de la Ley de entidades financieras.

11. *Controles mínimos a cargo del directorio de cada entidad financiera*

Se dictaron diversas normas sobre controles mínimos que deberá realizar el órgano directivo de las entidades comprendidas en la Ley Nº 18.061, previéndose por primera vez la posibilidad de utilizar servicios de auditoría externa para realizar esas funciones, con la debida información a este Banco.

12. *Liquidaciones*

Se continuó con las gestiones judiciales y administrativas relacionadas con la liquidación de entidades.

Con referencia a la liquidación del ex Banco Israelita del Río de la Plata, se realizó una distribución provisional de fondos por un monto de m\$n. 290 millones entre los acreedores con privilegio general, habiendo percibido el Banco Central m\$n. 287,2 millones.

Además, se procedió a inscribir la extinción legal de tres sociedades en liquidación.

CAPÍTULO V

OTRAS ACTIVIDADES DEL BANCO

I. REGISTROS DE CORREDORES, CASAS Y AGENCIAS DE CAMBIO

No hubo cambios en las disposiciones vigentes desde el 29 de julio de 1964 por las que se resolvió el cierre temporario de los Registros de corredores, casas y agencias de cambio.

En 1969 se suspendió a dos casas de cambio, se canceló la inscripción de una de ellas en el registro, se levantó la suspensión aplicada a otras dos y se inscribió a una por haberse modificado su naturaleza jurídica.

Por otra parte, se produjo la suspensión de dos agencias, la cancelación de otras dos y la rehabilitación de cuatro, así como una modificación de firma.

Fueron inscriptos cinco corredores de cambio, por haber modificado su razón social, y se cancelaron catorce inscripciones.

II. EL BANCO CENTRAL COMO AGENTE FINANCIERO DEL GOBIERNO NACIONAL

Este Banco intervino en la emisión y colocación de empréstitos de la deuda pública nacional y atendió los correspondientes servicios de amortización y renta, conforme al siguiente detalle:

1. Deuda pública interna

a) Emisiones

La emisión de títulos nacionales alcanzó a v\$n. 98 mil millones, distribuidos como sigue:

CUADRO Nº 31
EMISION DE TITULOS NACIONALES

SERIE	Disposición		Monto de la emisión (En millones de v\$ñ.)	Fechas de:		
	Nº	Fecha		Extinción	Servicio semes- tral de renta	
BONOS NACIONALES PARA OBRAS PUBLICAS - FONDO NACIONAL DE INVERSIONES - 12 % (1)						
3ª	Decreto	652	27. 2. 69	15.000,0	15. 3. 73	Marzo-setiembre
3ª	"	770	4. 3. 69	8.000,0	15. 3. 73	Marzo-setiembre
4ª	"	5.333	15. 9. 69	25.000,0	15. 9. 73	Marzo-setiembre
BONOS NACIONALES PARA INVERSIONES BANCARIAS - 1969 - 0,75 % (2)						
1ª	Resolución	5	14. 1. 69	10.000,0	15. 1. 70	Julio-enero
2ª	"	28	20. 5. 69	20.000,0	1. 6. 70	Diciembre-junio
3ª	"	60	24. 9. 69	5.000,0	28. 9. 70	Marzo-setiembre
4ª	"	69	31.10. 69	5.000,0	1.11. 70	Mayo-noviembre
5ª	"	82	8.12. 69	10.000,0	9.12. 70	Junio-diciembre

(¹) Amortización: por sorteo a la par 20 % al segundo año, 30 % al tercer año y el saldo del 50 % a su vencimiento. (²) Absorbidos por entidades bancarias para refinanciar las series vencidas durante este período.

b) Servicios

Los servicios de renta operados en el año totalizaron m\$n. 8.982,9 millones y los títulos retirados de la circulación alcanzaron a v\$n. 60.467,2 millones, discriminados así:

CUADRO Nº 32
SERVICIOS DE AMORTIZACION DE TITULOS NACIONALES

EMISIONES	Millones de v\$n.
Bonos Nacionales para Inversiones Bancarias	50.000,0
Bonos Nacionales para Obras Públicas	6.700,0
Empréstito de Recuperación Nacional - 9 de Julio	1.677,8
Crédito Argentino Interno	1.596,4
Bonos Consolidados del Tesoro Nacional	318,8
Bono Representativo del 3 %	173,5
Título Nacional de Ahorro	0,7
Total:	60.467,2

c) Letras de Tesorería de la Nación

Como resultado de las suscripciones y cancelaciones realizadas durante el año, m\$n. 397.853,7 y m\$n. 419.453,0 millones, respectivamente, se registró una disminución en la circulación de estos papeles de m\$n. 21.599,3 millones con relación a la del año anterior, quedando fijada en m\$n. 278.663,0 millones al 31 de diciembre de 1969.

Al cierre del período, el rendimiento máximo para el plazo de un año quedó establecido en 10,5 %.

2. Deuda pública externa

a) Emisiones

— “Bonos Seriados del Empréstito Externo con vencimiento en 1972/74”

Su emisión, por un total de Dls. 50 millones (Eurodólares) en dos partidas de Dls. 25 millones cada una, fue dispuesta por Decreto N° 4.036/69. Este empréstito, a cinco años de plazo, fue acordado por un consorcio financiero internacional presidido por el Bankers Trust Co. El interés es variable, pagadero para la primera partida, el 29 de enero y el 29 de julio de cada año, y para la segunda partida, el 7 de febrero y el 7 de agosto de cada año. La amortización se efectuará en cinco cuotas semestrales iguales; la primera, pagadera a partir del tercer año de las respectivas fechas de emisión.

La fecha de emisión para la primera partida fue el 29 de julio de 1969, y para la segunda, el 7 de agosto de 1969.

Su producido ingresó al Fondo Nacional de Inversiones creado por la Ley N° 17.579.

— “Empréstito Externo de la República Argentina - 8 % - 1969/79”

Su emisión, por un total de D.M. 100 millones, fue dispuesta por Decreto N° 8.087, del 12.12.69. Este empréstito, que fue colocado en el mercado de capitales de la República Federal de Alemania a través de un consorcio de bancos encabezado por el Deutsche Bank de Francfort, es a diez años de plazo y reditúa un interés de 8 % anual, pagadero el 1° de junio y el 1° de

diciembre de cada año. El primer cupón vencerá el 1º de junio de 1970. Su amortización se efectuará en ocho cuotas anuales iguales de D.M. 12,5 millones cada una, a partir del 1º de diciembre de 1972.

b) Servicios

El monto de los servicios de renta que, en distintas monedas, vencieron durante el ejercicio, representó un equivalente de Dls. 16,6 millones. En concepto de servicios de amortización se transfirieron diversas divisas, cuyos equivalentes en dólares y libras alcanzaron a 45,4 millones y 5.504,4 millones, respectivamente.

c) Letras de Tesorería de la Nación

En 1969 no se emitieron letras en moneda extranjera, en tanto que se efectuaron cancelaciones de acuerdo con el siguiente detalle:

CUADRO Nº 33

LETRAS DE TESORERIA EN MONEDA EXTRANJERA

En circulación al 31.12.68	Canceladas	En circulación al 31.12.69
(En millones de libras esterlinas)		
8,0	0,5	7,5 (1)
(En millones de dólares)		
7,5	1,3	6,2 (2)
1,7	1,0	0,7 (3)
8,6	8,6	— (4)

A la orden de: (1) Cía. de Tranvías Anglo Argentina y otras (5 % anual). (2) S. A. del Puerto de Rosario (5 % anual). (3) Sociedad de Electricidad de Rosario (6 % anual). (4) Ebasco Industries Inc. de Nueva York (6½ % anual).

III. EMISION DE BILLETES Y MONEDAS

1. Nueva unidad monetaria

El 15 de abril de 1969 fue sancionada y promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional la Ley Nº 18.188 que, en su artículo 1º, dispone que, a partir de una fecha que se determinaría por

decreto —y a más tardar el 1º de enero de 1970— el Banco Central emitiría los valores monetarios sobre la base del “Peso”, equivalente a cien pesos moneda nacional.

Posteriormente y por Decreto N° 7.250, del 7 de noviembre de 1969, se determinó que la nueva emisión se haría a partir del 1º de enero de 1970.

Para cumplir ese mandato hubiera bastado modificar las planchas originales que se utilizan para la impresión de billetes sólo en las partes en que se menciona su valor. No obstante, se consideró propicia la oportunidad para modernizar el diseño de la nueva línea a emitir, introduciéndole características acordes con la más avanzada técnica en la materia.

Se optó por la unificación del tamaño en todos los valores —criterio ya adoptado por la mayoría de los países americanos— reduciéndolos a 155 x 75 milímetros. Ello permitirá obtener mayor rendimiento del papel especial que se utiliza, con apreciable economía en el costo final del billete. Se dispuso, asimismo, reproducir en su reverso paisajes nacionales.

La nueva línea de billetes estará constituida por los valores de \$ 1, 5, 10, 100, 500 y 1.000, que llevarán una filigrana con la figura del Escudo Nacional.

En el anverso de los ejemplares de hasta 10 pesos inclusive, se reproducirá la efigie del General Manuel Belgrano y, en los de denominaciones superiores, la del General José de San Martín.

Sobre la base de tales características se encargaron a la Casa de Moneda de la Nación los trabajos preparatorios y, mientras tanto, dado el tiempo perentorio de que se disponía para poner en marcha la transformación prescripta por la ley, se resolvió que la gran masa de billetes del actual diseño que excedieran las necesidades al 31 de diciembre se resellaran con sus nuevos valores.

Asimismo, se tomaron los recaudos necesarios para diferenciar las nuevas monedas, fraccionarias de la unidad monetaria, de las que se hallaban en circulación, y se decidió acuñar valores de 1, 5, 10, 20 y 50 centavos con un diámetro que varía entre 15,5 y 20,5 mm. En el anverso figurará la efigie de la Libertad, y en el reverso, el valor en números y el año de acuñación.

Fijados sus valores y adoptado el formato circular, de uso generalizado en la mayoría de los países, se procedió a seleccio-

nar las aleaciones más convenientes, partiendo del principio fundamental de que el costo del cospel debía guardar relación adecuada con el valor legal del signo.

Para los cospeles de uno y cinco centavos se optó por una aleación de aluminio y magnesio, y para los restantes, por otra de cobre, aluminio y níquel.

Por razones de orden práctico, la ley prevé que los billetes y monedas que se reemplazan mantendrán su curso legal por su equivalente en "pesos" y "centavos" de la nueva unidad, hasta que este Banco disponga su canje dentro de los plazos que fije oportunamente.

2. Canje de billetes y monedas desmonetizados

A raíz de resoluciones adoptadas por el Directorio hacia fines de 1968, se continuó con el canje de monedas y billetes desmonetizados. Por dichas resoluciones se amplía a 10 años, a partir de la fecha de desmonetización, el plazo para su canje.

3. Cese de curso legal de las monedas de m\$n. 0,50

A partir del 1º de setiembre, dejaron de tener curso legal las monedas de 50 centavos, que podrán ser canjeadas hasta el 31 de agosto de 1979.

IV. PLAN DE ORDENAMIENTO ESTRUCTURAL

Como resultado de las medidas aprobadas en esta materia, se puso en funcionamiento la nueva estructura orgánica del Banco —en los niveles de gerencia y departamento— con la finalidad de ajustarla en mayor medida al cumplimiento de los objetivos y funciones que le asigna su Ley Orgánica.

Este nuevo ordenamiento, acorde con las directivas del Gobierno Nacional en materia de racionalización administrativa, ha significado una sustancial reducción de sectores de los niveles indicados.

V. RESULTADO DEL EJERCICIO

Los ingresos brutos superaron a los egresos en m\$n. 3.297,7 millones. Se aumentaron, en la medida necesaria, el fondo para amortización de bienes muebles y las provisiones para quebrantos

por liquidación de bancos y otras entidades, para saldos deudores y consolidación de bancos del país y para reintegro de intereses al Banco Industrial de la República Argentina. Además, se efectuó el castigo del activo constituido para reflejar la deuda por adelantos sobre préstamos hipotecarios del Banco Hipotecario Nacional, que oportunamente fue destinada a aumentar el capital de esa institución. La utilidad neta del ejercicio resultó así de m\$ⁿ. 1.666,6 millones.

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 36º de la Carta Orgánica, el 50 % de la utilidad neta resultante fue transferido al Banco Industrial, por cuenta del Gobierno Nacional, para aumento de su capital. Se resolvió destinar el otro 50 % al fondo de reserva general y reservas especiales.

En el cuadro que sigue se muestran las variaciones de las reservas, las provisiones y los fondos de amortización.

(Año)

CUADRO Nº 34

RESERVAS, FONDOS PARA AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES

CONCEPTO	Saldos 1968	Adjudicaciones o afectaciones (-) 1969	Saldos 1969
(En millones de m\$ ⁿ .)			
Reserva general	6.535,6	483,3	7.018,9
Reserva especial para los bonos consolidados	53,5	—	53,5
Reserva para regulación de valores ..	5.963,6	—	5.963,6
Reserva para inmuebles	1.000,0	—	1.000,0
Fondo para beneficios al personal ..	1.640,0	{ 200,0 150,0	1.990,0
Fondo de previsión	200,0	{ — 200,0 200,0	200,0
Fondo para amortización de bienes inmuebles	211,8	— 2,2	209,6
Fondo para amortización de bienes muebles	182,1	{ — 2,5 27,8	207,4
Provisión para quebrantos por liquidación de bancos y otras entidades ..	2.111,7	{ 432,7 -1.027,1	1.517,3
Provisión para saldos deudores y consolidación de bancos del país	8.500,0	1.000,0	9.500,0
Provisión para valores mobiliarios ..	390,0	—	390,0
Provisión para reintegro de intereses al Banco Industrial de la República Argentina	173,8	15,6	189,4
Provisión para asuntos en trámite judicial	173,6	— 1,3	172,3

El capital y las reservas, en conjunto, ascendieron a m\$.n. 17.226 millones, cifra que excede en m\$.n. 833,3 millones a la de un año atrás.

CUADRO Nº 35
CAPITAL Y RESERVAS

CONCEPTO	Fin de:		Diferencia
	1968	1969	
	(En millones de m\$.n.)		
Capital	1.000,0	1.000,0	—
Reserva general	6.535,6	7.018,9	483,3
Reservas especiales	8.857,1	9.207,1	350,0
Total:	16.392,7	17.226,0	833,3

BALANCE GENERAL DEL BANCO
CENTRAL DE LA REPUBLICA
ARGENTINA

BALANCE GENERAL AL 31

ACTIVO

	m\$.n.	
ORO Y DIVISAS		
Oro, divisas y colocaciones realizables en divisas	128.180.795.038	
Otros activos en moneda extranjera	5.193.867.971	133.374.663.009
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES, POR CUENTA DEL GOBIERNO NACIONAL		
Al Fondo Monetario Internacional		
En oro	30.625.086.457	
En moneda nacional, por utilización de pesos	10.609.350.988	
Otros en moneda nacional	1.224.846.425	42.459.283.870
A otros organismos internacionales		
En divisas	3.937.312.306	
En moneda nacional	9.410.204.569	13.347.516.875
OTRAS OBLIGACIONES DEL GOBIERNO NACIONAL		
Valores públicos	249.139.059.611	
Bono de Sanamiento Bancario	28.406.296.921	
Bonos Consolidados del Tesoro Nacional	26.157.637.545	
Adelantos transitorios	193.730.072.786	
Diferencias de cambio	67.421.261.308	564.854.328.174
BANCOS DEL PAIS		
Redescuentos y adelantos	113.082.571.464	
Adelantos sobre préstamos hipotecarios	19.581.364.990	
Valores hipotecarios	35.959.365.820	
Valores industriales	7.474.083.948	176.097.386.222
OTRAS INVERSIONES EN VALORES MOBILIARIOS, DEL PAIS		
		333.142.452
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO		
Bienes inmuebles	209.600.402	
Bienes muebles	207.431.027	
Cuentas transitorias activas	12.196.111.142	
Diversas	16.269.056	12.629.411.627
C U E N T A S D E O R D E N		943.095.732.229
VALORES RECIBIDOS EN CUSTODIA		
En el banco	318.989.513.154	
Fuera del banco	12.189.477	318.951.702.631
VALORES RECIBIDOS EN CAUCION		
En el banco	551.201.658	
Fuera del banco	67.126.508.483	67.677.710.141
NEGOCIACION DE TITULOS Y OTRAS OPERACIONES POR CUENTA DEL GOBIERNO NACIONAL		
En el banco	20.247.402.953	
Fuera del banco	1.200.248.700	21.447.651.653
OTRAS CUENTAS ACTIVAS		
		404.440.865.109
		1.755.613.661.763

NOTA: Los importes en moneda nacional de los activos y pasivos en oro y divisas de este balance reflejan: 1º) La revaluación de esos conceptos a razón de m\$.n. 18 por dólar, practicada el 1º de diciembre de 1957 en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 7º del Decreto-Ley Nº 13.125/57; 2º) El registro de las operaciones posteriores de

JORGE R. GUIARD
Jefe del Departamento de Contabilidad

LORENZO L. D'ALESSANDRO
Gerente de Administración y Contabilidad

DE DICIEMBRE DE 1969

PASIVO

	m\$.n.	
CIRCULACION MONETARIA		775.765.378.710
DEPOSITOS		
Cuentas corrientes bancarias	73.719.025.079	
Del Gobierno Nacional	2.186.780.516	
Otros oficiales	99.348.552	
Diversos	4.170.388.069	80.175.542.216
FONDO MONETARIO INTERNACIONAL - CUENTA Nº 1		
Por compra de divisas	—	
Depósito	1.225.795.533	1.225.795.523
BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO - CUENTA "A"		350.000.000
SALDOS A FAVOR DE CORRESPONSALES EN EL EXTERIOR		1.074.411.175
OTRAS OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA ...		42.440.642.073
OTRAS CUENTAS DEL PASIVO		
Fondo para amortización de bienes inmuebles	209.600.402	
Fondo para amortización de bienes muebles	207.431.027	
Provisión para quebrantos por liquidación de bancos y otras entidades	1.517.300.000	
Provisión para saldos deudores y consolidación de bancos del país	9.500.000.000	
Provisión para valores mobiliarios	399.000.000	
Provisión para reintegro de intereses al Banco Industrial de la República Argentina	180.400.000	
Provisión para asuntos en trámite judicial	172.272.115	
Banco de la Nación Argentina - Esterilización de fondos provenientes del sector público nacional	4.537.323.609	
Cuentas transitorias pasivas	7.236.681.541	
Diversas	44.681.183	24.004.689.868
CAPITAL Y RESERVAS		
Capital	1.000.000.000	
Reserva general	6.535.693.990	
Reserva especial para los bonos consolidados	53.452.786	
Reserva para regulación de valores	5.963.609.190	
Reserva para inmuebles	1.000.000.000	
Fondo para beneficios al personal	1.640.000.000	
Fondo de previsión	200.000.000	16.392.665.975
GANANCIAS Y PERDIDAS		1.666.606.679
		943.095.732.229
C U E N T A S D E O R D E N		
DEPOSITANTES DE VALORES EN CUSTODIA		318.951.702.631
DEPOSITANTES DE VALORES EN CAUCION		67.677.710.141
GOBIERNO NACIONAL - OPERACIONES DE TITULOS Y OTROS VALORES		21.447.651.653
OTRAS CUENTAS PASIVAS		404.440.865.109
		1.755.613.661.763

In siguiente forma: a) Activo: las divisas ingresan al tipo de costo y egresan al tipo promedio ponderado de las existentes. b) Pasivo: cuando son contraídas, las obligaciones se registran al tipo de cambio vigente en el momento; al ser amortizadas o canceladas, se las disminuye al tipo promedio ponderado.

ALFREDO D. MASTROPIERRO
Gerente General

EGIDIO IANNELLA
Presidente

FERNANDO GARCIA OLANO
Síndico

CUENTA DE GANANCIAS Y PERDIDAS

D E B E

	m\$.n.	
INTERESES		
s/Fondos esterilizados del sector público nacional		661.750.183
COMISIONES		
Banco de la Nación Argentina - Cuentas "Efectivo mínimo" de otros bancos	52.695.461	
Banco de la Nación Argentina - Depósitos de entidades financieras - Cargos por deficiencias de efectivo	58.170	
s/Operaciones de cambio	2.702	52.756.333
DIFERENCIA DE NEGOCIACION DE VALORES		
Inversiones en valores mobiliarios		167.983.525
GASTOS GENERALES		
Gastos en personal	2.980.785.220	
Otros gastos	566.875.409	3.556.660.719
GASTOS DE EMISION MONETARIA		
Materiales	227.559.124	
Acuñación e impresión	346.109.215	
Otros gastos	107.975.209	681.637.638
CONTRIBUCION AL INSTITUTO DE SERVICIOS SOCIALES BANCARIOS		165.983.052
DIVERSOS		42.368.662
DOTACIONES PARA FONDOS DE AMORTIZACION, CASTIGOS Y PROVISIONES		
Fondo para amortización de bienes muebles	27.822.230	
Provisión para quebrantos por liquidación de bancos y otras entidades	432.714.238	
Provisión para saldos deudores y consolidación de bancos del país	1.000.000.000	
Provisión para reintegro de intereses al Banco Industrial de la República Argentina	15.600.000	
Banco Hipotecario Nacional - Capitalización de adelantos s/préstamos hipotecarios	155.000.000	1.631.136.477
UTILIDAD NETA		1.666.606.679
		8.626.883.268

JORGE R. GUIARD
Jefe del Departamento de Contabilidad

LORENZO L. D'ALESSANDRO
Gerente de Administración y Contabilidad

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1969

H A B E R

	m\$.n.	
INTERESES		
s/Valores del Gobierno Nacional	2.633.987.845	
s/Bono de Sanamiento Bancario	238.994.883	
s/Bonos Consolidados del Tesoro Nacional	391.505.824	
s/Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	1.384.486.016	
s/Redescuentos y adelantos	2.391.469.741	
s/Adelantos sobre préstamos hipotecarios	148.748.536	
s/Valores hipotecarios, a cargo de bancos	248.809.083	
s/Valores industriales a cargo de bancos	272.707.201	
s/Otras inversiones en valores mobiliarios, del país	82.695.498	
Cargos por deficiencias de efectivo	862.738.557	
Otros	93.279.397	8.194.382.170
COMISIONES		
s/Operaciones de títulos		104.820.436
DIFERENCIA DE NEGOCIACION DE VALORES		
Inversiones en valores mobiliarios		123.793.650
DESCARGO DE GASTOS GENERALES		
Gastos en personal	133.142.590	
Otros gastos	54.813.347	187.955.937
DIVERSOS		15.981.075
		8.626.883.268

ALFREDO D. MASTROPIERRO
Gerente General

EGIDIO IANNELLA
Presidente

FERNANDO GARCIA OLANO
Síndico

INFORME DEL SINDICO SOBRE LA GESTION OPERATIVA DE LA INSTITUCION

Buenos Aires, 5 de febrero de 1970.

Al señor Presidente del
Banco Central de la República Argentina,
D. Egidio Iannella,
S/D.

He analizado y firmado el balance general y la cuenta de Ganancias y Pérdidas de la Institución, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1969, que no me han merecido observación.

Saludo al señor Presidente con la consideración más distinguida.

Fdo.: FERNANDO GARCÍA OLANO
Síndico

APENDICE ESTADISTICO

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL, POR GRANDES SECTORES

(En miles de millones de m\$u., a precios de 1960)

CONCEPTO	1964	1965	1966	1967	1968	1969 (*)
OFERTA GLOBAL	1.180,8	1.268,9	1.266,3	1.294,0	1.353,4	1.463,7
Producto bruto interno .	1.063,1	1.152,5	1.154,4	1.180,4	1.236,1	1.317,7
Importaciones de mercancías y servicios	117,7	116,4	111,9	113,7	117,3	146,0
DEMANDA GLOBAL	1.180,8	1.268,9	1.266,3	1.294,0	1.353,4	1.463,7
Consumo (1)	843,4	906,8	914,3	932,1	967,6	1.011,0
Inversión bruta interna .	215,1	228,0	207,9	219,4	249,2	293,1
Exportaciones de mercancías y servicios	122,2	134,2	144,0	142,5	136,6	159,6

(*) Cifras provisionales. (1) El consumo, al obtenerse por residuo, incluye variaciones de existencias no captadas en la estimación de la inversión.

PRODUCTO BRUTO INTERNO, POR SECTORES DE ORIGEN

(En miles de millones de m\$, a precios de 1960)

CONCEPTO	1964	1965	1966	1967	1968	1969 (*)
Sectores productores de mercaderías	549,8	602,5	598,4	615,3	645,4	690,1
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	173,2	183,5	176,6	184,2	177,0	184,8
Explotación de minas y canteras	14,3	14,9	15,8	17,7	19,9	21,0
Industrias manufactureras	327,1	368,7	367,9	370,6	398,1	426,8
Construcción	35,1	35,4	38,1	42,8	50,4	57,6
Sectores productores de servicios	426,1	455,6	461,0	468,5	489,0	519,5
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios ..	17,0	19,4	20,9	22,4	24,2	26,4
Transportes	63,7	70,0	70,3	70,8	74,8	79,0
Comunicaciones	8,7	8,6	8,6	8,6	9,0	9,7
Comercio	159,9	174,9	173,5	176,0	184,8	203,7
Bancos, seguros y propiedad de vivienda ..	40,0	41,5	42,7	43,9	45,8	46,7
Servicios gubernamentales	67,6	69,8	71,7	71,9	72,1	72,6
Otros servicios	69,2	71,3	73,2	75,0	78,2	81,1
Producto bruto interno, al costo de factores	975,9	1.058,1	1.059,4	1.083,8	1.134,5	1.209,6
Producto bruto interno, a precios de mercado	1.063,1	1.152,5	1.154,4	1.180,4	1.236,1	1.317,7

(*) Cifras provisionales, estimadas sobre la base de las variaciones de los cálculos con periodicidad trimestral.

INVERSION BRUTA INTERNA, POR TIPO DE BIEN

(En miles de millones de m\$.n., a precios de 1960)

CONCEPTO	1964	1965	1966	1967	1968	1969 (*)
Construcción	82,5	85,4	90,3	98,0	114,1	132,1
Privada	51,4	56,8	61,8	63,6	71,6	78,3
Pública	31,1	28,6	28,5	34,4	42,5	53,8
Equipo durable de producción	113,5	116,2	115,8	120,5	134,7	160,9
Equipo de transporte ..	43,7	50,3	46,0	47,0	49,6	55,9
Maquinaria y otros	60,7	57,0	61,0	64,6	76,3	95,7
Reparaciones	9,1	8,9	8,8	8,9	8,8	9,2
Inversión bruta interna fija	196,0	201,6	206,1	218,5	248,8	293,0
Variación de existencias (1)	19,1	26,4	1,8	0,9	0,4	—
INVERSION BRUTA INTERNA	215,1	228,0	207,9	219,4	249,2	293,0

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye los principales productos agropecuarios y un importante grupo de materias primas y artículos manufacturados.

TRANSACCIONES FINANCIERAS (*) Primer trimestre de 1968

CONCEPTO	Sector privado (1)	Sector público (2)	Sector bancario						Sector externo	
			Sistema monetario			Otros				
			Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Instituciones hipotecarias	Sistema de cuentas especiales para participación en valores mobiliarios		
(En miles de millones de m\$.n.)										
INVERSION FINANCIERA	48,9	- 54,2	14,7	11,1	10,2	0,9	3,6	2,1	1,5	- 9,4
1. Dinero	18,2	8,4	- 26,6	- 26,7	13,0	- 39,7	0,1	0,1	-	-
a) Billetes y monedas	- 55,1	-	55,1	55,0	13,1	41,9	0,1	0,1	-	-
b) Cuentas corrientes	73,3	- 3,4	- 81,7	- 81,7	- 0,1	- 81,6	-	-	-	-
2. Otros depósitos bancarios	54,7	-	- 48,6	- 30,5	- 10,7	- 41,2	-	-	-	-
a) En moneda nacional	57,6	3,5	- 61,1	- 43,0	1,1	- 44,1	-	-	- 5,5	- 5,5
i) Ahorro y plazo fijo	51,5	3,5	- 55,1	- 37,2	1,6	- 38,8	-	-	- 5,5	- 5,5
ii) Otros depósitos	6,0	-	- 6,0	- 5,8	-	- 5,8	-	-	-	-
b) En moneda extranjera	- 2,3	- 9,6	12,5	12,5	- 5,6	2,9	-	-	-	-
3. Títulos públicos (3)	- 0,7	- 0,8	1,5	- 0,4	- 0,5	0,7	1,9	2,0	- 0,1	-
a) A corto plazo	- 0,4	- 2,4	2,8	1,2	0,4	1,6	1,6	1,7	- 0,1	-
b) A mediano y largo plazo	0,3	1,6	- 1,3	- 1,6	- 0,1	- 1,5	0,3	0,3	-	-
4. Activos y pasivos con el exterior	1,7	15,0	9,7	9,6	0,2	-	0,1	0,1	-	- 26,4
a) A corto plazo	2,6	1,7	-	-	-	-	-	-	-	-
b) A mediano y largo plazo	- 0,9	13,3	86,3	76,8	18,1	58,7	9,5	7,2	2,3	-
5. Deuda hacia los bancos	- 38,8	- 47,5	88,5	79,0	18,1	60,9	9,5	7,2	2,3	-
a) En moneda nacional	- 41,0	- 47,5	81,3	79,0	18,1	60,9	2,3	7,2	2,3	-
i) Préstamos comunes	- 33,8	- 47,5	7,2	- 2,2	-	- 2,2	-	-	-	-
ii) Préstamos hipotecarios	- 7,2	-	- 2,2	- 2,2	-	- 2,2	-	-	-	-
b) En moneda extranjera	2,2	-	3,0	-	-	-	3,0	-	3,0	-
6. Valores privados	- 3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Documentos y certificados de cancelación de deudas	2,1	- 2,1	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	22,1	- 22,1	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Otros (4)	- 7,4	1,0	- 10,6	- 17,7	- 31,3	13,6	7,1	5,3	1,8	17,0

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye el sistema financiero no bancario por no disponerse aún de información estadística regular que permita su apertura. (2) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipalidades, empresas estatales y organismos descentralizados. Por no contarse aún con información estadística completa y regular sobre el particular, no se incluye en el cuadro la variación total del pasivo del sector público hacia el sector privado en sus cuentas con proveedores y contratistas y por otros conceptos, ni la variación en el pasivo del sector privado hacia el sector público, por deudas de contribuyentes especialmente. (3) Comprende en su casi totalidad valores emitidos por el Gobierno Nacional. (4) Comprende cuentas varias y discrepancia estadística.

NOTA: El signo negativo que acompaña a las cifras de esta tabla indica el incremento neto de pasivos o disminución neta de activos del sector respectivo; cuando las cifras no llevan signo significan, por el contrario, un aumento neto de activos o una disminución, también neta, de los pasivos del sector.

TRANSACCIONES FINANCIERAS (*)

Segundo trimestre de 1968

CONCEPTO	Sector privado (¹)	Sector público (²)	Sector bancario					Sector externo
			Total	Sistema monetario		Otros		
				Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	
(En miles de millones de m\$ n.)								
INVERSION FINANCIERA	8,6	2,5	9,1	8,7	0,4	8,3	0,4	- 20,2
1. Dinero	71,1	12,7	- 83,8	- 83,7	- 22,5	- 61,2	- 0,1	-
a) Billetes y monedas	32,1	-	- 32,1	- 32,0	- 22,4	- 9,6	- 0,1	-
b) Cuentas corrientes	39,0	12,7	- 51,7	- 51,7	- 0,1	- 51,6	-	-
2. Otros depósitos bancarios	41,7	3,7	- 45,4	- 27,9	0,3	- 28,2	- 17,5	- 4,7
a) En moneda nacional	39,1	3,7	- 42,8	- 25,3	0,3	- 25,6	- 17,5	- 4,7
i) Ahorro y plazo fijo	36,7	3,7	- 40,4	- 23,7	0,1	- 23,8	- 16,7	- 4,7
ii) Otros depósitos	2,4	-	- 2,4	- 1,6	0,2	- 1,8	- 0,8	-
b) En moneda extranjera	2,6	-	- 2,6	- 2,6	-	- 2,6	-	-
i) Títulos públicos (³)	0,6	- 9,2	- 8,6	- 4,1	- 0,4	- 4,5	- 3,6	0,9
a) A corto plazo	0,8	- 11,0	- 10,2	- 5,7	0,1	- 5,6	- 3,6	0,9
b) A mediano y largo plazo	0,2	1,8	- 1,6	- 1,6	- 0,5	- 1,1	-	-
4. Activos y pasivos con el exterior	2,8	- 1,5	- 28,5	- 28,5	- 21,1	- 7,4	-	- 29,8
a) A corto plazo	0,4	1,4	-	-	-	-	-	-
b) A mediano y largo plazo	8,2	- 2,9	- 11,9	- 10,1	- 1,0	- 10,1	- 10,7	0,1
5. Deuda hacia los bancos	- 113,5	0,6	- 112,9	- 102,1	- 1,0	- 103,1	- 10,7	0,1
a) En moneda nacional	- 102,8	0,6	- 102,2	- 102,1	- 1,0	- 103,1	- 10,7	0,1
i) Préstamos comunes	- 10,7	-	- 10,7	- 1,0	-	- 1,0	-	-
ii) Préstamos hipotecarios	1,0	-	- 1,0	- 1,0	-	- 1,0	-	-
b) En moneda extranjera	2,3	-	- 2,3	-	-	-	- 2,3	-
6. Valores privados	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Documentos y certificados de cancelación de deudas	3,1	- 3,1	-	-	-	-	-	-
8. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	1,0	- 1,0	-	-	-	-	-	-
9. Otros (⁴)	3,1	0,3	- 13,0	- 13,4	- 2,9	- 16,3	- 0,4	9,6

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye el sistema financiero no bancario por no disponerse aún de información estadística regular que permita su apertura. (2) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipalidades, empresas estatales y organismos descentralizados. Por no contarse aún con información estadística completa y regular sobre el particular, no se incluye en el cuadro la variación total del pasivo del sector público hacia el sector privado en sus cuentas con proveedores y contratistas y por otros conceptos, ni la variación en el pasivo del sector privado hacia el sector público, por deudas de contribuyentes especialmente. (3) Comprende en su casi totalidad valores emitidos por el Gobierno Nacional. (4) Comprende cuentas varias y discrepancia estadística.

NOTA: El signo negativo que acompaña a las cifras de esta tabla indica el incremento neto de pasivos o disminución neta de activos del sector respectivo; cuando las cifras no llevan signo significan, por el contrario, un aumento neto de activos o una disminución, también neta, de los pasivos del sector.

TRANSACCIONES FINANCIERAS (*)

Tercer trimestre de 1968

CONCEPTO	Sector privado (1)	Sector público (2)	Sector bancario					Sector externo	
			Sistema monetario		Otros				
			Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Instituciones hipotecarias		Sistema de cuentas especiales para participación en valores mobiliarios
(En miles de millones de m\$u.)									
INVERSION FINANCIERA									
1. Dinero	- 29,7	9,2	4,0	5,0	4,1	9,1	- 1,0	- 0,1	16,5
a) Billetes y monedas	36,0	12,5	- 48,5	- 49,5	1,0	- 49,5	-	-	-
b) Cuentas corrientes	2,0	-	- 2,0	- 2,0	-	3,1	-	-	-
2. Otros depósitos bancarios	34,0	12,5	- 46,5	- 46,5	-	46,4	-	-	-
a) En moneda nacional	44,7	6,1	- 50,8	- 50,8	-	35,3	- 15,5	- 6,5	-
i) Ahorro y plazo fijo	46,9	6,1	- 53,0	- 53,0	-	37,5	- 15,5	- 6,5	-
ii) Otros depósitos	43,2	6,1	- 49,3	- 49,3	-	34,2	- 15,1	- 6,5	-
b) En moneda extranjera	3,7	-	- 3,7	- 3,3	-	3,3	0,4	-	-
3. Títulos públicos (3)	-	-	2,2	2,2	-	2,2	-	-	-
a) A corto plazo	9,0	- 10,5	1,5	1,8	0,4	1,4	- 0,3	1,2	-
b) A mediano y largo plazo	0,5	0,1	0,4	0,8	0,5	0,3	- 1,5	1,1	-
4. Activos y pasivos con el exterior	9,5	- 10,6	1,1	1,0	-	1,1	0,1	0,1	-
a) A corto plazo	27,1	2,0	- 5,7	- 3,5	-	7,1	- 2,4	- 2,4	-
b) A mediano y largo plazo	3,6	3,7	111,3	98,0	2,2	95,8	13,3	0,3	-
5. Deuda hacia los bancos	- 118,9	7,6	104,3	91,0	2,2	88,8	13,3	0,3	-
a) En moneda nacional	- 111,9	7,6	91,3	91,0	2,2	88,8	0,3	0,3	-
i) Préstamos comunes	- 13,0	-	-	-	-	-	13,0	-	-
ii) Préstamos hipotecarios	- 7,0	-	7,0	7,0	-	7,0	-	-	-
b) En moneda extranjera	- 3,6	-	3,6	1,0	-	1,0	- 2,6	-	-
6. Valores privados	0,7	- 0,7	-	-	-	-	-	-	-
7. Documentos y certificados de cancelación de deudas	8,5	- 8,5	-	-	-	-	-	-	-
8. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	21,9	0,7	- 7,4	- 8,7	- 11,5	2,8	- 1,3	2,3	- 14,3
9. Otros (4)									

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye el sistema financiero no bancario por no disponerse aún de información estadística regular que permita su apertura. (2) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipalidades, empresas estatales y organismos descentralizados. Por no contarse aún con información estadística completa y regular sobre el particular, no se incluye en el cuadro la variación total del pasivo del sector público hacia el sector privado en sus cuentas con proveedores y contratistas y por otros conceptos, ni la variación en el pasivo del sector privado hacia el sector público, por deudas de contribuyentes especialmente. (3) Comprende en su casi totalidad valores emitidos por el Gobierno Nacional. (4) Comprende cuentas varias y discrepancia estadística.

NOTA: El signo negativo que acompaña a las cifras de esta tabla indica el incremento neto de pasivos o disminución neta de activos del sector respectivo; cuando las cifras no llevan signo significan, por el contrario, un aumento neto de activos o una disminución, también neta, de los pasivos del sector.

Cuarto trimestre de 1968

CONCEPTO	Sector privado (1)	Sector público (2)	Sector bancario					Sector externo	
			Sistema monetario			Otros			
			Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Instituciones hipotecarias		Sistema de cuentas especiales para participación en valores mobiliarios
(En miles de millones de m\$ n.)									
INVERSION FINANCIERA									
1. Dinero	6,9	- 33,4	6,9	5,7	11,1	1,2	- 0,1	1,3	
a) Billetes y monedas	108,0	2,1	- 110,1	- 82,6	- 27,6	0,1	0,1	-	
b) Cuentas corrientes	103,7	-	- 103,7	- 83,1	- 20,7	0,1	0,1	-	
2. Otros depósitos bancarios	4,3	2,1	6,4	0,5	6,9	-	-	-	
a) En moneda nacional	58,5	-	51,4	0,4	51,1	- 16,7	- 6,0	- 10,7	
i) Ahorro y plazo fijo	57,0	7,1	49,9	0,4	33,6	- 16,7	- 6,0	- 10,7	
ii) Otros depósitos	50,7	7,1	43,6	-	27,8	- 15,8	- 5,1	- 10,7	
b) En moneda extranjera	6,3	-	6,3	0,4	5,8	- 0,9	- 0,9	-	
3. Títulos públicos (3)	1,5	-	1,5	1,5	1,5	-	-	-	
a) A corto plazo	15,2	- 16,1	0,9	0,9	0,8	1,8	1,5	3,3	
b) A mediano y largo plazo	0,1	1,8	1,9	0,3	2,5	0,9	1,6	2,5	
4. Activos y pasivos con el exterior	15,1	- 17,9 (4)	2,8	0,2	1,7	0,9	0,1	0,8	
a) A corto plazo	32,9	3,7	1,9	0,5	8,8	-	-	-	
b) A mediano y largo plazo	25,1	- 1,9	0,7	-	9,3	- 0,2	- 0,2	-	
5. Deuda hacia los bancos	7,8	1,8	-	-	-	-	-	-	
a) En moneda nacional	- 125,3	- 12,6	137,9	20,8	95,6	21,5	18,8	2,7	
i) Préstamos comunes	- 115,6	- 12,6	128,2	20,8	85,9	21,5	18,8	2,7	
ii) Préstamos hipotecarios	- 96,8	- 12,6	109,4	20,8	85,9	2,7	-	2,7	
b) En moneda extranjera	18,8	-	18,8	-	-	18,8	18,8	-	
6. Valores privados	9,7	-	9,7	-	9,7	-	-	-	
7. Documentos y certificados de cancelación de deudas	4,9	-	4,9	0,8	0,8	4,1	-	4,1	
8. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	0,4	- 0,4	-	-	-	-	-	-	
9. Otros (5)	5,2	5,2	25,4	47,3	- 12,5	- 9,4	- 11,3	- 1,9	
	6,9	- 0,8	-	-	-	-	-	- 17,7	

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye el sistema financiero no bancario por no disponerse aún de información estadística regular que permita su apertura. (2) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipalidades, empresas estatales y organismos descentralizados. Por no contarse aún con información estadística completa y regular sobre el particular, no se incluye en el cuadro la variación total del pasivo del sector público hacia el sector privado en sus cuentas con proveedores y contratistas y por otros conceptos, ni la variación en el pasivo del sector privado hacia el sector público, por deudas de contribuyentes especialmente. (3) Comprende en su casi totalidad valores emitidos por el Gobierno Nacional. (4) No incluye el "Bono Consolidado del Tesoro Nacional - 1968". (5) Comprende cuentas varias y discrepancia estadística.

NOTA: El signo negativo que acompaña a las cifras de esta tabla indica el incremento neto de pasivos o disminución neta de activos del sector respectivo; cuando las cifras no llevan signo significan, por el contrario, un aumento neto de activos o una disminución, también neta, de los pasivos del sector.

TRANSACCIONES FINANCIERAS (*)
Primer trimestre de 1969

CONCEPTO	Sector privado (1)	Sector público (2)	Sector bancario						Sector externo	
			Sistema monetario			Otros				
			Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Instituciones hipotecarias	Sistema de cuentas especiales para participación en valores mobiliarios		
(En miles de millones de m\$.n.)										
INVERSION FINANCIERA	27,2	- 10,3	0,8	0,3	-	0,3	0,5	1,2	- 0,7	- 17,7
1. Dinero	19,7	24,6	- 44,3	- 44,3	0,3	- 44,6	-	-	-	-
a) Billetes y monedas	- 44,8	-	44,8	44,8	11,5	33,3	-	-	-	-
b) Cuentas corrientes	64,5	24,6	- 89,1	- 89,1	11,2	- 77,9	-	-	-	-
2. Otros depósitos bancarios	67,0	0,9	- 65,4	- 65,4	0,6	- 50,9	- 16,4	- 11,8	- 4,5	-
a) En moneda nacional	66,6	0,9	- 67,5	- 67,5	0,6	- 51,1	- 16,4	- 11,8	- 4,6	-
i) Ahorro y plazo fijo	0,4	-	- 0,4	- 0,4	- 0,6	0,2	-	-	-	-
ii) Otros depósitos	- 2,5	-	2,5	2,5	-	2,5	-	-	-	-
b) En moneda extranjera	- 12,2	- 20,8	8,6	6,4	1,2	5,2	- 2,2	- 3,4	- 1,2	-
3. Títulos públicos (3)	-	- 1,8	1,8	1,8	-	2,1	- 0,5	- 1,2	- 1,7	-
a) A corto plazo	-	- 19,5	7,3	4,6	1,5	3,1	- 2,7	- 2,2	- 0,5	-
b) A mediano y largo plazo	12,2	-	33,0	34,3	30,1	4,2	- 1,3	-	-	-
4. Activos y pasivos con el exterior	- 26,5	9,1	-	-	-	-	-	-	-	- 15,6
a) A corto plazo	- 24,7	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-
b) A mediano y largo plazo	- 1,8	5,9	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Deuda hacia los bancos	61,3	- 21,3	82,6	63,6	10,5	53,1	19,0	14,3	4,7	-
a) En moneda nacional	- 59,4	- 21,3	80,7	61,7	10,5	51,2	19,0	14,3	4,7	-
i) Préstamos comunes	- 45,1	- 21,3	66,4	61,7	10,5	51,2	4,7	14,3	4,7	-
ii) Préstamos hipotecarios	- 14,3	-	14,3	-	-	-	-	-	-	-
b) En moneda extranjera	- 1,9	-	1,9	1,9	-	1,9	-	-	-	-
6. Valores privados	- 3,8	-	3,8	0,7	-	0,7	3,1	-	3,1	-
7. Documentos y certificados de cancelación de deudas	-	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	3,4	- 3,4	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Otros (4)	19,5	0,1	- 17,5	- 11,4	- 41,5	30,1	- 6,1	- 3,4	- 2,7	- 2,1

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye el sistema financiero no bancario por no disponerse aún de información estadística regular que permita su apertura. (2) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipalidades, empresas estatales y organismos descentralizados. Por no contarse aún con información estadística completa y regular sobre el particular, no se incluye en el cuadro la variación total del pasivo del sector público hacia el sector privado en sus cuentas con proveedores y contratistas y por otros conceptos, ni la variación en el pasivo del sector privado hacia el sector público, por deudas de contribuyentes especialmente. (3) Comprende en su casi totalidad valores emitidos por el Gobierno Nacional. (4) Comprende cuentas varias y discrepancia estadística.

NOTA: El signo negativo que acompaña a las cifras de esta tabla indica el incremento neto de pasivos o disminución neta de activos del sector respectivo; cuando las cifras no llevan signo significan, por el contrario, un aumento neto de activos o una disminución, también neta, de los pasivos del sector.

TRANSACCIONES FINANCIERAS (*)

Segundo trimestre de 1969

CONCEPTO	Sector privado (1)	Sector público (2)	Sector bancario					Sector externo
			Sistema monetario		Otros			
			Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Instituciones hipotecarias	
(En miles de millones de m\$u.)								
INVERSION FINANCIERA								
1. Dinero	25.4	10.3	13.7	11.5	0.6	10.9	2.2	0.3
a) Billetes y monedas	30.0	6.2	36.2	36.2	3.6	32.6	—	—
b) Cuentas corrientes	19.0	—	19.0	19.0	15.6	3.4	—	—
2. Otros depósitos bancarios	11.0	6.2	17.2	17.2	12.0	20.2	—	—
a) En moneda nacional	50.5	4.0	54.5	28.6	—	28.6	25.9	3.4
i) Ahorro y plazo fijo	48.7	4.0	52.7	26.8	—	26.8	25.9	3.4
ii) Otros depósitos	47.1	4.0	51.1	25.9	0.3	26.2	21.8	3.4
b) En moneda extranjera	1.6	—	1.6	0.9	0.3	0.6	0.7	—
3. Títulos públicos (3)	1.8	—	1.8	1.8	—	1.8	—	—
a) A corto plazo	0.5	2.7	5.5	2.4	2.5	0.1	3.1	1.0
b) A mediano y largo plazo	2.3	1.2	1.7	1.4	0.7	2.1	3.1	0.9
4. Activos y pasivos con el exterior	10.0	12.3	3.8	3.8	1.8	2.0	0.1	—
a) A corto plazo	17.0	1.1	15.7	14.1	19.7	5.6	1.6	—
b) A mediano y largo plazo	7.0	13.4	—	—	—	—	—	—
5. Deuda hacia los bancos	105.1	9.9	115.0	89.9	0.9	89.0	25.1	9.3
a) En moneda nacional	108.0	9.9	117.9	92.8	0.9	91.9	25.1	9.3
i) Préstamos comunes	92.2	9.9	102.1	92.8	0.9	91.9	9.3	9.3
ii) Préstamos hipotecarios	15.8	—	15.8	—	—	—	15.8	—
b) En moneda extranjera	2.9	—	2.9	2.9	—	2.9	—	—
6. Valores privados	3.1	—	3.1	0.2	—	0.2	2.9	—
7. Documentos y certificados de cancelación de deudas	0.2	—	—	—	—	—	—	—
8. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	0.9	0.9	—	—	—	—	—	—
9. Otros (1)	4.2	—	3.5	2.1	20.5	22.6	1.4	8.0

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye el sistema financiero no bancario por no disponerse aún de información estadística regular que permita su apertura. (2) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipalidades, empresas estatales y organismos descentralizados. Por no contarse aún con información estadística completa y regular sobre el particular, no se incluye en el cuadro la variación total del pasivo del sector público hacia el sector privado en sus cuentas con proveedores y contratistas y por otros conceptos, ni la variación en el pasivo del sector privado hacia el sector público, por deudas de contribuyentes especialmente. (3) Comprende en su casi totalidad valores emitidos por el Gobierno Nacional. (4) Comprende cuentas varias y discrepancia estadística.

NOTA: El signo negativo que acompaña a las cifras de esta tabla indica el incremento neto de pasivos o disminución, también neto, de los pasivos del sector. Las cifras no llevan signo significan, por el contrario, un aumento neto de activos o una disminución, también neto, de los pasivos del sector.

TRANSACCIONES FINANCIERAS (*)

Tercer trimestre de 1969

CONCEPTO	Sector privado (1)	Sector público (2)	Sector bancario					Sector externo
			Sistema monetario		Otros			
			Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Instituciones hipotecarias	
(En miles de millones de m\$n.)								
INVERSION FINANCIERA								
1. Dinero	- 18,0	- 27,5	10,0	0,7	9,8	- 0,5	- 0,8	0,3
a) Billetes y monedas	17,3	16,9	- 34,2	- 31,1	- 3,1	-	-	-
b) Cuentas corrientes	8,7	-	- 8,7	- 11,6	2,9	-	-	-
2. Otros depósitos bancarios	8,6	16,9	- 25,5	-	6,0	-	-	-
a) En moneda nacional	48,3	3,0	- 51,3	-	32,4	- 18,9	- 13,5	- 5,4
i) Ahorro y plazo fijo	47,3	3,0	- 50,3	-	31,4	- 18,9	- 13,5	- 5,4
ii) Otros depósitos	42,4	3,0	- 45,4	0,3	25,9	- 19,8	- 14,4	- 5,4
b) En moneda extranjera	4,9	-	- 5,8	- 0,3	5,5	0,9	0,9	-
3. Títulos públicos (3)	1,0	-	1,0	-	1,0	-	-	-
a) A corto plazo	0,6	- 1,8	2,4	0,6	0,7	2,5	1,0	1,5
b) A mediano y largo plazo	0,8	1,9	- 0,9	- 0,1	0,8	- 0,2	0,2	- 0,4
4. Activos y pasivos con el exterior	0,2	- 3,7	3,5	0,7	0,1	2,7	0,8	1,9
a) A corto plazo	16,3	- 29,0	- 22,5	- 11,7	- 9,9	- 0,9	- 0,9	-
b) A mediano y largo plazo	26,3	- 3,2	-	-	-	-	-	-
5. Deuda hacia los bancos	10,0	- 25,8	-	-	-	-	-	-
a) En moneda nacional	- 115,5	- 11,1	126,6	7,8	98,1	20,7	18,6	2,1
i) Préstamos comunes	- 114,5	- 11,1	125,6	7,8	97,1	20,7	18,6	2,1
ii) Préstamos hipotecarios	- 95,9	- 11,1	104,9	7,8	97,1	2,1	2,1	2,1
b) En moneda extranjera	- 18,6	-	18,6	-	-	18,6	18,6	-
6. Valores privados	1,0	-	1,0	-	1,0	-	-	-
7. Documentos y certificados de cancelación de deudas	6,6	-	0,4	-	0,4	6,2	-	6,2
8. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	2,2	- 2,2	-	-	-	-	-	-
9. Otros (4)	3,4	- 3,4	-	-	-	-	-	-
	17,2	0,1	- 7,5	35,1	- 42,6	- 10,1	- 6,9	- 4,1
			- 35,2					35,2
								0,3

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye el sistema financiero no bancario por no disponerse aún de información estadística regular que permita su apertura. (2) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipalidades, empresas estatales y organismos descentralizados. Por no contarse aún con información estadística completa y regular sobre el particular, no se incluye en el cuadro la variación total del pasivo del sector público hacia el sector privado en sus cuentas con proveedores y contratistas y por otros conceptos, ni la variación en el pasivo del sector privado hacia el sector público, por deudas de contribuyentes especialmente. (3) Comprende en su casi totalidad valores emitidos por el Gobierno Nacional. (4) Comprende cuentas varias y discrepancia estadística.

NOTA: El signo negativo que acompaña a las cifras de esta tabla indica el incremento neto de pasivos o disminución, también neto, de los pasivos del sector; cuando las cifras no llevan signo significan, por el contrario, un aumento neto de activos o una disminución, también neto, de los pasivos del sector.

TRANSACCIONES FINANCIERAS (*)

Cuarto trimestre de 1969

CONCEPTO	Sector privado (1)	Sector público (2)	Sector bancario					Sector externo		
			Sistema monetario			Otros				
			Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Instituciones hipotecarias		Sistema de cuentas especiales para participación en valores mobiliarios	
			(En miles de millones de m\$.n.)							
INVERSION FINANCIERA	- 9,4	- 60,2	10,6	7,6	- 0,3	7,9	3,0	2,0	1,0	59,0
1. Dinero	50,9	- 15,8	- 35,1	- 35,1	- 32,5	- 2,8	0,2	0,2	-	-
a) Billetes y monedas	84,3	-	- 84,3	- 84,5	- 50,5	- 34,0	0,2	0,2	-	-
b) Cuentas corrientes	- 33,4	- 15,8	49,2	49,2	18,0	31,2	-	-	-	-
2. Otros depósitos bancarios	24,1	3,2	- 20,9	- 4,0	0,5	4,5	-	-	-	-
a) En moneda nacional	24,3	3,2	- 21,1	- 4,2	0,5	4,7	-	- 6,7	- 10,2	-
i) Ahorro y plazo fijo	15,9	3,2	- 12,7	3,4	0,2	3,2	-	- 5,9	- 10,2	-
ii) Otros depósitos	8,4	-	- 8,4	- 7,6	0,3	- 7,9	-	- 0,8	-	-
b) En moneda extranjera	- 0,2	-	0,2	0,2	0,3	-	-	-	-	-
3. Títulos públicos (3)	- 0,9	3,0	- 2,1	3,1	1,3	1,8	-	- 2,1	- 3,1	-
a) A corto plazo	0,6	1,7	1,1	7,6	1,9	5,7	-	- 3,9	- 2,6	-
b) A mediano y largo plazo	- 1,5	4,7	- 3,2	- 4,5	- 0,6	- 3,9	-	1,8	- 0,5	-
4. Activos y pasivos con el exterior	17,2	- 19,6	- 55,7	- 53,1	- 41,3	- 11,8	-	- 2,6	-	58,1
a) A corto plazo	82,5	- 19,5	-	-	-	-	-	-	-	-
b) A mediano y largo plazo	- 15,3	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Deuda hacia los bancos	- 92,5	- 24,7	117,2	93,2	13,3	79,9	-	24,0	1,5	-
a) En moneda nacional	- 85,8	- 24,7	110,5	86,5	13,3	73,2	-	24,0	1,5	-
i) Préstamos comunes	63,3	- 24,7	88,0	86,5	13,3	73,2	-	1,5	1,5	-
ii) Préstamos hipotecarios	- 22,5	-	22,5	-	-	-	-	22,5	-	-
b) En moneda extranjera	6,7	-	6,7	6,7	-	6,7	-	-	-	-
6. Valores privados	- 9,0	-	9,0	0,3	-	0,3	-	-	-	-
7. Documentos y certificados de cancelación de deudas	- 0,5	0,5	-	-	-	-	-	8,7	8,7	-
8. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	0,1	- 0,1	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Otros (4)	1,2	- 0,3	- 1,8	3,4	58,4	- 55,0	-	- 5,2	4,1	0,9

(*) Cifras provisionales. (1) Incluye el sistema financiero no bancario por no disponerse aún de información estadística regular que permita su apertura. (2) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipalidades, empresas estatales y organismos descentralizados. Por no contarse aún con información estadística completa y regular sobre el particular, no se incluye en el cuadro la variación total del pasivo del sector público hacia el sector privado en sus cuentas con proveedores y contratistas y por otros conceptos, ni la variación en el pasivo del sector privado hacia el sector público, por deudas de contribuyentes especialmente. (3) Comprende en su casi totalidad valores emitidos por el Gobierno Nacional. (4) Comprende cuentas varias y discrepancia estadística.

NOTA: El signo negativo que acompaña a las cifras de esta tabla indica el incremento neto de pasivos o disminución neta de activos del sector respectivo; cuando las cifras no llevan signo significan, por el contrario, un aumento neto de activos o una disminución, también neta, de los pasivos del sector.

TRANSACCIONES FINANCIERAS (*) - TABLA COMPLEMENTARIA Principales activos y pasivos financieros internos del sector privado

Saldos a fin de:

CONCEPTO

1969

CONCEPTO	1969										
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre
(En miles de millones de m\$u.)											
1. Dinero	1.087,9	1.102,1	1.124,5	1.119,5	1.131,8	1.154,5	1.167,1	1.169,9	1.171,8	1.154,5	1.157,1
a) Billetes y monedas (1)	550,7	546,0	546,5	547,8	548,9	565,5	577,9	579,1	574,2	566,8	571,2
b) Cuentas corrientes	537,2	556,1	578,0	571,7	582,9	589,0	589,2	590,8	597,6	587,6	585,9
2. Otros depósitos bancarios	727,0	751,8	791,5	805,1	829,5	872,0	865,5	876,2	890,3	893,6	910,1
a) Sistema bancario comercial	533,7	552,7	562,4	567,4	581,0	587,0	601,6	607,2	616,4	614,5	629,3
i) En moneda nacional	528,0	547,2	558,7	560,7	576,9	581,5	596,5	602,3	609,9	608,7	621,7
ii) En moneda extranjera	386,2	398,5	404,9	411,4	424,4	428,1	443,3	453,1	458,8	463,6	471,0
Plazo fijo	66,5	68,6	73,2	72,9	73,6	71,9	69,6	66,8	64,5	64,4	60,7
Depósitos previos de im- portación	8,6	7,9	7,7	7,5	7,7	8,0	8,2	8,6	9,2	10,0	3,9
Otros (2)	71,6	67,5	72,9	68,9	71,2	73,5	75,4	73,8	78,1	75,5	80,1
ii) En moneda extranjera	6,2	4,7	3,7	6,7	4,1	5,5	5,1	4,9	6,5	5,8	7,6
b) Otros sistemas	212,7	225,1	229,1	237,7	248,5	255,0	263,7	269,0	273,9	279,1	280,8
i) En moneda nacional	212,7	225,1	229,1	237,7	248,5	255,0	263,7	269,0	273,9	279,1	280,8
Sistema hipotecario	113,0	121,6	124,8	132,3	141,8	147,3	153,6	156,9	160,8	165,4	167,1
Ahorro y plazo fijo	108,2	111,4	116,9	127,0	136,4	141,8	148,0	152,3	156,2	160,3	161,9
Otros	4,8	4,7	4,8	5,3	5,4	5,5	5,6	4,6	4,6	5,1	5,2
Sistema de "Cuentas espe- ciales para participación en valores mobiliarios"	99,7	102,1	104,3	105,4	106,7	107,7	110,1	112,1	113,1	113,7	113,7
3. Títulos públicos	34,2	36,8	46,4	47,5	46,9	43,6	38,9	38,8	43,0	40,5	40,1
a) A corto plazo	1,8	2,1	1,8	1,7	1,5	1,3	0,7	0,6	0,5	0,6	1,1
b) A mediano y largo plazo	32,4	32,1	44,6	45,8	45,4	42,3	38,2	38,2	42,5	39,9	38,9
4. Deuda hacia los bancos	1.280,5	1.317,8	1.341,8	1.375,7	1.407,1	1.446,9	1.482,3	1.525,7	1.562,4	1.596,6	1.621,3
a) En moneda nacional	1.225,2	1.261,4	1.284,6	1.319,2	1.352,4	1.392,6	1.428,4	1.471,3	1.507,1	1.539,0	1.561,5
i) Préstamos comunes	1.066,3	1.077,0	1.111,4	1.140,4	1.168,5	1.203,6	1.232,4	1.269,6	1.299,5	1.324,9	1.341,3
ii) Préstamos hipotecarios	158,9	162,7	173,2	178,8	183,9	189,0	196,0	201,7	207,6	214,1	220,2
b) En moneda extranjera	55,3	55,9	56,4	56,5	54,7	54,3	53,9	54,4	55,3	57,6	59,8
5. Valores privados (3)	67,4	70,0	71,2	71,7	73,1	74,3	76,1	78,4	80,9	81,9	86,4
6. Documentos y certificados de can- relación de deudas	11,0	12,1	10,5	12,7	12,1	10,7	10,8	11,7	12,9	13,6	12,5
7. Libramientos impagos existentes en la Tesorería General de la Nación	83,9	86,7	87,3	83,0	83,6	86,4	86,0	87,8	89,8	90,2	89,2

(*) Cifras provisionales. (1) Deducido el efectivo en caja de las instituciones de crédito hipotecario. (2) Deducidos los fondos no invertidos del sistema de "Cuentas especiales para participación en valores mobiliarios". Incluye depósitos diversos en el BCRA. (3) En bancos y sistema de cuentas especiales. (4) El saldo de documen-
tos y certificados de cancelación de deudas al 31.12.68 corresponde a información suministrada por la Contaduría General de la Nación, por cuanto la Tesorería no
dispone de ese dato. Los posteriores fueron elaborados tomando las variaciones mensuales de la planilla de "Movimiento de la Tesorería General de la Nación".

VELOCIDAD DE ROTACION DE LOS DEPOSITOS
CORRIENTES DE PARTICULARES

MES	Frecuencia mensual en el año	
	1968	1969
Enero	4,40	3,91
Febrero	3,44	3,02
Marzo	3,80	3,69
Abril	3,84	3,75
Mayo	3,91	3,64
Junio	3,39	3,76
Julio	3,96	3,98
Agosto	3,78	3,66
Setiembre	3,60	3,75
Octubre	3,88	3,97
Noviembre	3,54	3,19
Diciembre	4,05	4,70
Promedio anual	3,79	3,75

CAUCIONES BURSATILES - AÑO 1969

MES	Nominal	Efectivo	Tasa de interés
	(En millones de m\$n.)		(En %)
Enero	451,0	366,7	1,70
Febrero	412,3	367,9	1,70
Marzo	445,2	419,9	1,60
Abril	464,0	462,1	1,70
Mayo	417,9	451,2	1,70
Junio	458,2	440,2	1,70
Julio	432,4	419,8	1,70
Agosto	409,8	402,6	1,70
Setiembre	403,6	384,6	1,70
Octubre	403,4	368,9	1,70
Noviembre	422,1	383,2	1,70
Diciembre	488,3	425,3	1,70

AUTORIZACIONES CONFERIDAS POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES ⁽¹⁾ A SOCIEDADES ANONIMAS INDUSTRIALES, COMERCIALES Y FINANCIERAS PARA EFECTUAR OFERTA PUBLICA DE TITULOS VALORES EN LOS MERCADOS BURSATIL Y EXTRABURSATIL

VALORES	1967	1968	1969
	(En millones de v\$n.)		
I. En el mercado bursátil	17.530	19.567	27.672
1) De empresas cuyas acciones se cotizan en Bolsa	16.870	19.567	27.672
Para colocar privadamente ⁽²⁾	6.543	4.963	7.358
En pago de dividendos	8.968	10.818	12.855
Por capitalización de reservas	360	917	1.408
Por gratificaciones al personal y honorarios al Directorio	88	211	43
Colocaciones ya realizadas	—	—	—
Por capitalización de revalúo contable - Ley Nº 15.272	911	489	151
Por capitalización de revalúo contable - Ley Nº 17.335	—	2.169	5.857
2) De empresas cuyas acciones se incorporan a la Bolsa	660	—	—
Colocaciones ya realizadas	660	—	—
II. En el mercado extrabursátil	3.000
III. Total:	17.530	19.567	30.672

(¹) En los años 1967 y 1968 las cifras corresponden a autorizaciones de cotización conferidas por la ex Comisión de Valores. (²) Incluye emisiones sin derecho de preferencia de los accionistas.

MONTO DE LAS AUTORIZACIONES TOTALES CONFERIDAS

AÑO	Valores provinciales y municipales	Papeles de empresas mixtas y privadas	Total ⁽¹⁾
	(En millones de v\$n.)		
1957	1.137 ⁽²⁾	3.059	4.196
1958	219	4.746	4.965
1959	329	11.308	11.637
1960	456	23.325	23.781
1961	351	30.725	31.076
1962	211	29.987	30.198
1963	400	24.384	24.784
1964	2.100	29.550	31.650
1965	5.300	24.776	30.076
1966	—	16.555	16.555
1967	—	17.530	17.530
1968	—	19.567	19.567
1969	—	30.672	30.672

(¹) Excluidos los valores destinados a conversión de títulos internos. (²) Incluye v\$n. 1.000 millones de "Bonos Plan Reactivación YPF".

NOTA: Las autorizaciones a partir del mes de enero de 1969 son conferidas por la Comisión Nacional de Valores, creada por Ley Nº 17.811.

COMPAÑIAS FINANCIERAS (1)

(Evolución de algunos rubros)

CONCEPTO	31.12.68	31.12.69	Diferencia	
	(2)	(3)	Absoluta	Relativa
	(En millones de m\$n.)			(En %)
Disponibilidades	1.998,2	2.487,0	488,8	24,5
Caja	358,3	702,4	344,1	96,0
Bancos	1.639,9	1.784,6	144,7	8,8
Recursos de terceros	23.576,9	38.254,6	14.677,7	62,5
Recibidos en carácter de préstamo o inversión	21.869,3	36.085,7	14.216,4	65,0
del país	21.676,0	35.997,5	14.321,5	66,1
del extranjero	193,3	88,2	- 105,1	- 54,4
Pagos diferidos	38,1	31,8	- 6,3	- 16,5
no documentados	31,6	30,1	- 1,5	- 4,7
documentados	6,5	1,7	- 4,8	- 73,8
Otros	1.669,5	2.137,1	467,6	28,0
del sector público	150,2	196,3	46,1	30,7
del sector privado	1.519,3	1.940,8	421,5	27,7
Recursos propios	5.771,8	7.442,8	1.671,0	29,0
Préstamos (4)	31.355,7	50.222,7	18.867,0	60,2
Utilidades diferidas y a realizar en ejercicios futuros	3.577,7	7.232,6	3.660,9	102,3

(1) Estado de 72 empresas. (2) No es la misma muestra que la consignada en la Memoria anterior. (3) Cifras provisionales. (4) Incluye intereses a vencer en ejercicios futuros.

CAJAS DE CREDITO (1)
(Evolución de algunos rubros)

CONCEPTO	31.12.68 (2)	31.12.69 (3)	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
	(En millones de m\$u.)		(En %)	
Disponibilidades	10.475,9	12.057,0	1.581,1	15,1
Caja	1.370,9	1.699,6	328,7	24,0
Bancos	8.741,9	10.096,2	1.354,3	15,5
Otras	363,1	261,2	— 101,9	— 28,1
Recursos de terceros	58.193,6	88.533,6	30.340,0	52,1
Imposiciones de titulares	57.475,6	87.355,9	29.880,3	52,0
Otros	718,0	1.177,7	459,7	64,0
del sector público	120,9	108,1	— 12,8	— 10,6
del sector privado	597,1	1.069,6	472,5	79,1
Recursos propios	12.467,0	18.182,1	5.715,1	45,8
Préstamos	58.241,8	93.321,1	35.089,3	60,2
Utilidades diferidas y a realizar en ejercicios futuros	437,5	787,8	350,3	80,1

(1) Datos correspondientes a 499 cooperativas de crédito que reciben imposiciones. (2) No es la misma muestra que la consignada en la Memoria anterior. (3) Cifras provisionales.

SOCIEDADES DE CREDITO PARA CONSUMO (1)
(Evolución de algunos rubros)

CONCEPTO	31.12.68 (2)	31.12.69 (2)	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
	(En millones de m\$n.)		(En %)	
Disponibilidades	1.314,8	1.630,9	316,1	24,0
Caja	324,9	408,9	84,0	25,9
Bancos	989,9	1.222,0	232,1	23,4
Recursos de terceros	15.546,0	21.466,7	5.920,7	38,1
Recibidos en carácter de préstamos o de inversión	8.923,9	13.559,5	4.635,6	51,9
del país	8.923,9	13.559,5	4.635,6	51,9
del exterior	—	—	—	—
Pagos diferidos	5.187,9	6.356,4	1.168,5	22,5
no documentados	2.058,2	2.607,0	548,8	26,7
documentados	3.129,7	3.749,4	619,7	19,8
Otros	1.434,2	1.550,8	116,6	8,1
del sector público	106,7	103,1	— 3,6	— 3,4
del sector privado	1.327,5	1.447,7	120,2	9,1
Recursos propios	4.864,1	5.615,2	751,1	15,4
Préstamos	20.556,2	27.529,5	6.973,3	33,9
Utilidades diferidas y a realizar en ejercicios futuros	482,9	1.186,3	703,4	145,7

(1) Estado de 106 empresas (74 que recurren al ahorro público y 32 que difieren el pago a los comerciantes adheridos al sistema - Circular I. F. N° 57). (2) No es la misma muestra que la consignada en la Memoria anterior. (3) Cifras provisionales.

MERCADO DE ACEPTACIONES

Tasas medias reales ponderadas abonadas a los inversores en el año 1969

MES	Plazos en días:					
	60	90	120	150	180	Más de 180
Enero	15,0	16,1	17,9	17,7	18,0	20,7
Febrero	15,6	17,1	17,6	17,0	17,6	19,7
Marzo	13,6	15,8	17,1	15,5	17,1	20,0
Abril	14,1	16,0	16,9	17,2	17,1	19,1
Mayo	15,4	15,8	16,9	16,2	16,6	18,6
Junio	14,7	16,2	17,1	17,1	17,3	18,9
Julio	16,0	16,9	17,9	17,5	17,5	20,1
Agosto	16,9	17,2	17,8	17,7	18,3	20,7
Setiembre	17,3	17,3	18,6	18,3	18,6	20,2
Octubre	17,4	18,1	19,2	19,5	19,3	21,4
Noviembre	19,5	21,6	20,9	20,7	20,9	22,3
Diciembre	20,8	21,4	21,6	22,1	22,3	23,5

ENTIDADES DE AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA

(Evolución de algunos activos y pasivos financieros)

CONCEPTO	Saldos al:		
	31.12.67	31.12.68	31.12.69
(En miles de millones de m\$u.)			
1. Disponibilidades	0,3	0,5	0,6
2. Colocaciones	0,4	0,9	1,4
3. Créditos	6,4	10,9	19,6
4. Colocaciones y bienes a realizar	0,1	—	—
5. Fondo de ahorro	5,8	9,5	18,4
Libre	1,3	5,6	13,9
Contractual	4,5	3,9	4,5
6. Deudas financieras	0,4	1,6	1,8
7. Otras obligaciones	0,2	0,5	0,6

Número de entidades al: 31.12.67: 33; 31.12.68: 30; 31.12.69: 28.
FUENTE: Caja Federal de Ahorro y Préstamo para la Vivienda.

COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Evolución de algunos activos

CONCEPTO	Saldo ⁽¹⁾		
	1967	1968	1969
	(En miles de millones de m\$ _n .)		
1. Disponibilidades	11,6	15,5	19,2
2. Títulos públicos	4,9	9,0	15,8
3. Préstamos hipotecarios	5,3	8,6	11,7
4. Valores privados	1,6	2,2	2,6

(¹) Los datos de cada fecha corresponden al 31 de diciembre del año anterior si son compañías extranjeras y a ejercicios cerrados durante el período si se trata de compañías nacionales.

FUENTE: Superintendencia de Seguros de la Nación.

DEUDA PUBLICA FEDERAL INTERNA

Circulación neta de valores

VALORES	A fin de:				Diferencia	
	1968		1969		Absoluta	Relativa (En %)
	Miles de millones de v\$u.	Participación (En %)	Miles de millones de v\$u.	Participación (En %)		
Total general	579,9	100,0	591,2	100,0	11,3	2,4
Largo plazo	205,2	35,4	196,7	33,3	- 8,5	- 4,1
Bonos del Tesoro ...	-	-	101,5	17,2	101,5	
Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1968 - 0,25 %	26,1	4,5	25,8	4,4	- 0,3	- 1,1
Bono de Saneamiento Bancario 0,25 % ..	28,7	5,0	28,4	4,8	- 0,3	- 1,0
Bonos Nacionales para Inversiones Bancarias 0,75 % (1) ...	4,8	0,8	-	-	- 4,8	-100,0
Bono Representativo 3 %	14,2	2,4	14,0	2,4	- 0,2	- 1,4
Obligaciones de Previsión Social 4 % y 5 %	45,1	7,8	2,2	0,4	- 42,9	- 95,1
Empréstito de Recuperación Nacional - 9 de Julio - 7 %	5,7	1,0	4,2	0,7	- 1,5	- 26,3
Plan de Inversión y Capitalización 8 % .	76,7	13,2	18,1	3,0	- 58,6	- 76,4
Crédito Argentino Interno 8 %	3,2	0,6	1,8	0,3	- 1,4	- 43,8
Otros	0,7	0,1	0,7	0,1	-	-
Plazo intermedio	29,5	5,1	66,1	11,2	36,6	124,1
Bonos Nacionales para Obras Públicas - Fondo Nacional de Inversiones - 12 % .	29,5	5,1	66,1	11,2	36,6	124,1
Corto plazo	345,2	59,5	328,4	55,5	- 16,8	- 4,9
Letras de Tesorería de la Nación	300,3	51,8	278,6	47,1	- 21,7	- 7,2
Bonos Nacionales para Inversiones Bancarias 0,75 % (1) ...	44,9	7,7	49,8	8,4	4,9	10,9

(1) En 1968, el tipo de interés de estos valores era del 2½ % y 8 %, según las distintas series.

DEUDA PUBLICA FEDERAL INTERNA

Circulación neta por sectores de inversión

SECTORES	A fin de:				Diferencia	
	1968		1969		Absoluta	Relativa (En %)
	Miles de millones de v\$u.	Participación (En %)	Miles de millones de v\$u.	Participación (En %)		
Total general	579,9	100,0	591,2	100,0	11,3	1,9
Cajas Nacionales de Previsión Social	156,1	26,9	127,8	21,6	- 28,3	- 18,1
Reparticiones Nacionales	6,6	1,1	19,1	3,2	12,5	189,4
Banco Central de la República Argentina ...	301,6	52,0	307,5	52,0	5,9	2,0
Otros bancos oficiales ..	41,0	7,1	45,6	7,7	4,6	11,2
Bancos particulares	40,4	7,0	49,0	8,3	8,6	21,3
Compañías de Seguros y Capitalización	6,5	1,1	9,2	1,6	2,7	41,5
Otros inversores	27,7	4,8	33,0	5,6	5,3	19,1

DEUDA PUBLICA FEDERAL EXTERNA
Circulación neta de valores

VALORES	En circulación a fines de 1968	Emisión de 1969	Colocación de 1969	Cancelación de 1969	En circulación a fines de 1969
	(En millones de dólares)				
Total general	303,0	77,3	77,3	66,3	326,3
A largo plazo	214,2	27,3	27,3	28,2	225,6
Letras Especiales (Cía. Anglo Argentina de Tranvías y Otras) ⁽¹⁾	19,2	—	—	1,3	17,9
Letras Especiales (S. A. del Puerto de Rosario 5 %) .	7,5	—	—	1,3	6,2
Empréstito Externo de la República Argentina 1961-74 6½ %	112,7	—	—	16,8	103,7 ⁽²⁾
Empréstito Externo de la República Argentina 1967-79 7 %	25,0	—	—	—	27,2 ⁽²⁾
Empréstito Externo de la República Argentina 1968-78 7 %	25,0	—	—	—	27,3 ⁽²⁾
Certificados de Obligaciones colocados en Italia 7½ %	7,5	—	—	3,8	3,7
Certificados de Obligaciones colocados en Italia 8 % .	3,6	—	—	1,8	1,8
Empréstito Externo de la República Argentina 1969-79 8 %	—	27,3	27,3	—	27,3 ⁽²⁾
Obligaciones colocadas en Italia 8½ %	13,7	—	—	3,2	10,5
A plazo intermedio	80,3	50,0	50,0	29,6	100,7
Bonos Externos de la República Argentina 5 % - 1965 y 1966	28,6	—	—	28,6	—
Letras Especiales (Sociedad de Electricidad de Rosario) ⁽¹⁾	1,7	—	—	1,0	0,7
Empréstito Externo de la República Argentina 1968-73 7¼ %	25,0	—	—	—	25,0
Empréstito Externo de la República Argentina 1968-73 8 %	25,0	—	—	—	25,0
Bonos Seriados del Empréstito Externo 1972-74 ⁽³⁾ .	—	50,0	50,0	—	50,0
A corto plazo	8,5	—	—	8,5	—
Letras de Tesorería Especiales (Boise Cascade Corp.)	8,5	—	—	8,5	—

⁽¹⁾ El interés está considerado en el monto de las letras. ⁽²⁾ El incremento del importe de estos empréstitos obedece al revalúo del marco alemán en octubre de 1969. ⁽³⁾ Tipo de interés variable a determinar.

BALANCE DE PAGOS (1)

PARTIDA	1968			1969		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
(En millones de dólares)						
A. MERCANCÍAS Y SERVICIOS	1.778,0	1.792,5	- 14,5	2.039,2	2.258,5	- 219,3
1. Mercancías	1.367,9	1.169,2	198,7	1.612,1	1.576,1	36,0
2. Oro no monetario	-	-	-	-	-	-
3. Fletes y seguros sobre embarques internacionales	63,0	3,0	60,0	81,1	4,1	77,0
4. Transportes diversos	86,8	81,5	5,3	85,3	104,5	- 19,2
5. Viajes	175,4	215,8	- 40,4	165,1	197,6	- 32,5
6. Ingresos y egresos provenientes de inversiones	37,4	178,9	- 141,5	40,2	199,6	- 159,4
7. Transacciones del Gobierno no incluidas en otras partidas	9,5	14,8	- 5,3	10,7	24,2	- 13,5
8. Servicios diversos	38,0	129,3	- 91,3	44,7	152,4	- 107,7
B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES	2,3	6,3	- 4,0	2,5	6,8	- 4,3
9. De carácter privado	2,1	4,0	- 1,9	2,0	3,3	- 1,3
10. Gubernamental	0,2	2,3	- 2,1	0,5	3,5	- 3,0
C. CAPITAL Y ORO MONETARIO	52,8	37,1	15,7	- 7,5	- 224,8	217,3
11. Privado a largo plazo (2)	5,1	-	5,1	71,9	-	71,9
12. Privado a corto plazo (2)	138,3	4,8	133,5	43,5	35,0	78,5
13. Gobiernos locales	-	-	-	1,0	-	1,0
14. Gobierno Nacional (3)	124,0	48,5	75,5	126,3	24,1	102,2
15. Autoridades monetarias	- 210,4	- 35,3	- 175,1	- 173,1	- 256,2	83,1
16. Instituciones bancarias diversas	7,0	19,1	- 12,1	9,9	- 27,7	37,6
D. ERRORES Y OMISIONES	-	-	2,8	-	-	6,3

(1) Cifras provisionales. (2) Excluye las instituciones bancarias. (3) Excluye los movimientos de capitales compensatorios, que se imputan en el rubro 15 "Autoridades monetarias".

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Fletes y seguros sobre embarques internacionales

PARTIDA	1968			1969		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
(En millones de dólares)						
3. TOTAL	63,0	3,0	60,0	81,1	4,1	77,0
3.1. Fletes ...	62,0	—	62,0	79,0	—	79,0
3.2. Seguros .	1,0	3,0	— 2,0	2,1	4,1	— 2,0

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Transportes diversos

PARTIDA	1968			1969		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
(En millones de dólares)						
4. TOTAL	86,8	81,5	5,3	85,3	104,5	— 19,2
4.1. Pasajes ..	15,3	41,4	— 26,1	13,2	59,8	— 46,6
4.2. Gastos portuarios ...	71,5	40,1	31,4	72,1	44,7	27,4

(1) Cifras provisionales.

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Ingresos y egresos provenientes de inversiones

PARTIDA	1968			1969		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
(En millones de dólares)						
6. TOTAL	37,4	178,9	- 141,5	40,2	199,6	- 159,4
6.1. Utilidades y dividendos	4,8	97,0	- 92,2	2,9	109,4	- 106,5
6.2. Intereses ..	32,6	81,9	- 49,3	37,3	90,2	- 52,9

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Servicios diversos

PARTIDA	1968			1969		
	Crédito	Débito	Saldo	Crédito	Débito	Saldo
(En millones de dólares)						
8. TOTAL	38,0	129,3	- 91,3	44,7	152,4	- 107,7
8.1. Regalías ..	1,8	64,3	- 62,5	4,5	68,1	- 63,6
8.2. Comisiones	10,9	23,0	- 12,1	15,2	24,7	- 9,5
8.3. Otros	25,3	42,0	- 16,7	25,0	59,6	- 34,6

(1) Cifras provisionales.

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA
Privado a largo plazo (2)

PARTIDA	1968					1969				
	Activo		Pasivo			Activo		Pasivo		
	Crédito (Dis-minución)	Débito (Aumento)	Crédito (Aumento)	Débito (Dis-minución)	Aumento neto	Crédito (Dis-minución)	Débito (Aumento)	Crédito (Aumento)	Débito (Dis-minución)	Aumento neto
11. TOTAL	-	-	170.9	175.9	5.1	-	-	262.1	190.2	71.9
11.1. Inversiones directas (1)	-	-	7.0	-	7.0	-	-	13.0	-	13.0
11.2. Créditos comerciales	-	-	151.7	169.5	17.8	-	-	290.9	185.4	15.5
11.3. Préstamos	-	-	12.1	6.2	5.9	-	-	48.2	4.1	43.8
11.3.1. Del BID	-	-	2.6	3.5	1.0	-	-	6.3	1.5	4.7
11.3.2. Del BIRF	-	-	9.5	2.6	6.9	-	-	41.9	2.8	39.1
11.4. Otros	-	-	-	0.2	0.2	-	-	-	0.4	0.4
11.4.1. Obligaciones SEGBA 5% - 1965	-	-	-	0.2	0.2	-	-	-	6.4	0.4

(En millones de dólares)

(1) Cifras provisionales. (2) Excluye las instituciones bancarias. (3) Comprende únicamente inversiones bajo la forma de importaciones de mercancías.

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA
Privado a corto plazo (2)

PARTIDA	1968			1969		
	Activo		Pasivo	Activo		Pasivo
	Activo	Pasivo	Activo neto	Activo	Pasivo	Activo neto
12. TOTAL	4.8	133.3	- 133.5	35.0	- 43.5	78.5
12.1. Créditos comerciales	4.8	22.6	- 17.8	35.0	99.7	- 64.7
12.2. Activos y pasivos diversos (2)	-	115.7	- 115.7	-	143.2	143.2

(En millones de dólares)

(1) Cifras provisionales. (2) Excluye las instituciones bancarias. (3) Incluye inversiones en divisas.

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Gobiernos locales

PARTIDA	1968						1969					
	Activo			Pasivo			Activo			Pasivo		
	Crédito (Dis-minución)	Débito (Au-mento)	Au-mento neto	Crédito (Au-mento)	Débito (Dis-minución)	Au-mento neto	Crédito (Dis-minución)	Débito (Au-mento)	Au-mento neto	Crédito (Au-mento)	Débito (Dis-minución)	Au-mento neto
	(En millones de dólares)											
13. TOTAL	-	-	-	2,3	3,3	- 1,0	-	-	-	5,4	4,4	1,0
13.1. Emisión de valores	-	-	-	-	3,2	- 3,2	-	-	-	-	4,2	- 4,2
13.2. Préstamos	-	-	-	2,3	0,1	2,2	-	-	-	5,4	0,2	5,2
13.2.1. Del BID a la Empresa Pro- vincial de Energía de Córdoba	-	-	-	0,1	-	0,1	-	-	-	0,6	-	0,6
13.2.2. Del BID a la Provincia de Río Negro	-	-	-	0,5	0,1	0,5	-	-	-	0,9	0,2	0,7
13.2.3. Del BID a la Provincia de Santiago del Estero	-	-	-	0,2	-	0,2	-	-	-	0,6	-	0,6
13.2.4. Del BID a la Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires	-	-	-	1,4	-	1,4	-	-	-	3,3	-	3,3

(1) Cifras provisionales.

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Gobierno Nacional

PARTIDA	1968						1969					
	Activo			Pasivo			Activo			Pasivo		
	Crédito (Dis- minu- ción)	Débito (Au- mento)	Au- mento neto	Crédito (Au- mento)	Débito (Dis- minu- ción)	Au- mento neto	Crédito (Dis- minu- ción)	Débito (Au- mento)	Au- mento neto	Crédito (Au- mento)	Débito (Dis- minu- ción)	Au- mento neto
(En millones de dólares)												
14. TOTAL	1.2	49.7	48.5	182.3	58.3	124.0	1.2	25.3	21.1	197.9	70.7	126.3
14.1. Emisión de valores a largo plazo	-	-	-	75.0	22.5	52.5	-	-	-	77.3	26.3	51.0
14.1.1. Bonos Seritados del Empréstito Externo 1972/74	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.9	-	50.0
14.1.2. Empréstito Externo de la Repú- blica Argentina 8 % 1969/79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.3	-	27.3
14.1.3. Empréstito Externo de la Repú- blica Argentina 6 1/2 % 1961/74	-	-	-	-	16.3	16.3	-	-	-	-	19.3	19.3
14.1.4. Empréstito Externo de la Repú- blica Argentina 7 % 1968/78	-	-	-	25.0	-	25.0	-	-	-	-	-	-
14.1.5. Empréstito Externo de la Repú- blica Argentina 7 1/4 % 1968/78	-	-	-	25.0	-	25.0	-	-	-	-	-	-
14.1.6. Empréstito Externo de la Repú- blica Argentina 8 % 1968/78	-	-	-	25.0	-	25.0	-	-	-	-	-	-
14.1.7. Letras negociables a favor de la Cia. de Tranvías Anglo Argen- tina Ltdn.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.2	1.2
14.1.8. Certificados emitidos en dólares a la orden de Boise Cascade Corp. (2)	-	-	-	-	3.5	3.5	-	-	-	-	3.5	3.5
14.1.9. Sociedad de Electricidad de Ro- sario	-	-	-	-	1.9	1.9	-	-	-	-	1.0	1.0
14.1.10. Letras negociables a favor de la S. A. Puerto de Rosario	-	-	-	-	1.2	1.2	-	-	-	-	1.3	1.3
14.2. Emisión de valores a corto plazo	-	-	-	10.2	9.6	0.6	-	-	-	-	8.5	8.5
14.2.1. Letras de Tesorería a favor de Boise Cascade Corp. (2)	-	-	-	10.2	9.6	0.6	-	-	-	-	8.5	8.5
14.3. Giros y reembolsos efectuados sobre prés- tamos a largo plazo	1.2	5.5	4.3	28.2	3.3	24.9	1.2	3.2	2.0	87.3	3.7	83.6
14.3.1. Préstamo a Bolivia "Ferrocarriles y Carreteras"	1.2	5.5	4.3	-	-	-	1.2	3.2	2.0	-	-	-
14.3.2. Préstamos del Banco Interameri- cano de Desarrollo	-	-	-	9.7	1.2	8.5	-	-	-	18.1	1.6	16.5
14.3.2.1. al Consejo Nacional de Desarrollo	-	-	-	-	0.1	0.1	-	-	-	0.1	0.2	0.1
14.3.2.2. a Agua y Energía Eléc- trica	-	-	-	2.8	0.6	2.2	-	-	-	5.8	0.7	5.1
14.3.2.3. a Universidades Nacio- nales	-	-	-	1.3	0.5	0.8	-	-	-	0.9	0.3	0.3
14.3.2.4. a Obras Sanitarias de la Nación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.3.2.5. a la Junta Nacional de Granos de la Secretaría de Agricultura y Gana- dería	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.3.2.6. al Ministerio de Bienes- tar Social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.3.2.7. a la Dirección Nacional de Vialidad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.3.2.8. a la Dirección Nacional de Energía y Combusti- bles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.3.3. Préstamos de la Agencia para el Desarrollo Internacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.3.3.1. a la Dirección Nacional de Vialidad	-	-	-	3.1	-	3.1	-	-	-	3.7	0.1	3.6
14.3.3.2. al Consejo Nacional de Desarrollo	-	-	-	2.6	-	2.6	-	-	-	3.0	0.1	2.9
14.3.3.3. al INTA	-	-	-	0.4	-	0.4	-	-	-	0.7	-	0.7
14.3.4. Préstamos del Banco Interacional de Reconstrucción y Fomento	-	-	-	0.1	-	0.1	-	-	-	-	-	-
14.3.4.1. a la Dirección Nacional de Vialidad	-	-	-	5.8	2.1	3.7	-	-	-	0.8	2.0	1.2
14.3.4.2. al Gobierno Nacional (Plan Balcace)	-	-	-	5.8	2.1	3.7	-	-	-	0.7	2.0	1.3
14.3.5. Préstamos de AID - IIRF a la Dirección Nacional de Vialidad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	-	0.1
14.3.6. Otros préstamos	-	-	-	2.6	-	2.6	-	-	-	0.2	-	0.2
14.3.6.1. del Chase Manhattan Bank al Gobierno Nacio- nal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64.5	-	64.5
14.3.6.2. de un Consorcio de Ban- cos Suizos al Gobierno Nacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.3.6.3. de la IIT a ENTel	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.3.6.4. del Deutsche Bank de Alemania a ENTel	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.4. Diversos a largo plazo	-	-	-	44.2	44.2	-	-	-	-	22.1	32.2	0.2
14.4.1. Indemnizaciones por anulación de contratos petroleros	-	-	-	65.9	22.9	43.0	-	-	-	-	-	-
14.4.2. Cia. Suiza Argentina de Electri- cidad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14.4.3. Aporte al BID	-	-	-	-	0.7	0.7	-	-	-	-	0.6	0.3
14.4.3.1. Aporte en valores	-	-	-	44.2	1.3	42.9	-	-	-	22.1	8.2	8.2
14.4.3.2. Transformación de va- lores	-	-	-	44.2	-	-	-	-	-	22.1	-	-
14.4.4. Aporte al IIRF	-	-	-	-	1.3	1.3	-	-	-	-	8.2	8.2
14.4.4.1. Transformación de va- lores	-	-	-	24.7	6.2	18.5	-	-	-	-	-	-
14.4.4.2. Liberación del aporte en pesos moneda nacio- nal	-	-	-	24.7	-	-	-	-	-	-	-	-
14.4.5. Ajuste de la deuda del Empréstito Externo de la República Argen- tina 6 1/2 % 1961/74 por la revalu- ación del marco alemán	-	-	-	-	6.2	6.2	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.3	-	10.3

(1) Cifras provisionales. (2) Ex American and Foreign Power Co. - Ednaso Industries Inc.

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Autoridades monetarias

PARTIDA	1968							
	Banco Central		Tesorería General de la Nación (2)		TOTAL			Movimiento ajustado (g + h) = (i)
	Según el presente estado (a)	Según el estado anterior (b)	Según el presente estado (c)	Según el estado uniferior (d)	Según el presente estado (a + c) = (e)	Según el estado anterior (b + d) = (f)	Aumento o disminución (e - f) = (g)	
(En millones de dólares)								
ORO MONETARIO								
15.1. Comprometido	—	—	—	—	—	—	—	—
15.2. Diversos	108,7	83,7	—	—	108,7	83,7	—	25,0
15.3. Total (15.1. más 15.2.)	108,7	83,7	—	—	108,7	83,7	—	25,0
(Cantidad: en miles de onzas de oro fino)	(3.105,7)	(2.391,4)	(—)	(—)	(3.105,7)	(2.391,4)	(—)	(714,3)
ACTIVOS SOBRE EL EXTRANJERO								
15.4. Suscripción al Fondo Monetario Internacional ..	91,0	91,0	259,0	259,0	350,0	350,0	—	—
15.5. Activos realizables (15.5.1. a 15.5.4.)	56,7	179,0	—	—	56,7	179,0	—	—
15.5.1. Instituciones internacionales de crédito ..	26,0	26,0	—	—	26,0	26,0	—	—
15.5.2. Gobiernos centrales extranjeros	27,6	98,7	—	—	27,6	98,7	—	—
15.5.3. Aceptaciones bancarias	3,1	48,3	—	—	3,1	48,3	—	—
15.5.4. Otros	—	6,0	—	—	—	6,0	—	—
15.6. Depósitos	485,2	436,4	—	—	485,2	436,4	—	—
15.7. Préstamos	—	—	—	—	—	—	—	—
15.8. Diversos	62,7	50,5	—	—	62,7	50,5	—	—
15.9. Total (15.4. a 15.8. = 15.9.1. a 15.9.3.)	695,6	755,9	259,0	259,0	954,6	1.014,9	—	—
15.9.1. Activos de libre disponibilidad	554,3	625,4	—	—	554,3	625,4	—	—
15.9.2. Saldos bilaterales	37,0	34,9	—	—	37,9	34,9	—	—
15.9.3. Otros	104,3	95,6	259,0	259,0	353,3	354,6	—	—
PASIVOS SOBRE EL EXTRANJERO								
15.10. A favor del Fondo Monetario Internacional ..	3,5	73,0	249,9	259,0	273,4	332,0	—	—
15.11. Depósitos	—	—	—	—	—	—	—	—
15.12. Préstamos	212,4	230,1	165,6	250,1	378,0	480,2	—	—
15.13. Diversos	8,0	37,6	—	—	8,0	37,6	—	—
15.14. Total (15.10. a 15.13. = 15.14.1. a 15.14.3.) ..	223,9	340,7	415,5	509,1	639,4	849,8	—	—
15.14.1. Pasivos de libre disponibilidad	—	—	—	—	—	—	—	—
15.14.2. Saldos bilaterales	4,2	7,8	—	—	4,2	7,8	—	—
15.14.3. Diversos	219,7	332,9	415,5	509,1	635,2	842,0	—	—

(1) Cifras provisionales. (2) Incluye el equivalente del aporte al Fondo Monetario Internacional en moneda nacional, instrumentado con obligaciones emitidas por el Banco Central en nombre y por cuenta del Gobierno Nacional y el pasivo originado en créditos de tipo compensatorio otorgados a la Tesorería.

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Autoridades monetarias

PARTIDA	1969						
	Banco Central		Tesorería General de la Nación (2)		TOTAL		
	Según el presente estado (a)	Según el estado anterior (b)	Según el presente estado (c)	Según el estado anterior (d)	Según el presente estado (a + c) = (e)	Según el estado anterior (b + d) = (f)	Aumento o disminución (e - f) = (g)
							Movimiento ajustado (g + h) = (i)
							Ajustes (h)
(En millones de dólares)							
ORO MONETARIO							
15.1. Comprometido	134.7	108.7	-	-	134.7	108.7	-
15.2. Diversos	134.7	108.7	-	-	134.7	108.7	-
15.3. Total (15.1. más 15.2.)	(3,849.7)	(3,105.7)	(-)	(-)	(3,849.7)	(3,105.7)	(-)
ACTIVOS SOBRE EL EXTRANJERO							
15.4. Suscripción al Fondo Monetario Internacional ..	91.0	91.0	259.0	259.0	350.0	350.0	-
15.5. Activos realizables (15.5.1. a 15.5.4.)	55.9	56.7	-	-	55.9	56.7	-
15.5.1. Instituciones internacionales de crédito ..	31.0	26.0	-	-	31.0	26.0	-
15.5.2. Gobiernos centrales extranjeros	24.9	27.6	-	-	24.9	27.6	-
15.5.3. Aceptaciones bancarias	-	9.1	-	-	-	9.1	-
15.5.4. Otros	222.5	485.2	-	-	222.5	485.2	-
15.6. Depósitos	48.0	62.7	-	-	48.0	62.7	-
15.7. Préstamos	417.4	695.6	259.0	259.0	676.4	954.6	-
15.8. Diversos	285.3	554.3	-	-	285.3	554.3	-
15.9. Total (15.4. a 15.8. = 15.9.1. a 15.9.3.) ..	26.0	37.0	-	-	26.0	37.0	-
15.9.1. Activos de libre disponibilidad	106.1	104.3	259.0	259.0	365.1	369.3	-
15.9.2. Saldos bilaterales	-	-	-	-	-	-	-
15.9.3. Otros	-	-	-	-	-	-	-
PASIVOS SOBRE EL EXTRANJERO							
15.10. A favor del Fondo Monetario Internacional ..	3.5	3.5	228.7	249.9	232.2	253.4	-
15.11. Depósitos	-	-	-	-	-	-	-
15.12. Préstamos	129.2	212.4	98.4	165.6	227.6	378.0	-
15.13. Diversos	8.7	8.0	-	-	8.7	8.0	-
15.14. Total (15.10. a 15.13. = 15.14.1. a 15.14.3.)	141.4	223.9	327.1	415.5	468.5	639.4	-
15.14.1. Pasivos de libre disponibilidad	-	-	-	-	-	-	-
15.14.2. Saldos bilaterales	3.6	4.2	-	-	3.6	4.2	-
15.14.3. Diversos	137.8	219.7	327.1	415.5	464.9	635.2	-

(1) Cifras provisionales. (2) Incluye el equivalente del aporte al Fondo Monetario Internacional en moneda nacional, instrumentado con obligaciones emitidas por el Banco Central en nombre y por cuenta del Gobierno Nacional y el pasivo originado en créditos de tipo compensatorio otorgados a la Tesorería.

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Autoridades monetarias - Partida: 15.12. Préstamos

CONCEPTO	Estado al:	
	31.12.67	31.12.68
	(En millones de dólares)	
BANCO CENTRAL	230,1	212,4
Eximbank - Convenio de consolidación (año 1963)	22,3	15,2
Convenio de crédito con la Agencia para el Desarrollo Internacional	5,4	2,4
Banco Interamericano de Desarrollo	1,7	1,6
Convenio de crédito con bancos de Canadá (año 1967)	5,0	4,2
Convenio de crédito con bancos de Japón (año 1967)	5,0	4,2
Convenio de crédito con bancos de EE. UU. (año 1967)	100,0	83,3
Convenio de crédito con bancos europeos (año 1967)	90,7	75,5
Línea de crédito cedida por un consorcio de bancos argentinos	—	26,0
TESORERIA GENERAL DE LA NACION	250,1	165,6
Bonos Externos de la República Argentina 5 %	79,1	28,9
Obligaciones 8½ % con Italia (Refinanciación año 1965)	16,2	13,7
Refinanciación acordada por países de Europa y Japón (año 1963)	63,3	42,2
Refinanciación acordada por países de Europa y Japón (año 1965)	37,5	32,0
Agencia para el Desarrollo Internacional	39,8	38,3
Refinanciación acordada por el Eximbank (año 1963)	7,3	4,8
Refinanciación acordada por el Eximbank (año 1965)	6,9	5,7

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Autoridades monetarias - Partida: 15.12. Préstamos

CONCEPTO	Estado al:	
	31.12.68	31.12.69
	(En millones de dólares)	
BANCO CENTRAL	212,4	129,2
Eximbank - Convenio de consolidación (año 1963)	15,2	8,1
Convenio de crédito con la Agencia para el Desarrollo Internacional	2,4	1,9
Banco Interamericano de Desarrollo	1,6	2,2
Convenio de crédito con bancos de Canadá (año 1967)	4,2	2,5
Convenio de crédito con bancos de Japón (año 1967)	4,2	2,5
Convenio de crédito con bancos de EE. UU. (año 1967)	83,3	50,0
Convenio de crédito con bancos europeos (año 1967)	75,5	46,0
Línea de crédito cedida por un consorcio de bancos argentinos	26,0	16,0
TESORERIA GENERAL DE LA NACION	165,6	98,4
Bonos Externos de la República Argentina 5 %	28,9	0,2
Obligaciones 8½ % con Italia (Refinanciación año 1965)	13,7	10,5
Refinanciación acordada por países de Europa y Japón (año 1963)	42,2	21,7
Refinanciación acordada por países de Europa y Japón (año 1965)	32,0	24,5
Agencia para el Desarrollo Internacional	38,3	35,2
Refinanciación acordada por el Eximbank (año 1963)	4,8	2,3
Refinanciación acordada por el Eximbank (año 1965)	5,7	4,0

(1) Cifras provisionales.

BALANCE DE PAGOS (1) - TABLA COMPLEMENTARIA

Instituciones bancarias diversas

PARTIDA	1968					1969				
	Según el presente estado	Según el estado anterior	Aumento o disminución (-)	Ajustes	Movimiento ajustado	Según el presente estado	Según el estado anterior	Aumento o disminución (-)	Ajustes	Movimiento ajustado
	(En millones de dólares)									
ACTIVO										
16. TOTAL	41,3	22,2	19,1	-	19,1	13,6	41,3	- 27,7	-	- 27,7
16.1. Posición contada	41,3	22,2	19,1	-	19,1	13,6	41,3	- 27,7	-	- 27,7
PASIVO										
17. TOTAL	67,8	60,8	7,0	-	7,0	77,7	67,8	9,9	-	9,9
17.1. Préstamos	67,8	60,8	7,0	-	7,0	77,7	67,8	9,9	-	9,9
17.1.1. Del Banco Interamericano de Desarrollo	67,8	60,8	7,0	-	7,0	77,7	67,8	9,9	-	9,9
17.1.1.1. Al consorcio de bancos provinciales	7,8	8,9	- 1,1	-	- 1,1	5,6	7,8	- 2,2	-	- 2,2
17.1.1.2. Al Banco de la Nación Argentina	34,9	38,3	- 3,4	-	- 3,4	32,0	34,9	- 2,9	-	- 2,9
17.1.1.3. Al Banco Hipotecario Nacional	13,7	7,9	5,8	-	5,8	27,8	13,7	14,1	-	14,1
17.1.1.4. Al Banco Industrial de la República Argentina	11,4	5,7	5,7	-	5,7	12,3	11,4	0,9	-	0,9

(1) Cifras provisionales.

FUENTES Y USOS DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES DEL
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

CONCEPTO	Año	
	1968	1969
	(En millones de dólares)	
I. RESERVAS, al principio del período ...	754,2	792,4
II. FUENTES	487,2	330,0
Compras netas a instituciones autorizadas para operar en cambios	142,6	—
Cobros netos de convenios de créditos recíprocos y de convenios bilaterales ...	99,8	43,3
Créditos al Banco Central de la República Argentina	26,7	12,6
Créditos al Gobierno Nacional	80,8	94,0
Créditos a reparticiones, bancos oficiales, empresas y otros organismos del Estado	25,9	115,0
Fondo Monetario Internacional - Posición en el "tramo de oro"	69,5	—
Fondo Monetario Internacional - Posición en el "supertramo de oro"	9,1	21,2
Ingresos diversos	32,8	43,9
III. USOS	449,0	562,2
Ventas netas a instituciones autorizadas para operar en cambios	—	112,7
Pagos netos de convenios de créditos recíprocos y de convenios bilaterales ...	—	—
Cancelaciones de obligaciones con el exterior ⁽¹⁾	437,8	426,9
del Banco Central de la República Argentina	129,2	110,3
con el Fondo Monetario Internacional y Tesorería de los EE. UU.	69,7	—
con Bancos de Europa, EE. UU. y otros países	47,2	89,1
otros diversos	12,3	21,2
del Gobierno Nacional	135,8	133,4
de empresas y reparticiones del Estado	172,8	183,2
Otras operaciones	11,2	22,6
IV. RESERVAS, a fin del período	792,4	560,2

(1) Capital e interés.

RESERVAS INTERNACIONALES

CONCEPTO	A fin de:									
	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
	(En millones de dólares)									
Total:	747,3	558,0	222,5	375,3	272,0	301,3	296,6	776,4	833,7	573,8
I. Banco Central de la República Argentina	697,5	496,2	191,7	322,3	192,3	265,1	251,1	754,2	792,4	560,2
1. Oro	103,5	189,6	60,6	77,6	71,0	65,9	83,7	83,7	108,7	134,7
2. Divisas	188,8	135,6	90,1	104,6	50,1	46,2	57,0	38,1	45,2	29,3
Libres	16,5	25,0	12,6	52,0	11,2	17,3	21,2	11,0	12,4	6,9
Bilaterales (netas)	172,3	110,6	77,5	52,6	38,9	28,9	35,8	27,1	32,8	22,4
Activas	177,7	116,2	81,6	57,2	44,6	33,0	40,5	34,9	37,0	26,0
Pasivas	- 5,4	- 5,6	- 4,1	- 4,6	- 5,7	- 4,1	- 4,7	- 7,8	- 4,2	- 3,6
3. Colocaciones realizables en divisas	405,2	171,0	41,0	140,1	71,2	153,0	110,4	614,4	541,9	278,4
4. Fondo Monetario Internacional - Posición de reserva ..	-	-	-	-	-	-	-	18,0	96,6	117,8
II. Instituciones autorizadas para operar en cambios	49,8	61,8	30,8	53,0	79,7	36,2	45,5	22,2	41,3	13,6

TASA ANUAL DE LA COTIZACION A TERMINO
DEL DOLAR ESTADOUNIDENSE (1)

FIN DE:	A días:					
	30	60	90	120	150	180
	(En %)					
1962	45,6	43,0	37,6	34,9	34,9	34,9
1963	25,8	25,8	26,5	26,5	26,5	26,5
1964	21,5	21,5	21,5	21,5	21,5	21,5
1965	8,6	10,0	11,5	12,4	14,3	15,3
1966	11,6	13,8	16,0	17,5	18,9	20,4
1967	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
1968	1,50	1,75	2,25	2,50	2,75	3,25
1969	5,00	5,25	5,50	5,75	6,25	6,50
Ene. 1969	0,75	1,00	1,25	1,50	2,25	2,75
Feb. „	1,00	1,25	1,50	2,25	2,75	3,125
Mar. „	1,25	1,625	2,25	3,00	3,50	3,75
Abr. „	2,75	2,75	2,875	3,125	3,25	3,50
May. „	3,125	3,25	3,375	3,625	3,75	4,00
Jun. „	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Jul. „	3,25	3,50	3,625	3,75	3,875	3,875
Ago. „	3,25	3,50	3,75	3,75	3,875	4,00
Set. „	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Oct. „	7,00	7,50	7,50	7,50	7,875	7,875
Nov. „	1,00	1,875	2,25	3,00	3,50	4,25
Dic. „	5,00	5,25	5,50	5,75	6,25	6,50

(1) Información suministrada por el Banco de la Nación Argentina. El monto resultante que surge de aplicar la tasa que tiene signo positivo, es abonado por el comprador.

SE TERMINO
DE IMPRIMIR EN LOS
TALLERES GRAFICOS LUMEN
S.A.C.I.F.
CALLE HERRERA 527
TEL. 21 - 4043
BUENOS AIRES
REPUBLICA ARGENTINA
EN EL MES DE
ENERO
DE MIL NOVECIENTOS
SETENTA Y UNO