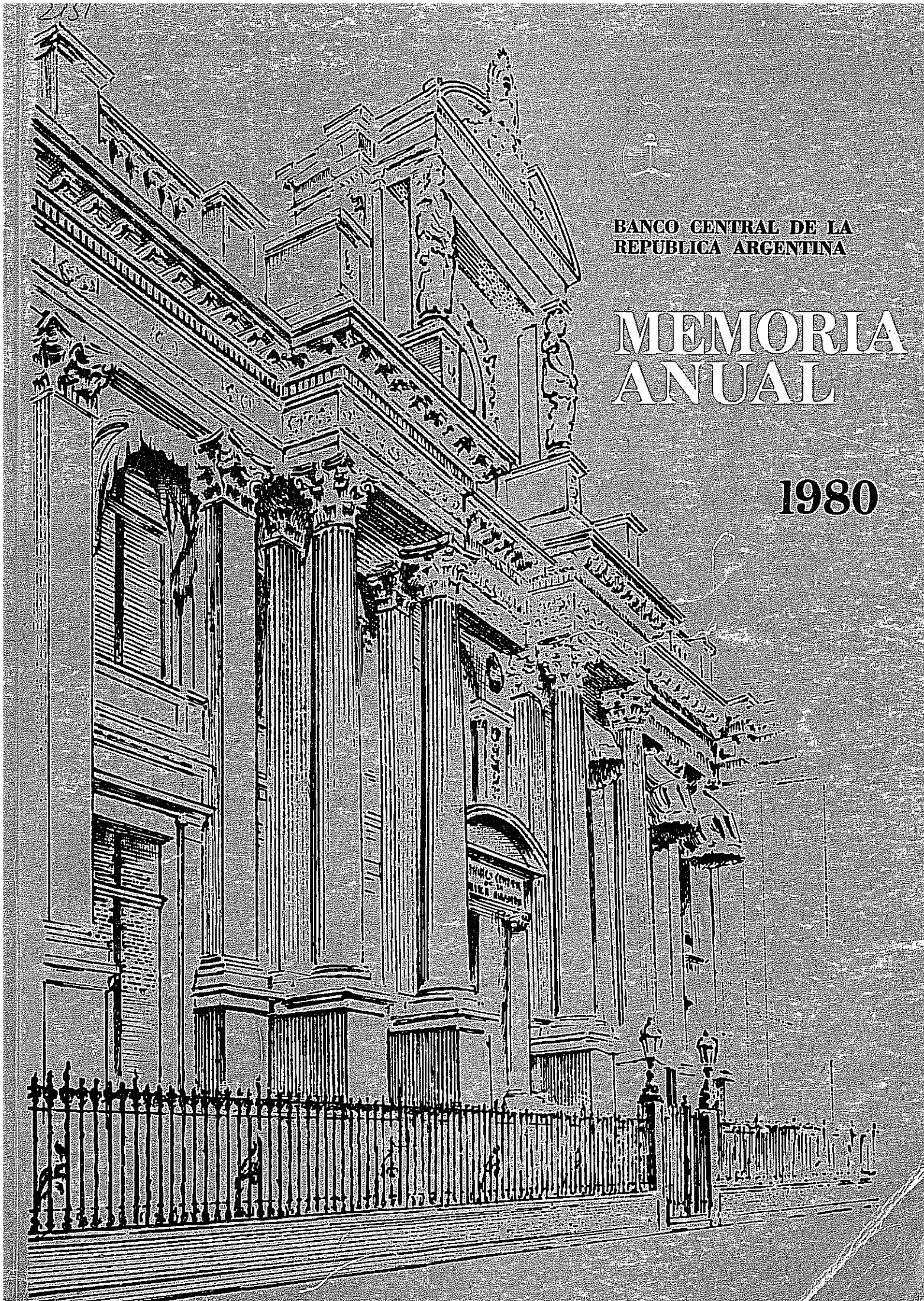




BANCO CENTRAL DE LA
REPUBLICA ARGENTINA

MEMORIA ANUAL

1980





**BANCO CENTRAL DE LA
REPUBLICA ARGENTINA**

MEMORIA ANUAL

Aprobada por el Directorio en la sesión del 22.10.81, sobre la base del anticipo –con cifras actualizadas– y el Balance General aprobados por el Directorio en sus sesiones del 19.3.81 y del 16.3.81, respectivamente, con el agregado de un apéndice estadístico con datos hasta el 31.12.80.

**CUADRAGESIMO SEXTO
EJERCICIO
1980**

BUENOS AIRES 1981

**BANCO CENTRAL DE LA
REPUBLICA ARGENTINA**

DIRECTORIO (1)

Presidente:

EGIDIO IANNELLA

Vicepresidente:

MANUEL R. GONZALEZ ABAD

Vicepresidente 2°:

ANDRES O. COVAS

Directores:

**UBALDO J. AGUIRRE
FRANCISCO CABRERA
RAMIRO C. ESTEVERENA
HORACIO GIMENEZ ZAPIOLA
JOSE T. GOYRET
JOSE MARIA VALLARINO**

Síndico:

HECTOR R. FERRO

Gerente General:

PEDRO CAMILO LOPEZ

Secretario del Directorio:

ANTONIO B. INGLESE

(1) Integración del Directorio al 22.10.81

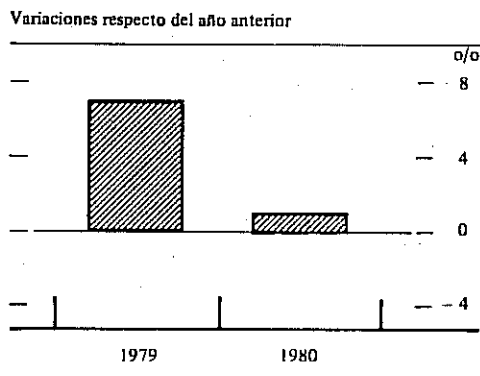
CONTENIDO

| | |
|--|----|
| I – LA ECONOMIA ARGENTINA EN 1980 | 1 |
| II – LA FUNCION DE SUPERINTENDENCIA DEL BANCO CENTRAL | 23 |
| III – BALANCE GENERAL DEL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA | 35 |
| IV – APENDICE ESTADISTICO | 43 |

I — LA ECONOMIA ARGENTINA EN 1980

| | |
|---|-----------|
| 1. Introducción | 3 |
| 1.1. Aspectos salientes de la evolución económica | |
| 1.2. La política monetaria y financiera | |
| 2. El proceso inflacionario | 6 |
| 3. La actividad económica | 8 |
| 4. El sector externo | 11 |
| 4.1. Intercambio comercial | |
| 4.2. Servicios reales y financieros | |
| 4.3. Capitales no compensatorios | |
| 4.4. Reservas internacionales y capitales compensatorios | |
| 4.5. Deuda externa | |
| 4.6. Política cambiaria | |
| 5. El financiamiento del sector público | 15 |
| 5.1. Financiamiento del déficit del Tesoro Nacional | |
| 5.2. Títulos públicos | |
| 5.3. El financiamiento de empresas y reparticiones públicas | |
| 6. La política monetaria | 17 |
| 6.1. La oferta de activos monetarios | |
| 6.2. La demanda de activos monetarios | |
| 6.3. Evolución de las tasas de interés | |
| 6.4. Financiamiento a los sectores público y privado | |

Evolución del PBI



I — LA ECONOMIA ARGENTINA EN 1980

1. INTRODUCCION

1.1. Aspectos salientes de la evolución económica

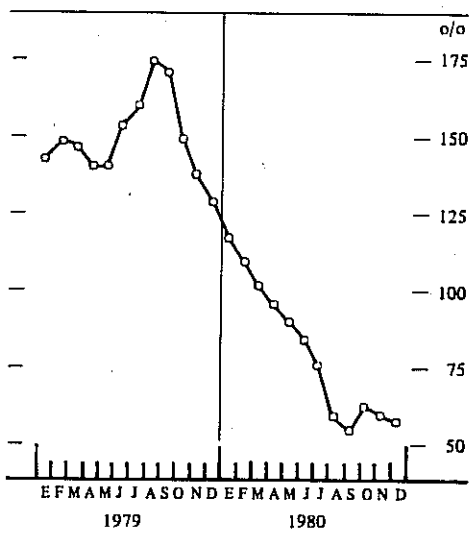
Durante 1980 se incrementó levemente el ritmo de actividad de 1979, constituyendo el máximo nivel hasta el presente.

El comportamiento sectorial se caracterizó por su heterogeneidad, destacándose la menor producción de los sectores agropecuario e industrial, mientras que en los productores de servicios la actividad aumentó.

Tasa anual de inflación

Precios al por mayor. Nivel general

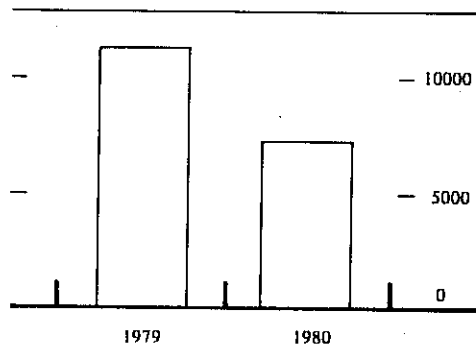
Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior



Durante 1980 se manifestaron plenamente los efectos de la política antiinflacionaria en vigencia, puesto que la tasa anual de inflación experimentó una sensible caída: el crecimiento del nivel general de los precios al por mayor alcanzó 57,5 o/o frente al 128,9 o/o del año anterior. Por otro lado, las tasas mensuales registraron tendencia decreciente a lo largo del año y menor variabilidad comparada con la de los años anteriores.

Reservas internacionales del BCRA

En millones de dólares, a fin de:



El balance de pagos resultó deficitario debido a que el resultado negativo de las transacciones corrientes superó a los ingresos netos de capitales no compensatorios, ocasionando una reducción en las reservas internacionales de u\$s. 2.796,1 millones. Respecto del año anterior se destacan los aumentos en las importaciones de mercaderías (56,7 o/o), los egresos netos por servicios financieros (63,3 o/o) y la disminución del ingreso de capitales no compensatorios (- 44,6 o/o).

El crecimiento de los egresos del gobierno nacional y el estancamiento de sus ingresos, ambos medidos en términos reales, resultó en un aumento del déficit de la Tesorería, cuyo financiamiento tuvo efectos monetarios expansivos, como consecuencia de que la colocación de títulos públicos en el mercado interno estuvo supeditada, en gran medida, a las necesidades emergentes de la política monetaria.

1.2. La política monetaria y financiera

Durante 1980, nuevamente las autoridades anticiparon la tasa de devaluación. En estas circunstancias —como se mencionó en la Memoria Anual de 1979— existe una vinculación directa entre la oferta nominal de dinero y el saldo del balance de pagos, de modo que el Banco Central no controla la totalidad de los recursos monetarios de la economía, los que deben ajustarse a la demanda del público.

En ese contexto, el mantenimiento de la pauta cambiaria establece una restricción sobre la expansión crediticia interna que, de no cumplirse, afecta finalmente el nivel de reservas. Ello se debe a que los adelantos al Gobierno Nacional, la compra por parte del Banco Central de títulos valores públicos, los adelantos, redescuentos y préstamos a las entidades financieras y las reducciones de efectivo mínimo llevan a un aumento de la oferta monetaria, que es compatible con el equilibrio externo si va acompañada por un aumento similar de la demanda de dinero por parte del público. De lo contrario, los recursos monetarios se destinan a la compra de mercancías y servicios o a la cancelación de créditos, dando lugar inicialmente a un aumento de los precios y a una baja de la tasa de interés y, luego, a un deterioro de la cuenta corriente y de capital del balance de pagos, con la consiguiente pérdida de reservas internacionales.

En el año 1980 la expansión total de dinero fue muy inferior a la del año precedente —los recursos monetarios del sector privado aumentaron 86,5 o/o frente al 200 o/o de expansión del año 1979— como consecuencia de la caída en la tasa de inflación. Sin embargo, la expansión de dinero a través de las fuentes internas adquirió mayor importancia.

El comportamiento expansivo del crédito interno estuvo vinculado con la necesidad de financiamiento a la Tesorería, con las consecuencias monetarias de la crisis bancaria de los meses de abril a julio y con las expectativas acerca de la política cambiaria.

La necesidad de financiamiento de la Tesorería pasó de \$ 2.335,1 mil millones en 1979 a \$ 7.847,9 mil millones en 1980. En el primer año la financiación se realizó por medio de Letras de Tesorería y del Fondo Unificado de Cuentas Oficiales, no resultando necesaria prácticamente la financiación del Banco Central; en 1980 sí lo fue, no sólo a causa de la necesidad de financiamiento de la Tesorería, por sus operaciones corrientes, sino también para efectuar pagos netos por el servicio de la deuda, especialmente Letras de Tesorería.

La decisión del Banco Central de liquidar el Banco de Intercambio Regional S.A., el 28.3.80, inició un proceso cuyas principales manifestaciones habrían sido una relativamente intensa modificación en la oferta de fondos —principalmente del público pero también de otras entidades— a las distintas entidades financieras, y un cambio en la demanda total de activos monetarios. Estos cambios se concretaron en variaciones significativas en la capacidad prestable de las entidades.

Singularmente para aquellas entidades que debieron atravesar por un período de disminución de sus recursos disponibles para préstamos e inversiones, este proceso configuró una típica crisis de liquidez, circunstancia que exigió del Banco Central una ágil utilización y adaptación de los instrumentos disponibles y una rápida implementación de otros nuevos, más idóneos en relación con el objetivo de estabilizar la plaza financiera.

En estas circunstancias, las medidas de estabilización consistieron, por una parte, en la implementación de una línea de asistencia financiera a las entidades que experimentasen pérdidas transitorias de depósitos (Circular R.F. 1051 del 3.4.80 “Adelantos para atender situaciones originadas en la reducción temporaria de los depósitos”), que constituyó una verdadera “red de seguridad” para el sistema y, por otra, en una modificación del régimen de garantía de los depósitos por la cual se aumentó significativamente el monto máximo con garantía total.

La decisión de proveer un mecanismo de asistencia financiera contribuyó a evitar que las entidades que sufrieran una significativa demanda de conversión de depósitos confrontaran una virtual cesación de pagos, que las hubiera colocado en trance de encarar una apresurada venta de la cartera activa o de ser liquidadas.

Durante el mes de mayo comenzó a operar el efecto estabilizador originado en las medidas adoptadas por el Banco Central y en junio la crisis, en el sentido de conversión masiva de depósitos, estaba superada, ya que fue insignificante el número de entidades que perdieron depósitos.

Los adelantos para atender situaciones originadas en la reducción temporaria de los depósitos de la Circular R.F. 1051 y las intervenciones y liquidaciones actuaron como factor de expansión monetaria, a lo que se agregaba la originada por el Gobierno Nacional. Frente a ello, se trató de compensar esta expansión en los meses de abril y mayo mediante la colocación de títulos públicos (Letras de Tesorería, principalmente) y en junio y julio por aumentos de sendos puntos del efectivo mínimo, los que se constituyeron en los primeros incrementos de los últimos tres años.

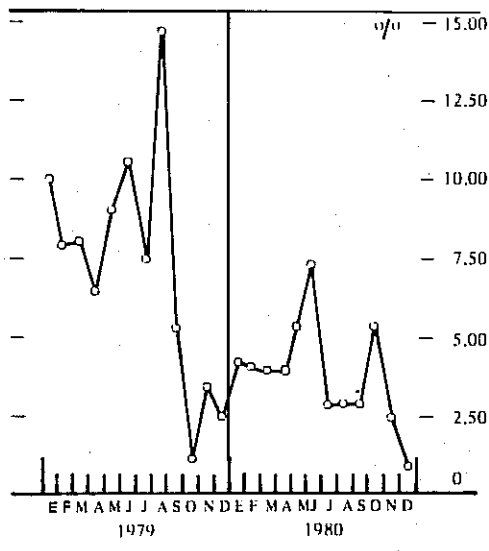
Hacia fines de junio y posteriormente en el mes de setiembre se manifestaron expectativas sobre la política económica y, en especial, la cambiaria debido a ciertos interrogantes sobre su grado de permanencia. Estas expectativas, dieron lugar a un aumento de las tasas de interés internas. Ello hizo dificultoso compensar por medio de la colocación de Letras de Tesorería la expansión del sector interno de la base monetaria originada en los sectores del Gobierno Nacional y entidades financieras dado que no se deseaba agregar presión adicional, por medio de las licitaciones de Letras, al alza generalizada de las tasas de interés. Es más, desde octubre las colocaciones de tales títulos valores fueron superadas por los vencimientos.

Los factores mencionados explican que el crédito interno se haya expandido en 1980 a un ritmo superior al crecimiento del total de los recursos monetarios, con el consiguiente efecto negativo sobre las reservas que, a su vez, tendió a fortalecer las expectativas sobre el tipo de cambio.

Tasa mensual de inflación

Precios al por mayor. Nivel general

Variaciones con respecto al mes inmediato anterior



2. EL PROCESO INFLACIONARIO

Durante 1980 la tasa de inflación experimentó una caída significativa. Los índices de precios al por mayor y de precios al consumidor aumentaron 57,5 o/o y 87,6 o/o respectivamente, mientras que en el año anterior registraron alzas de 128,9 o/o y 139,7 o/o.

Tal comportamiento había comenzado en el último trimestre de 1979, como consecuencia del reordenamiento del programa económico efectuado a fines de 1978, con el objetivo de contener la inflación mediante la profundización de los vínculos de la economía con el resto del mundo y la disminución de la incertidumbre sobre la evolución de los precios, fijando anticipadamente algunos de ellos.

Uno de los instrumentos fundamentales de esta política, cuyos efectos se percibieron en 1980, fue la fijación del tipo de cambio que junto con medidas de política comercial, determinaron un aumento del componente importado en la oferta total que limitó el crecimiento de los precios de los bienes comerciados internacionalmente, y con ello, a los de una parte importante de los bienes que integran el gasto total. En consecuencia, los determinantes más significativos de la contención del proceso inflacionario han sido las tasas de devaluación y de inflación internacional, ambas declinantes en 1980: la primera fue del 2 o/o mensual y la segunda se estima en 1,4 o/o, frente a tasas de 4 o/o y 1,8 o/o en 1979, respectivamente. Cabe acotar que estos mismos factores influyen en los precios de los bienes no comerciados internacionalmente, al dar lugar a cambios de precios relativos a favor de estos últimos, que inducen desplazamientos de recursos productivos y sustituciones en la demanda.

A lo largo del año, la tasa de inflación registró una tendencia declinante con las excepciones del segundo trimestre y del mes de octubre. En mayo y junio confluyeron varias causales, entre las que se destacan las restricciones en la oferta de carne debido a razones climáticas, y los efectos que sobre el mercado de bienes produjo la caída en la demanda de activos financieros ante los acontecimientos acaecidos en abril en el mercado financiero. En octubre, gravitó la generalización del impuesto al valor agregado.

Simultáneamente con la desaceleración del ritmo inflacionario se observó una menor variabilidad de la tasa de aumento de los precios, en comparación con años anteriores, hecho que merece destacarse pues, en la medida en que declina su comportamiento errático, disminuye la incertidumbre sobre el rendimiento atribuible a las decisiones vinculadas con el ahorro y el endeudamiento de los agentes económicos.

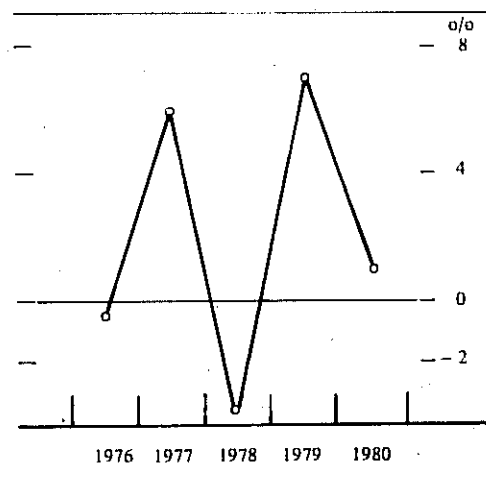
Todo ello contribuye a corroborar la presunción de que durante 1980 se ha verificado, en gran medida, el proceso de convergencia de la tasa de inflación a las pautas cambiarias.

Sin embargo, los precios al consumidor fueron registrando mayores aumentos que los mayoristas, diferencia que obedece a cambios de precios relativos en favor de los bienes de origen interno, especialmente los servicios, que tienen mayor ponderación en el primero de dichos índices. En tal sentido, se destaca la evolución de los precios y tarifas públicas, que al aumentar a una tasa del 6,4 o/o mensual, obtuvieron durante 1980 un alza de 25 puntos respecto a los precios mayoristas no agropecuarios nacionales.

Producto bruto interno

A precios de mercado de 1970

Variaciones respecto del año anterior



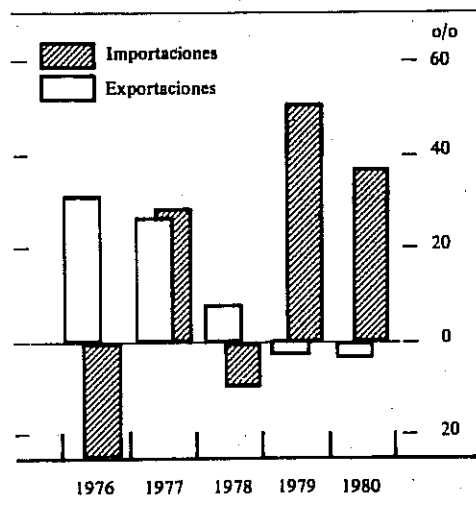
3. LA ACTIVIDAD ECONOMICA

El producto bruto interno global, que durante 1979 había experimentado un crecimiento del 7,1 o/o, se incrementó 1,0 o/o en 1980. La desaceleración del nivel de actividad económica se manifestó a partir del segundo trimestre del año luego de registrarse, durante los tres primeros meses, un crecimiento del 2,5 o/o con respecto a igual período del año anterior. Las importaciones de bienes y servicios, que junto con el agregado anterior componen la oferta global, mantuvieron el fuerte ritmo expansivo evidenciado durante 1979. La caída de los precios relativos de los bienes importados estimuló las compras en el exterior, circunstancia que se apreció particularmente en la introducción de insumos industriales y bienes de consumo. En menor magnitud crecieron las adquisiciones de bienes de capital.

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

A precios de mercado de 1970

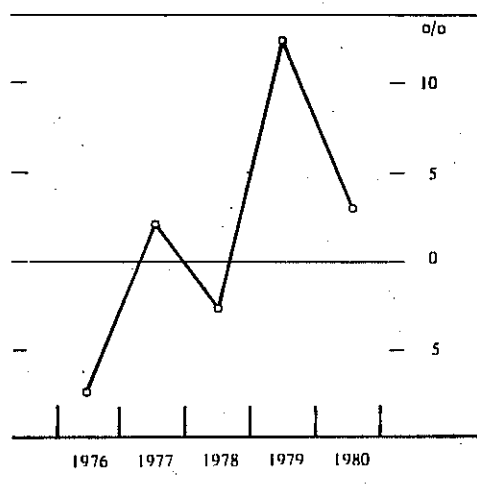
Variaciones respecto del año anterior



Las exportaciones de bienes declinaron, habiéndose verificado la caída, principalmente, en carnes, cereales y semillas oleaginosas. En cambio, las exportaciones de servicios se incrementaron en 36 o/o respecto a 1979.

Consumo total

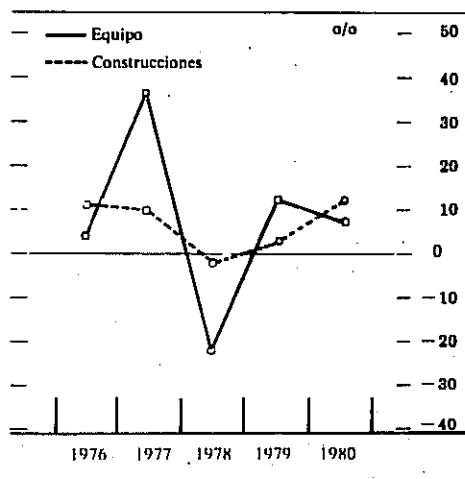
Variaciones respecto del año anterior



La demanda por bienes de consumo continuó creciendo durante 1980, aunque a un ritmo menor que en 1979. Se mantuvo la tendencia iniciada en el año anterior en la estructura del consumo, que muestra una mayor tasa de crecimiento en las compras de automóviles y de bienes importados.

Inversión bruta interna en equipo durable de producción y en construcciones

Variaciones respecto del año anterior



La inversión bruta interna creció 13,7 o/o en 1980. La inversión bruta interna fija registró un alza de 10,1 o/o, observándose un comportamiento dispar en los rubros que la componen. La inversión en equipo durable de producción registró un crecimiento del 7,1 o/o ante la mejora verificada en maquinaria y equipos, 12,3 o/o, pues la inversión en equipos de transporte disminuyó el 3,5 o/o. Al igual que en el año anterior, fue notoria la alta participación de la inversión en maquinaria importada, estimulada por las medidas arancelarias vigentes. Por su parte, la inversión en construcciones aumentó 12,0 o/o a raíz de la expansión en la construcción privada y en menor grado, en la pública.

Producto bruto interno sectorial

A costo de factores de 1970

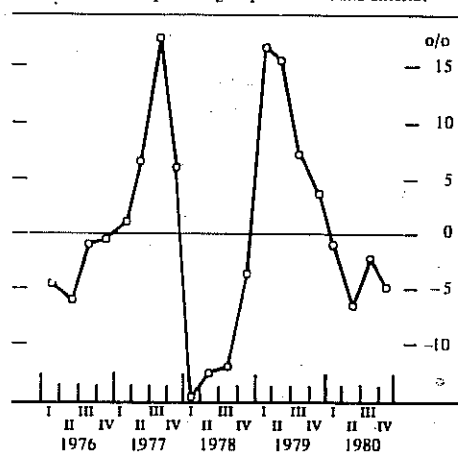
Variaciones porcentuales respecto del año anterior

| Concepto | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
|---|--------------|------------|--------------|------------|------------|
| TOTAL: | - 0,5 | 6,4 | - 3,4 | 7,1 | 1,0 |
| Productores de mercancías . . | 1,3 | 7,0 | - 4,9 | 7,4 | - 0,7 |
| Agricultura, caza, silvicultura y pesca . . | 4,6 | 2,7 | 1,4 | 4,1 | - 5,3 |
| Explotación de minas y canteras | 2,4 | 8,5 | 1,9 | 6,3 | 5,7 |
| Industrias manufactureras.. | - 3,0 | 7,8 | - 10,5 | 10,2 | - 3,8 |
| Construcciones | 12,5 | 13,5 | - 0,6 | 2,7 | 13,2 |
| Electricidad, gas y agua | 3,7 | 4,6 | 3,3 | 10,7 | 7,9 |
| Productores de servicios | - 2,3 | 5,8 | - 1,8 | 6,8 | 2,9 |
| Comercio al por mayor y al por menor y restaurantes y hoteles | - 5,2 | 7,3 | - 7,6 | 10,3 | 0,2 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | - 0,9 | 5,9 | - 3,6 | 8,4 | 0,7 |
| Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles | - 4,2 | 13,8 | 6,7 | 8,0 | 10,9 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 0,3 | 0,8 | 0,9 | 2,0 | 2,8 |

En lo referente a la evolución sectorial se manifestaron comportamientos disímiles. Registraron caídas las actividades agropecuaria e industrial. La disminución del valor agregado por el sector agricultura, caza, silvicultura y pesca implica revertir la tendencia creciente de los cuatro años anteriores. Ello obedeció tanto a las menores cosechas de cereales y soja —en cuyos rendimientos gravitaron negativamente situaciones climáticas adversas— como a la disminución de la actividad pecuaria compensada sólo en parte por el crecimiento de ganado porcino y la actividad de granja.

Producto bruto industrial

Variaciones con respecto a igual período del año anterior



Con respecto a la producción industrial, la disminución abarcó tanto al agrupamiento de bienes durables como no durables, alcanzando mayor relevancia la registrada en los sectores de textiles, prendas de vestir e industria del cuero, de industrias metálicas básicas, y de fabricación de papel, productos de papel, imprentas y editoriales. En la fabricación de productos metálicos, maquinarias y equipos, hubo menor actividad en casi todas las ramas componentes, si bien resultó atenuada por el comportamiento expansivo de la industria automotriz. En contraste creció la producción de alimentos, bebidas y tabaco y, en menor magnitud, la fabricación de sustancias químicas y de productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos.

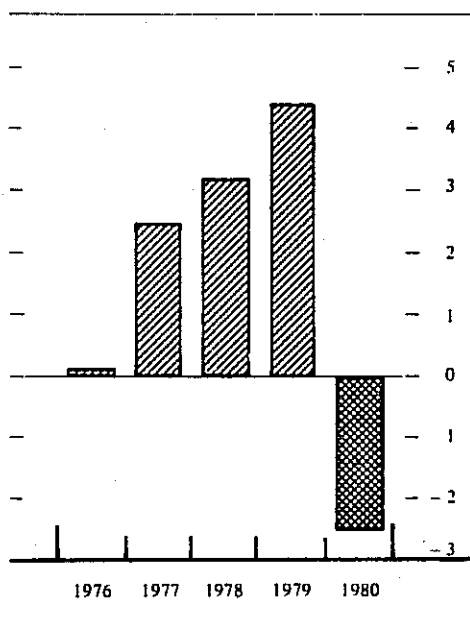
En cuanto al nivel de actividad de los restantes sectores, merecen destacarse las alzas registradas en la explotación de minas y canteras; electricidad, gas y agua; construcciones, y establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles. Menos intensa, pero también favorable, fue la evolución del sector transporte, almacenamiento y comunicaciones.

4. EL SECTOR EXTERNO

Durante 1980 el balance de pagos resultó deficitario en Dls. 2.514,5 millones. Este cambio de signo con relación al año precedente se debió al mayor resultado negativo de las transacciones corrientes y a los menores ingresos netos de capitales no compensatorios.

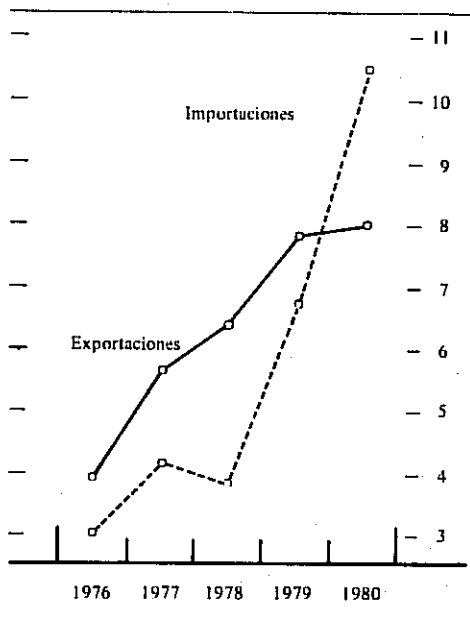
Pagos internacionales

En miles de millones de dólares



Exportaciones e importaciones

En miles de millones de dólares



Balance de pagos

| Concepto | 1980* | | | | Total anual |
|---|------------|---------|---------|---------|----------------|
| | Trimestres | | | | |
| | I | II | III | IV | |
| (En millones de dólares) | | | | | |
| 1.Transacciones co- rrientes | - 746 | - 997 | - 1.139 | - 1.808 | -4.690 |
| a) Mercancías .. | - 223 | - 364 | - 732 | - 1.153 | - 2.472 |
| b) Servicios y transferencias unilaterales .. | - 523 | - 633 | - 407 | - 655 | - 2.218 |
| 2.Capitales no com- pensatorios (1) .. | 1.223 | - 715 | 1.561 | 530 | 2.599 |
| 3.Errores y omi- siones | - 40 | - 36 | - 23 | - 325 | - 424 |
| 4.Pagos internacio- nales (2) | 437 | - 1.748 | 399 | - 1.603 | - 2.515 |
| a) Variación de reservas inter- nacionales (3) | 187 | - 1.477 | 302 | - 1.808 | - 2.796 |
| b) Capitales com- pensatorios(4) | 44 | 23 | 57 | 18 | 142 |
| c) Asignación de derechos espe- ciales de gi- ro (4) | - 74 | - | - | - | - 74 |
| d) Ajustes por cambio de pa- ridad (4) . . . | 280 | - 294 | 40 | 187 | 213 |

(1) Ingresos (+). (2) Déficit (-). (3) Disminución (-). (4) Ingresos (-).
(*) Cifras provisionales.

4.1. Intercambio comercial

El saldo negativo de Dls. 2.471,6 millones del intercambio de mercancías está localizado fundamentalmente en el incremento de las importaciones.

El valor de las exportaciones, Dls. 8.028,4 millones, fue superior en 2,8 o/o al registrado en 1979; ello como consecuencia del mayor precio medio de los embarques 16,3 o/o, ya que el volumen exportado se redujo en 11,6 o/o. El incremento de los precios tuvo un carácter generalizado, destacándose los registrados en los cereales, azúcar y preparados de carne, en tanto que la disminución de las cantidades vendidas se observó especialmente en la carne vacuna refrigerada, cereales y semillas oleaginosas.

Las importaciones alcanzaron a Dls. 10.500 millones, superando en 56,7 o/o a las de 1979. Tal variación resultó de incrementos del 10,0 o/o y 42,5 o/o en el precio medio y en el volumen, respectivamente, el segundo inducido por la caída en los precios relativos de los bienes importados. En cuanto a la composición, aumentó la participación de los bienes de utilización intermedia y de consumo (cuyos volúmenes crecieron 52,8 o/o y 110,7 o/o, respectivamente) disminuyendo la de combustibles y lubricantes como consecuencia del 21,7 o/o de caída en las cantidades importadas.

4.2. Servicios reales y financieros

El saldo de las transacciones en concepto de servicios, tanto reales como financieros, fue negativo.

Los egresos netos por servicios reales disminuyeron 2,1 o/o respecto del año anterior. Los gastos de los turistas argentinos en el exterior se incrementaron principalmente durante el primer semestre del año, en tanto que el aumento de las importaciones sobre base CIF determinaron como contrapartida mayores ingresos en concepto de fletes y recaudaciones consulares.

En cuanto a los servicios financieros, todos los rubros (intereses, utilidades y dividendos) registraron aumentos en sus saldos negativos, los que agregados, representan un crecimiento del déficit del 63,3 o/o. En el caso particular de los intereses hubo incrementos de ingresos y egresos, lo que se explica por los mayores montos operados (reflejo de un más intenso uso del financiamiento externo por parte de las unidades económicas y del aumento del nivel promedio de nuestras colocaciones de reservas en el exterior) y por las subas de las tasas de interés en los mercados internacionales.

4.3. Capitales no compensatorios

El ingreso neto de Dls. 2.599 millones por movimientos de capitales no compensatorios fue sensiblemente menor al observado en 1979, por Dls. 4.686,9 millones.

Dentro del sector privado los préstamos financieros netos a empresas privadas totalizaron Dls. 3.925,4 millones, superando en 9,7 o/o los registros de 1979, con un movimiento fluctuante a lo largo del año. La participación de las operaciones de préstamos a corto plazo pasó del 55,1 o/o en 1979, al 71,3 o/o en 1980, reflejando el efecto de la eliminación del plazo mínimo de contratación.

El resultado positivo de las operaciones del sector privado quedó totalmente contrarrestado por otros movimientos de capital de corto plazo que arrojaron una salida neta de Dls. 4.566,4 millones, superior a la de 1979, que totalizó Dls. 1.142,7 millones. Estas operaciones sin individualizar realizadas por empresas y particulares, comprenden la formación de activos —incluyendo el atesoramiento— y posiblemente disminución de pasivos de residentes con el exterior.

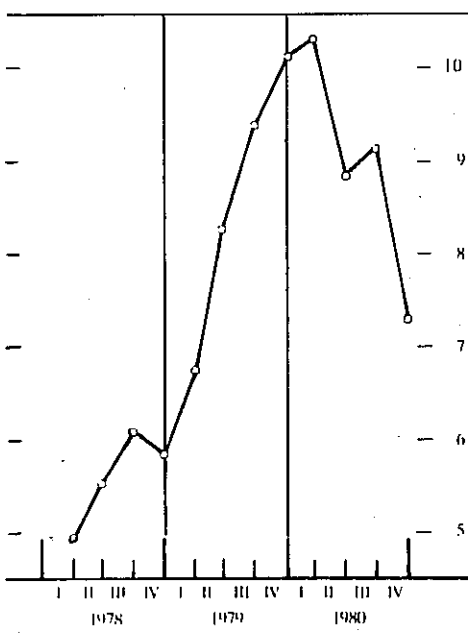
Durante 1980 se incrementaron sustancialmente las inversiones extranjeras netas en el país a través de aportes de capital en divisas y de reinversión de utilidades, que explican el ingreso neto de Dls. 739,2 millones, con un aumento de dólares 474,6 millones respecto a 1979.

Siguiendo las pautas presupuestarias, las empresas públicas hicieron uso de un mayor financiamiento externo. Su ingreso neto de préstamos financieros alcanzó a Dls. 2.023,4 millones, lo que significó un aumento del 192,0 o/o con relación al año precedente.

A su vez, el sector Gobierno intensificó la utilización del financiamiento del exterior, fundamentalmente bajo la forma de endeudamiento a largo plazo, con un ingreso neto de Dls. 933,8 millones, superior al de Dls. 528,6 millones de 1979.

Reservas internacionales del Banco Central

En miles de millones de dólares



4.4. Reservas internacionales y capitales compensatorios

Las reservas internacionales del Banco Central se redujeron durante 1980 en Dls. 2.849,3 millones, computándose al 31 de diciembre Dls. 7.288,3 millones. Además del saldo de las transacciones autónomas, en dicha variación influyeron los movimientos de capital compensatorio —cancelación de Bonos Externos por Dls. 142,2 millones— y los efectos netos, Dls. 212,9 millones, de la revaluación del dólar sobre las reservas del Banco Central en otras monedas.

El nivel de reservas de las entidades autorizadas aumentó en Dls. 53,2 millones, alcanzando a Dls. 395,2 millones al 31.12.80.

4.5. Deuda externa (1)

Al 31 de diciembre de 1980, la deuda registrada con el exterior en concepto de capital, totalizó Dls. 27.162 millones, cifra que representa un incremento de 42,7o/o con respecto a la de fin de 1979.

De ese monto, Dls. 14.459 millones correspondieron al sector público, que registró un crecimiento de 45,2o/o y Dls. 12.703 al sector privado con un aumento de 40,0o/o.

4.6. Política cambiaria

Durante 1980 se mantuvieron las características fundamentales de la política cambiaria iniciada a fin de 1978, por la cual, a través de la fijación anticipada del tipo de cambio, se brindó al sector privado un marco económico explícito acerca de la evolución de los precios y tasas de interés internos.

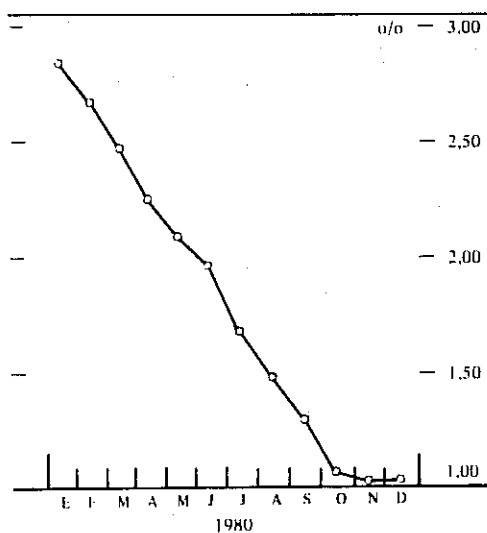
Los cambios instrumentales efectuados en el año tendieron a lograr —dentro del contexto de certidumbre señalado— una mayor flexibilidad para adaptarse a la influencia de los factores económicos, por cuanto en lugar de anunciar la cotización diaria futura del tipo de cambio, se estableció la tasa de incremento mensual. En efecto, en enero de 1980 se dispuso un incremento en el tipo comprador contado para transferencia con relación al preanunciado para el 31.12.79 del 2,80o/o y, para los meses subsiguientes, se redujo dicho porcentual en dos décimas de punto por mes con respecto al mes anterior. Estas pautas se modificaron a partir de octubre, ubicándose el porcentual en un 1o/o mensual con relación al preanunciado para el 30 de setiembre y para los meses de noviembre y siguientes se aplicó igual porcentaje mensual.

Con el propósito de aumentar la vinculación de los mercados de capital externos e internos se adoptaron algunas medidas, entre las que se destaca la que acentuó la liberación de los préstamos externos en moneda extranjera, al eliminarse las restricciones de plazo para la contratación entre prestamista y prestatario.

Además, se reglamentó el régimen sobre depósitos en moneda extranjera constituidos en entidades financieras del país, ampliándose el ámbito de aplicación de la capacidad prestable generada por ellos al otorgamiento de créditos en general. Asimismo se permitió a las entidades financieras autorizadas para operar en cambios a adquirir las disponibilidades en pesos en el exterior en poder de sucursales o casas matrices.

(1) Comprende las deudas comerciales y financieras registradas de los sectores público y privado, incluso las de menos de 180 días de plazo.

Tasa de variación del tipo de cambio promedio del dólar estadounidense (')

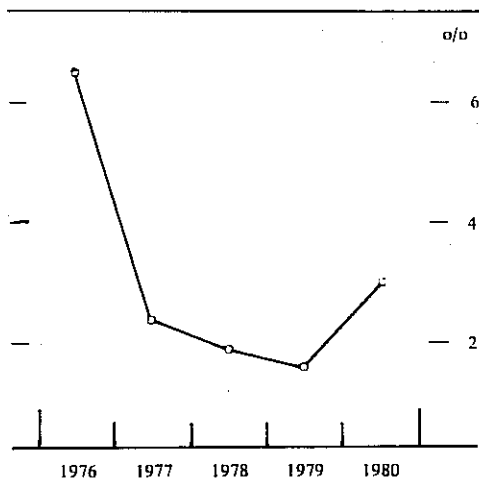


(') Variaciones de los promedios mensuales del tipo de cambio cierre vendedor del Banco de la Nación Argentina.

5. EL FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

5.1. Financiamiento del déficit del Tesoro Nacional

Relación entre déficit del Gobierno Nacional y producto bruto interno (*)



(*) Cifras estimadas.

Durante 1980 la relación entre el déficit del Tesoro Nacional y el Producto Bruto Interno fue del 3,0o/o mientras que en 1979 había sido del 1,6o/o. El crecimiento del déficit en términos reales respecto de 1979 fue el resultado del incremento de los egresos (22,6o/o) y el estancamiento de los ingresos, que crecieron el 1,6o/o. En tal comportamiento influyeron, entre otros factores, los cambios practicados durante el año en los regímenes previsional e impositivo. En efecto, la puesta en vigencia de la Ley No. 22.293 eliminó a partir de octubre los aportes patronales jubilatorios, reemplazándolos por recursos provenientes de la recaudación de impuestos coparticipados, ampliada mediante la generalización de la base impositiva y el aumento en las tasas del Impuesto al Valor Agregado. Debido a que la recaudación de los recursos impositivos adicionales comenzó en diciembre, los cambios mencionados implicaron una caída de ingresos para el Tesoro del orden del 0,4o/o del P.B.I.

El déficit de caja anual, resultante de las necesidades operativas —\$ 7.848.000 millones aproximadamente— fue financiado en su mayor parte por el Banco Central —\$ 6.745.800 millones— el que además, debió hacer frente al resultado negativo del uso del crédito —\$2.900.480 millones—. En este sentido cabe mencionar que, durante 1980, la política de colocaciones de títulos públicos respondió, casi exclusivamente, a objetivos de regulación monetaria. Como consecuencia de ello, el efecto monetario promedio del uso neto del crédito fue expansivo en \$ 2.249.400 millones, básicamente por el producido negativo de Letras de Tesorería —\$ 1.693.600 millones—. Esta expansión sumada a la emergente de las necesidades operativas del Tesoro generó un aumento en el saldo promedio del crédito del Banco Central al Gobierno Nacional de \$ 9.013.300 millones.

5.2. Títulos públicos

Durante 1980, el objetivo de desarrollar un mercado de títulos públicos capaz de canalizar recursos para el financiamiento del Tesoro Nacional debió ser armonizado con las necesidades emergentes de la regulación del mercado monetario.

Las necesidades de la política monetaria, juntamente con la falta de un mercado secundario de importancia para los títulos públicos y la característica de operaciones a corto plazo en la que siguió desenvolviéndose el mercado financiero, fueron los factores determinantes de que no se pudiera avanzar más rápidamente en cuanto al objetivo de obtener un perfil más adecuado de la deuda pública.

Hacia fines del año, sin embargo, se emitieron los Bonos Nacionales con Ajuste Financiero 1980 por \$ v/n 500.000 millones a tres años de plazo y con capital indexado sobre la base del Índice de Ajuste Financiero que refleja las variaciones diarias de la tasa pasiva promedio del sistema bancario. También se emitieron "Bonos Externos - 1980" por u\$s. v/n 500 millones, a diez años de plazo con tres de gracia, los que comenzaron a colocarse mediante licitaciones públicas.

La circulación neta de la deuda instrumentada en títulos valores medidos a precios constantes —excluido las tenencias del Banco Central— disminuyó hacia fin de año respecto de sus valores a diciembre de 1979. Esta caída estuvo localizada fundamentalmente en las Letras de Tesorería las que, como en años anteriores, constituyeron un importante instrumento de regulación monetaria.

La circulación neta de títulos en moneda extranjera se vio incrementada durante 1980, principalmente como consecuencia de las colocaciones efectuadas en los mercados de Japón y Suiza. Sin embargo, debido a la distinta evolución del tipo de cambio respecto de los precios internos, su circulación medida a precios constantes también disminuyó.

Por otro lado, se registró un aumento en la tenencia de títulos en poder del Banco Central, que refleja el financiamiento al Tesoro a través de la adquisición de Valores Nacionales Ajustables al Gobierno.

Como ya se mencionó, el mercado secundario de títulos públicos no ha alcanzado aún una gran importancia, lo que se reflejó en el relativamente escaso volumen de las transacciones en los mercados de valores. Al respecto, cabe mencionar que durante 1980 las transacciones de títulos públicos en el Mercado de Valores de Buenos Aires se redujeron 31,4o/o en términos reales respecto de 1979.

Dado que las transacciones en títulos privados sufrieron una caída similar, la participación de los títulos públicos en el total negociado aumentó levemente, pasando de un 44,4o/o a un 46,4o/o.

5.3. El financiamiento de empresas y reparticiones públicas

Bajo el régimen vigente de ordenamiento del acceso al crédito de entes del sector público (Resolución No. 170/80 del Ministerio de Economía y Circular R.F. 1158), se orientó el endeudamiento de los mismos al mercado interno o externo según la evolución del balance de pagos y los objetivos de la política monetaria. Además —dado el volumen del crédito involucrado— y tal como lo dispone dicho régimen, se regularon las tomas de fondos en el mercado financiero local con el fin de no alterar su funcionamiento normal.

Gran parte de las necesidades de financiamiento adicional de las empresas y organismos públicos fue satisfecha en el mercado externo. Prueba de ello es que su deuda financiera externa se incrementó en Dls. 2.845 millones, alcanzando en diciembre Dls. 6.526 millones.

Por su parte, el saldo de crédito bancario en moneda nacional a las empresas y reparticiones del sector público ascendió a fin de 1980 a \$ 7.203 mil millones, lo que representa un crecimiento del 101,3o/o respecto al nivel de diciembre de 1979. Si bien este aumento es importante en términos nominales, puede ser explicado en su casi totalidad por la refinanciación de intereses, por lo que el mercado financiero interno fue escasamente importante para atender las necesidades financieras adicionales de las empresas y organismos públicos.

El crecimiento del crédito interno en este sector fue menor que el experimentado por el crédito bancario total en moneda nacional, por lo que la participación del crédito a las empresas y organismos públicos en dicho total bajó del 8,7o/o al 8,3o/o a fin de 1980 con respecto a fin de 1979.

6. LA POLITICA MONETARIA

6.1. La oferta de activos monetarios (2)

Factores de origen interno originaron a lo largo de 1980 la expansión de la oferta monetaria, a diferencia de lo sucedido en el año precedente, en que gravitó preponderantemente la monetización de las operaciones con el exterior.

(2) Las cifras han sido calculadas como la diferencia entre el promedio ponderado de saldos diarios del mes de diciembre de 1980 e igual período del año anterior.

Considerando la base monetaria, se observa un crecimiento de \$ 8.586 miles de millones en el año, que se explica por una variación positiva de \$ 15.804 miles de millones atribuible a factores internos y por una absorción de \$ 7.218 miles de millones originada en las operaciones del sector externo.

Entre los factores internos se destacan las operaciones del sector público, que demandó financiación adicional del Banco Central por \$ 9.013 miles de millones durante el año. También tuvieron un comportamiento fuertemente expansivo las operaciones del Banco Central con las entidades financieras, que se tradujeron en importantes asignaciones de recursos (\$ 10.349 m.m.) entre los cuales se destaca el efecto monetario derivado de la liquidación de varias entidades financieras dispuestas a lo largo del año. No menos importantes cuantitativamente fueron las operaciones de préstamos al sistema financiero con fines de regulación monetaria, que comenzaron a efectivizarse en noviembre. Estos préstamos contribuyeron a la generación de base monetaria por \$ 1.000 miles de millones.

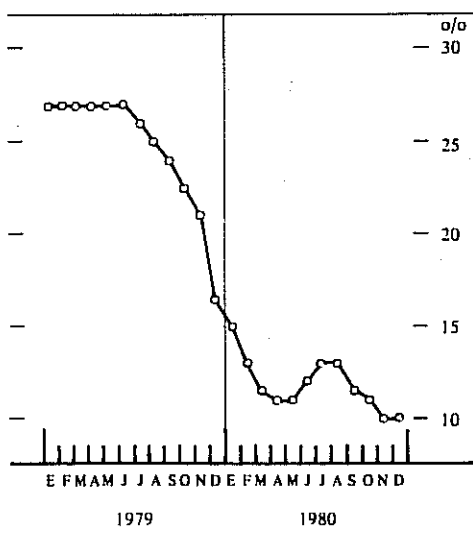
Las operaciones de la Cuenta Regulación Monetaria, por el contrario, originaron absorción de base monetaria a lo largo de todo el año 1980. La continúa reducción del coeficiente de efectivo mínimo iniciada en diciembre de 1977, que continuó en líneas generales en 1980, fue el principal factor que explica el mencionado efecto. El comportamiento astringente de la Cuenta en 1980 alcanzó en promedio a \$ 1.614 miles de millones.

Otro elemento que contribuyó al crecimiento de la oferta de dinero fue la rebaja del porcentaje de efectivo mínimo legal que deben observar las entidades financieras sobre sus depósitos y obligaciones. El encaje legal, que en diciembre de 1979 estaba fijado en el 16,5 o/o, quedó reducido al 10 o/o en diciembre de 1980. A lo largo del año, sin embargo, el Banco Central utilizó, por primera vez desde la reforma de 1977, el encaje legal como instrumento contractivo, al disponer en junio y julio aumentos del coeficiente (del 11 o/o al 12 o/o en junio, y del 12 o/o al 13 o/o en julio). Con anterioridad sólo se habían dispuesto modificaciones en sentido descendente.

Estas decisiones en materia de encaje, en uno u otro sentido, fueron dispuestas teniendo en cuenta en cada oportunidad las posibilidades que ofrecía la programación monetaria.

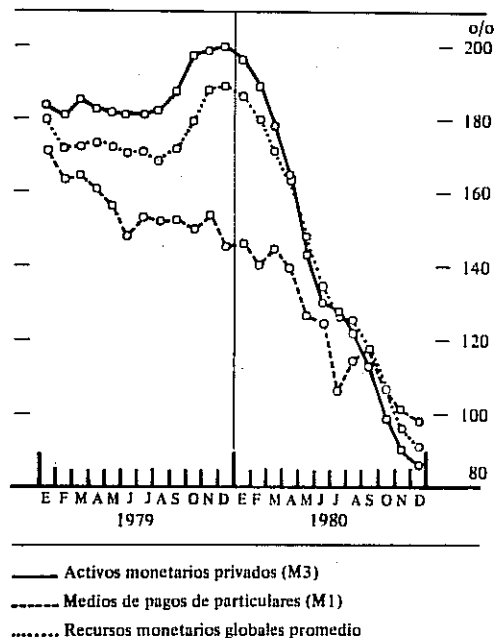
El crecimiento de la oferta monetaria en 1980 fue menor al registrado en años anteriores.

Tasa única de efectivo mínimo



Agregados monetarios

Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior



Considerando tasas anuales de crecimiento se observan, fundamentalmente en la segunda mitad del año, tasas de variación que equivalen a casi la mitad de las registradas un año antes.

Los recursos monetarios (valor promedio mensual, que incluyen los billetes y monedas en poder del público y el total de los depósitos y obligaciones sujetos a efectivo mínimo en el conjunto de entidades financieras) comenzaron 1980 creciendo a tasas cercanas al 190 o/o anual, para luego ir descendiendo paulatinamente hasta ubicarse en diciembre en una tasa del 91 o/o.

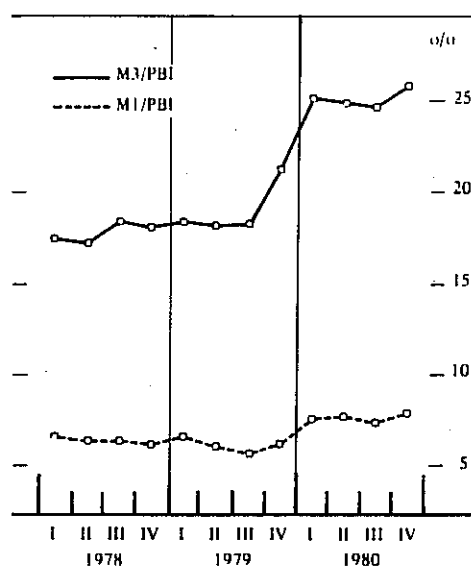
Algo similar ocurrió con el agregado monetario definido como M3, que al comenzar 1980 venía expandiéndose al 200 o/o aproximadamente y cerró el año con una tasa de variación de 90 o/o.

Por su parte, los medios de pago de particulares (M1) también declinaron en su crecimiento anual, finalizando el año con una tasa de expansión del 98 o/o, cuando un año antes habían registrado un cambio del 147 o/o.

6.2. La demanda de activos monetarios

A lo largo del año 1980 la demanda de activos monetarios siguió creciendo paulatinamente, acorde con la tendencia observada desde el año 1977.

Coefficientes globales de liquidez (*)



(*) M1 y M3 son promedios geométricos de observaciones mensuales de los agregados monetarios, deflatados por el Índice de Precios al por Mayor, Nivel General. El PBI está calculado a precios de mercado en millones de \$ de 1970.

La relación entre activos monetarios del sector privado constituidos en bancos (M3) y el producto bruto interno, superó el 24 o/o en todos los trimestres del año. Durante los trimestres de 1978 y 1979, esa relación había oscilado en el 18 o/o, habiendo alcanzado un máximo del 21 o/o en el cuarto trimestre de 1979.

Si se considera exclusivamente el cociente de los medios de pago de particulares (M1) y el producto bruto interno, se observa también un leve pero significativo repunte durante 1980. En efecto, esa relación viene oscilando desde hace varios años en alrededor del 6 o/o, en tanto que en todos los trimestres de 1980 estuvo ubicada por encima del 7 o/o.

La fuerte desaceleración del ritmo inflacionario verificada en el año 1980, que ubicó los aumentos de precios del año en prácticamente la mitad de los registrados en 1979, fue uno de los factores gravitantes en el comentado avance de la monetización de la economía.

La política de tasas de interés, que se tradujo en la vigencia para la mayor parte del año de tasas de interés positivas en términos reales, contribuyó también para motivar a los agentes económicos a incrementar sus tenencias de activos monetarios en términos reales.

6.3. Evolución de las tasas de interés

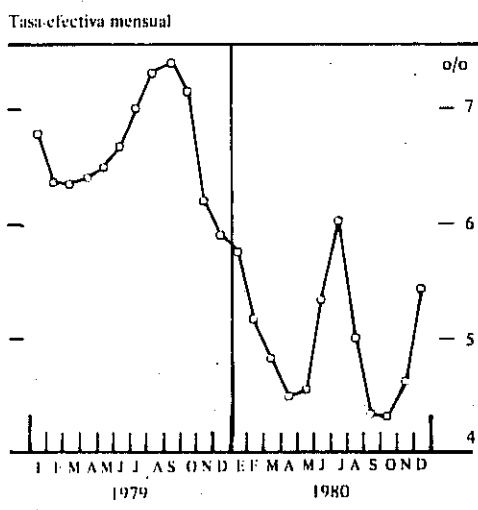
Durante todo el año 1980 las tasas de interés estuvieron influidas por la política cambiaria, tal como viene observándose desde principios de 1979 como consecuencia del programa económico vigente desde entonces.

A la relación entre el tipo de cambio, las tasas de interés de los mercados internacionales y las tasas internas de interés, se agregó un cierto grado de incertidumbre.

En efecto, los niveles alcanzados por las tasas internas de 1980 reconocieron la incidencia de expectativas vinculadas con posibles modificaciones de las pautas cambiarias, acentuadas particularmente a partir de abril y hacia fines del año.

Los tipos de interés nominales que rigieron durante 1980 fueron inferiores a los vigentes tanto en el año 1978 como en 1979. Además, sus fluctuaciones resultaron mucho más atenuadas que las verificadas en años anteriores.

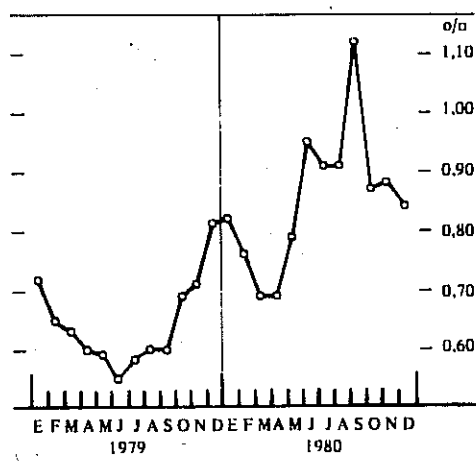
Tasa de interés pasiva: certificado de depósito a plazo fijo transferible a 30 días



En los primeros meses del año las tasas nominales de interés continuaron con su evolución decreciente, iniciada a fines de 1979 a raíz del menor ritmo inflacionario verificado desde entonces. A partir de mayo, invirtieron su tendencia como respuesta a la mayor especulación en divisas y a la política monetaria más restrictiva, que se materializó en los aumentos del efectivo mínimo de junio y julio de 1980.

Con el propósito de estrechar la relación del mercado financiero interno con el externo, a partir del 10 de julio el Banco Central decidió eliminar el plazo mínimo de un año para el ingreso de fondos del exterior. Ello derivó en lo inmediato en un aumento de la liquidez y, consecuentemente, en una baja en las tasas nominales de interés. A partir de octubre nuevamente se quiebra la marcha descendente de las tasas y se observa un paulatino aumento, que perdura hasta el cierre del ejercicio.

Margen de intermediación



Como ya se señalara precedentemente, dicho aumento obedeció al incremento de las expectativas sobre el futuro de la política cambiaria, que en parte fue atemperada por la ratificación de las pautas cambiarias dadas a conocer durante el mes de diciembre.

La tendencia declinante en materia de tasas de variación en los precios durante el año 1980 y la vigencia de tasas nominales de interés relativamente elevadas por las razones ya mencionadas, originaron la existencia de tasas reales de interés positivas en la mayor parte del año.

En cuanto al margen de intermediación, medido sobre la base de las tasas para depósitos a plazo fijo nominativo transferible por 30 días y préstamos a igual plazo, registró cierto aumento, en el que podrían haber influido, entre otros factores, un mayor riesgo —o mayor sensibilidad al riesgo por parte de las entidades financieras— en los créditos al sector privado y las fluctuaciones en las entradas de préstamos financieros del exterior.

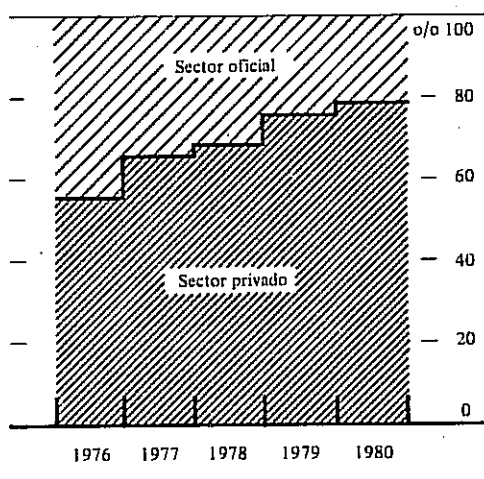
6.4. Financiamiento a los sectores público y privado

Tomando en consideración los promedios anuales, surge que el financiamiento acordado por el sistema bancario a los sectores privado y oficial en conjunto, creció en 1980 aproximadamente un 51 o/o, en términos reales, comparado con el año anterior.

Dicho aumento fue disímil en cada uno de los dos sectores mencionados, dado que el crédito al sector privado creció en un 57 o/o, mientras que el acordado al sector público lo hizo en el 33 o/o.

A pesar de lo indicado, analizando los saldos a fin de diciembre de 1980 se aprecia que disminuyó levemente la participación del sector privado en el financiamiento total otorgado por el sistema bancario, pasando del 78,5 o/o en diciembre de 1979 al 75,6 o/o en diciembre de 1980.

Estructura del crédito bancario



II — LA FUNCION DE SUPERINTENDENCIA DEL BANCO CENTRAL

| | |
|---|-----------|
| 1. Normas contables para las entidades financieras | 26 |
| 2. Normas mínimas sobre auditorías externas y controles internos | 29 |
| 2.1. Normas mínimas sobre auditorías externas | |
| 2.2. Normas mínimas sobre controles internos | |
| 3. Sistema de control de las entidades financieras | 30 |
| 3.1. Características principales del nuevo régimen | |
| 3.2. Análisis de la situación y evolución de las entidades financieras | |
| 4. Inspección de entidades financieras | 33 |

II — LA FUNCION DE SUPERINTENDENCIA DEL BANCO CENTRAL

La reforma financiera de junio de 1977 significó para las entidades del sistema la necesidad de cambiar prácticas y costumbres operativas, viéndose obligadas a incursionar en terrenos de eficiencia y evaluación de riesgos a los que hasta ese momento no se les había asignado especial trascendencia.

A su vez el Banco Central enfrentó la necesidad de reformular sus sistemas de trabajo y los soportes normativos de su propia gestión, para dotarlos de un nivel técnico más elevado.

A esos efectos, a fines del año 1977 se comenzó a elaborar un proyecto de actualización de las normas contables vigentes para las entidades financieras ajustado a técnicas avanzadas en la materia y en función de las necesidades de información. Dicho emprendimiento constituye un antecedente de la decisión que se tomó en el año 1979 de encarar un ambicioso plan de reorganización integral de la función de superintendencia del sistema financiero.

En 1980 se completó el desarrollo de los diversos proyectos que integran dicha iniciativa global, los cuales tienden a mejorar significativamente la información que el Banco Central recibe a través de las entidades que operan en el mercado financiero, a la vez que a perfeccionar el sistema de control y análisis del desenvolvimiento de aquéllas, y cuya concreción en forma conjunta significó, a partir del 1° de enero de 1981, la implantación de un nuevo régimen en la materia.

Las disposiciones adoptadas cubren cuatro campos:

1. Normas contables para entidades financieras.
2. Normas mínimas sobre auditorías externas y controles internos.
3. Nuevo sistema de control de entidades financieras.
4. Nuevo sistema de inspecciones de entidades financieras.

Las dos primeras se refieren a los aspectos de carácter instrumental que habrán de servir de base a la acción del Banco Central. El relacionado con la implementación del régimen de normas contables comprende dos puntos:

- Normas obligatorias, a las cuales las entidades deberán adaptar sus propios sistemas de contabilidad, que incluyen un plan de cuentas mínimo y su respectivo manual de cuentas, y

- Disposiciones sobre la información de base contable a cursar al Banco Central en forma mensual, trimestral y anual.

En este último aspecto se encaró la racionalización y reducción del número de fórmulas de carácter informativo que las entidades deben enviar, a la vez que su compatibilización con el sistema contable implantado.

En cuanto a las auditorías externas y controles internos, tienen el propósito de dar fundamento y validez a la información contable, confiriéndole un grado satisfactorio de confiabilidad.

Respecto a la función de control e inspecciones se han establecido los procedimientos que utilizará el Banco Central para efectivizar las misiones de fiscalización y análisis del desenvolvimiento de las entidades sobre la base de la información contable y los informes de auditoría.

El primero, tiene principalmente sentido preventivo, mientras que las inspecciones están orientadas fundamentalmente a verificar los estados contables y la información adicional, en una acción complementaria y por excepción respecto de la que en el mismo sentido desarrollarán las auditorías externas. Además, se extienden a los aspectos vinculados con el cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Entidades Financieras y de las del Banco Central.

Las modificaciones en el enfoque y en las técnicas de trabajo de control y de inspecciones determinan también la consecuente reestructuración y redimensionamiento de los respectivos sectores.

1. NORMAS CONTABLES PARA LAS ENTIDADES FINANCIERAS

1. Con el objeto de crear las condiciones que permitan obtener una adecuada información acerca de las operaciones que realizan las entidades financieras comprendidas en la Ley 21.526, como también a los fines de homogeneizar los procedimientos de control y auditoría a cargo del Banco Central y los asignados a profesionales en ciencias económicas independientes, se estructuró un nuevo régimen contable e informativo para dichas entidades.

A través de dicho régimen se tiende a unificar los criterios de exposición y valuación de las cuentas y de presentación de los balances y estados de resultados aplicando modernas técnicas contables, adaptadas a las modalidades que revisten las operaciones de las citadas entidades.

El mencionado cuerpo normativo responde a las siguientes características básicas principales:

- a) Uniforme para todas las entidades;
- b) Ordenado en un texto único que contiene todas las disposiciones de tal carácter;
- c) Mínimo, en función de las necesidades y requerimientos informativos del Banco Central, pero lo suficientemente flexible como para posibilitar a las entidades el diseño de un sistema contable propio adecuado a sus necesidades;
- d) Centralizado e integrado, en la máxima medida posible, en orden a la captación de información de base contable.
- e) Completo, con el objeto de evitar vacíos que posibiliten prácticas contables erróneas y/o alternativas generadoras de ambigüedad en la información;
- f) Actualizable en función de nuevas necesidades emergentes tanto de cambios en las modalidades operativas de las entidades como en las prácticas contables o en los requerimientos informativos del Banco Central, y
- g) Adecuado para su procesamiento por computación a fin de posibilitar la formación de un banco de datos de base contable del sistema financiero que brinde al Banco Central y a las propias entidades información agregada en los niveles que se requiera.

2. El nuevo sistema contable e informativo está integrado por los siguientes elementos:

a) Plan de cuentas mínimo

El plan de cuentas elaborado es mínimo en el sentido de que los sistemas contables de las entidades deberán contener por lo menos las cuentas que aquél determina, las que podrán presentar un grado de apertura mayor en función de las necesidades propias de aquéllas.

Las cuentas son clasificadas y agrupadas en función de diversos atributos, tales como:

- i) Unidad de cuenta (pesos y moneda extranjera);
- ii) Residencia de los titulares de las operaciones (en el país o en el exterior);
- iii) Sectores económicos de los titulares (público no financiero, privado no financiero y financiero).

b) Manual de Cuentas

Contiene el concepto y las normas de valuación obligatorias correspondientes a cada una de las cuentas.

En materia de valuación se ha adoptado un criterio general basado en los siguientes principios:

- i) Objetividad de medición, de tal manera que las magnitudes registradas traduzcan los valores reales de los bienes, derechos y obligaciones, con preferencia respecto de los de costo o históricos, pero siempre que tal evaluación se atenga a pautas de aceptación general y dentro de marcos de referencia que trasciendan la apreciación subjetiva, y
- ii) Imputación, tanto de las ganancias como de las pérdidas en función del criterio de lo devengado.

Acorde con esos lineamientos se han precisado los distintos criterios particulares aplicables a la valuación de cada uno de los rubros.

En lo referente a la imputación a resultados en función del devengamiento cabe destacar que, a partir del 1º de julio de 1981, éste deberá calcularse en forma exponencial respecto de los intereses activos y pasivos, aun cuando se admitirá alternativamente que se efectúe sobre la base de la distribución lineal en operaciones concertadas a corto plazo y en las ajustables.

c) Régimen de información contable

Las entidades deberán remitir al Banco Central un balance de saldos con cifras al último día de cada mes, de acuerdo con el contenido del plan de cuentas mínimo.

A dicho balance se acompañará, entre otros, un cuadro analítico de base contable, donde aparecen clasificados los deudores por financiaciones y los tomadores de garantías otorgadas, en función de diversos parámetros tales como: grado de cumplimiento, situación económico-financiera y carácter de las garantías o contragarantías existentes a favor de la entidad.

Esta información tiene por objeto contar con un instrumento de análisis que permita apreciar el riesgo potencial implícito en tales operaciones, aún antes de que se operen las contingencias que podrían afectar la solvencia de las entidades.

También se solicita la nómina de los principales clientes por operaciones de ese carácter, mencionando en cada caso si se encuentran vinculados con la institución y otros datos que posibilitarán apreciar el grado de concentración de la respectiva cartera.

En forma trimestral y anual las entidades harán llegar estados contables consolidados, ajustados por inflación, a menor nivel de detalle que el balance de saldos

—incluyendo las operaciones de las filiales en el exterior— los que deberán ser examinados por auditores contratados por aquéllas.

2. NORMAS MINIMAS SOBRE AUDITORIAS EXTERNAS Y CONTROLES INTERNOS

Estas normas tienen como objeto esencial asegurar la confiabilidad de las informaciones que reciba el Banco Central en virtud del nuevo régimen contable y facilitar la labor de las inspecciones.

Las normas mínimas sobre auditorías externas constituyen un cuerpo integral, que trata de proveer un verdadero fundamento al informe del contador público sobre la validez de los estados contables. Se busca que la función de auditoría externa tenga permanencia durante el transcurso del ejercicio, en lugar de limitarse a procedimientos de cierre de ejercicio.

Se ha procurado que este régimen sea eficiente, en el sentido de que su costo esté plenamente justificado por sus beneficios, y que responda a las técnicas modernas y a las normas profesionales en la materia.

En el caso de las normas orientadas al control interno de las entidades se establecen requisitos mínimos, que coadyuvan a precisar la responsabilidad de la dirección y brinden el sustento necesario a la función de auditoría externa.

2.1. Normas mínimas sobre auditorías externas

La característica sustantiva la constituye el hecho de que será obligatorio para las entidades financieras contratar auditores externos e informar de ello al Banco Central.

Para poder prestar tales servicios, estos profesionales estarán sujetos a un régimen de incompatibilidades y deberán acordar acceso a sus papeles de trabajo al Banco Central.

Está previsto que la tarea de los auditores externos tenga un alcance mínimo definido a través de la aplicación de procedimientos establecidos por el Banco Central. Ello no será óbice para que los profesionales cumplan con las “Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas” reconocidas o establecidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la jurisdicción respectiva.

El análisis mínimo antes citado consistirá en la realización de revisiones limitadas de los estados contables al cierre de los primeros tres trimestres de cada ejercicio y en el examen integral de ellos al cierre del ejercicio.

Las revisiones limitadas trimestrales se encararán a través del relevamiento y evaluación del sistema de control interno, la revisión del cumplimiento por parte de las entidades de las normas mínimas sobre dicho control y el ejercicio de pruebas de saldos de ciertas cuentas significativas.

Por su parte, el examen integral de los estados contables al cierre del ejercicio constituirá la etapa más trascendente de la labor de los auditores externos. Ese estudio se basará en los comentados controles trimestrales y en la aplicación adicional de otros procedimientos, tales como relación de cuentas significativas del estado de resultados con análisis correspondientes a otras áreas y la revisión de hechos y transacciones ocurridos con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha del dictamen.

Los profesionales informarán de su cometido a través de un dictamen sobre los estados contables al cierre del ejercicio y de sendos informes acerca de los resultados a que se arribe en las revisiones trimestrales.

Además deberán señalar, a través de un memorandum a las autoridades de la entidad financiera donde actúen, la opinión que se hayan formado acerca del sistema de control interno y proponer sugerencias para solucionar las deficiencias significativas observadas.

2.2. Normas mínimas sobre controles internos

Este cuerpo de disposiciones tiende a precisar la responsabilidad principal de las autoridades de las entidades financieras en la existencia y ejercicio de sistemas internos de control que, por su parte, deberán ser verificados en su cumplimiento por los auditores externos.

Las normas prevén que las entidades cuenten con manuales de procedimientos del sistema operativo, contable y de control interno y la aplicación de ciertos controles periódicos mínimos de rutina.

3. SISTEMA DE CONTROL DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Simultáneamente con la estructuración del régimen contable para las entidades financieras se implementó un nuevo sistema para el control de dichas entidades por parte del Banco Central, cuyo objetivo es el de velar por el buen funcionamiento del sistema financiero, fundamentalmente a través del análisis preventivo y del control de la gestión de las entidades.

A tal efecto se dispuso dotar al área respectiva de la Institución de una estructura orgánica que le permita el mejor cumplimiento de esas funciones y la implementación de una carrera técnica para el personal especializado que desempeñe tareas de control de entidades financieras.

3.1. Características principales del nuevo régimen

Los principales aspectos tenidos en cuenta en la definición del sistema de control son los siguientes:

a) Jerarquización de la función de análisis.

Todo el sistema, en sus aspectos conceptuales, de organización y administración, ha sido concebido teniendo en cuenta el rol central que corresponde a la función de análisis. Ello constituye el aspecto más remarcable, por ser representativo del espíritu que alentó esa iniciativa, toda vez que acentúa la importancia del análisis en el desarrollo de la misión de control de las entidades financieras.

b) Definición de la información necesaria para las necesidades de control.

En esta materia, en estrecha relación con la implementación del nuevo sistema contable, se definieron las informaciones que debe recibir el Banco Central para el mejor cumplimiento de sus funciones, procurando que no resulten redundantes y que sean verificables a través de su extracción contable.

c) Normalización de los métodos de trabajo.

A través del procesamiento de la información contable homogénea proporcionada por las entidades financieras, se obtienen elementos de juicio rutinarios y concebidos con criterio técnico para facilitar la tarea de análisis (básicamente balances mensuales e indicadores).

Además, mediante el establecimiento de procedimientos administrativos uniformes, se logra racionalizar y hacer más eficiente el desarrollo de las diversas tareas que se llevan a cabo en el área.

d) Apoyo del servicio de computadorización.

En concordancia con la señalada meta de dar prioridad a la tarea de análisis, se utilizará en todo cuanto fuera procedente, el auxilio del procesamiento electrónico de datos obteniéndose, entre otras, ventajas por la eliminación de tareas de cálculo rutinario, un fácil acceso a la información histórica, la posibilidad de interrelacionar fluidamente datos correspondientes a distintas entidades financieras y la obtención de información estructural actualizada sobre ellas.

- c) Exigencia de la emisión rutinaria de opinión normalizada sobre cada entidad.

Como consecuencia del proceso de análisis de la situación de cada entidad financiera, se exige al analista de control la emisión periódica de informes que permitan alertar respecto de problemas que puedan afectar su desenvolvimiento, sobre la base de procedimientos mínimos de estudio predeterminados y con respaldo documental que avale las conclusiones obtenidas.

3.2. Análisis de la situación y evolución de las entidades financieras

El proceso de análisis necesario para arribar a la opinión fundada a que se hizo referencia, es el contenido de uno de los manuales desarrollados en el proyecto, que se denomina "Manual del Analista de Control".

Dicho esquema, que avanza de lo general a lo particular, parte de un estudio orientado al conocimiento de la operativa de las entidades, a través de la identificación de aspectos internos y externos que hacen a su comportamiento. Así, en el marco interno se analizan las entidades desde un punto de vista estructural, observando, entre otros, factores tales como su especialización, volúmenes operativos, concentración y vinculación de las carteras de créditos y garantías. Para facilitar ese análisis se han desarrollado indicadores específicos y otras informaciones que periódicamente deben proporcionar las entidades.

En el marco externo se observan las distintas actividades que son asistidas crediticiamente por las entidades y las repercusiones que sobre su accionar pueden tener determinadas regulaciones externas (v. gr. legales e impositivas).

El análisis sigue con la evaluación de la posición de la entidad respecto de un conjunto de factores definidos como críticos para observar el desarrollo de su gestión, entre otros, solvencia, liquidez, riesgo implícito en los activos, eficiencia y rentabilidad. A tal fin se han diseñado, para ser obtenidos por computación, un balance con objetivos de control y un conjunto de indicadores, que surgen como relaciones entre los datos de la información contable. Dichos indicadores son:

- a) de alerta: tratan de reflejar "a priori" problemas que pueden afectar el desenvolvimiento futuro de las entidades. Tienen la característica de poder utilizarse como instrumentos de análisis preventivo.

b) de análisis contable adicional: son complementarios de los anteriores, y su objetivo fundamental es permitir un análisis, con mayor grado de profundidad, de los problemas detectados por los indicadores de alerta.

El estudio del comportamiento de cada indicador en particular incluye la comparación de su resultado con el valor medio correspondiente a un conjunto de entidades similares.

En otras etapas del análisis se deben evaluar los estados contables auditados, el cumplimiento de las normas y regulaciones dispuestas por el Banco Central y, en definitiva, todos los elementos de juicio complementarios previstos que deben dar sustento a la opinión sobre la situación de una entidad financiera.

4. INSPECCION DE ENTIDADES FINANCIERAS

La reorganización interna del Banco Central en el área de Superintendencia asigna a la función de inspección —a cargo de un sector específico— el rol de soporte en cuanto a la calidad de la información que generen las entidades financieras en coordinación con el papel asignado a las auditorías externas.

En ese sentido se ha previsto que sus funciones sustantivas consistan en verificar la bondad de los estados contables y de la información que provean las entidades además del cumplimiento normativo. Debe también analizar críticamente la gestión de las entidades.

La nueva organización se sustenta básicamente en la existencia de equipos de trabajo. Esta definición significa que los trabajos se realizan con la participación de un grupo de personas con distintos niveles de experiencia. Esta participación brinda al trabajo de auditoría seguridades fundamentales en cuanto a coordinación, supervisión y calidad.

En todos los casos, la tarea de inspección será desarrollada por equipos, cuya conformación implicará la asignación de responsabilidades y niveles de supervisión entre sus distintos componentes.

Este nuevo enfoque funcional significó también redefinir los requisitos contenidos en la carrera técnica para el personal especializado en el sentido de dotarla de recaudos orientados al logro de una elevada profesionalidad del sector. Para ello se pone especial énfasis en el desarrollo de programas de entrenamiento y capacitación de los agentes.

Con relación a las técnicas operativas se diseñó un manual de referencias de auditoría con el propósito de facilitar una acción uniforme y sistemática por parte de los distintos equipos de trabajo.

Este manual constituirá una guía de trabajo homogénea que deberá ser actualizada permanentemente a través de un adecuado control de calidad sobre los procedimientos utilizados de acuerdo con las distintas épocas y momentos de la actividad financiera.

Además se definió que los trabajos de inspección se ejecuten mediante la utilización de programas modulares, cuya aplicación dependerá de los objetivos singulares de cada auditoría.

Dentro de ese plan, se elaboró un programa recurrente o de visitas de rutina a las entidades, cuyas características principales, para las verificaciones de los datos contables, consistirán en la ejecución de programas de revisión de documentos y otros antecedentes de trabajo de la auditoría externa y de procedimientos mínimos adicionales de comprobación.

Estos programas también prevén la realización de análisis críticos de la gestión de la entidad, en especial los que deban hacerse "in situ" o cuando se deba ampliar o complementar las tareas del sector respectivo.

La aplicación sistemática de este programa básico no impedirá cuando resulte conveniente, extender el examen de los estados contables de las entidades financieras de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o bien mediante revisiones detalladas o de carácter limitado. Corresponderá también atender tareas especiales relativas a funciones afines a la principal, como en el caso de veedurías en entidades financieras.

III – BALANCE GENERAL DEL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

| | |
|---|----|
| Balance General | 36 |
| Cuenta de Ganancias y Pérdidas | 38 |
| Informe del Síndico sobre la gestión operativa de la Institución | 40 |
| Distribución de utilidades | 41 |
| Reservas, fondos para amortización y provisiones | 41 |
| Capital y reservas | 41 |

BALANCE GENERAL AL 31

ACTIVO

| | | (En millones de \$) | |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|
| ORO, DIVISAS Y OTROS ACTIVOS EXTERNOS | | | |
| Oro, divisas, colocaciones realizables en divisas y convenios de pagos | 7.991.270,8 | | |
| Derechos especiales de giro | 337.959,1 | | |
| Otros activos en moneda extranjera | <u>976.967,9</u> | | 9.306.197,8 |
| APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES, POR CUENTA DEL GOBIERNO NACIONAL | | | |
| Al Fondo Monetario Internacional | | | |
| En derechos especiales de giro | 109.053,3 | | |
| En moneda nacional, por utilización de pesos | 144.905,1 | | |
| Otros en moneda nacional | <u>5.095,9</u> | 259.054,3 | |
| A otros organismos internacionales | | | |
| En divisas | 41.404,0 | | |
| En moneda nacional | <u>140.523,4</u> | <u>181.927,4</u> | 440.981,7 |
| OTRAS OBLIGACIONES DEL GOBIERNO NACIONAL | | | |
| Valores públicos | 4.249.372,0 | | |
| Bono de Saneamiento Bancario | 252,2 | | |
| Bonos Consolidados del Tesoro Nacional | 1.008.762,8 | | |
| Adelantos transitorios | 5.747.670,2 | | |
| Cuenta Regulación Monetaria | <u>1.189.072,4</u> | | 12.195.129,6 |
| PRESTAMOS A ENTIDADES FINANCIERAS DEL PAIS | | | |
| Préstamos a entidades financieras | 2.410.536,3 | | |
| Préstamos a entidades financieras intervenidas | 809.491,2 | | |
| Préstamos a entidades financieras en liquidación | <u>8.603.899,7</u> | | 11.823.927,2 |
| OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO | | | |
| Bienes inmuebles | 20,9 | | |
| Bienes muebles | 2.936,3 | | |
| Cuentas transitorias activas | 1.360.079,3 | | |
| Diversas | <u>3.791,5</u> | <u>1.366.828,0</u> | 35.133.064,3 |
| CUENTAS DE ORDEN | | | |
| VALORES EN CUSTODIA | | | |
| En el banco | 2.421.175,1 | | |
| Fuera del banco | <u>—</u> | | 2.421.175,1 |
| DEPOSITOS EN GARANTIA | | | |
| En el banco | 134.479,4 | | |
| Fuera del banco | <u>—</u> | | 134.479,4 |
| NEGOCIACION DE TITULOS Y OTRAS OPERACIONES, POR CUENTA DEL GOBIERNO NACIONAL | | | |
| En el banco | 567.894,3 | | |
| Fuera del banco | <u>296,8</u> | | 568.191,1 |
| OTRAS CUENTAS ACTIVAS | | | <u>11.542.041,8</u> |
| | | | 49.798.951,7 |

RENE E. de PAUL
Contador General

PEDRO CAMILO LOPEZ
Gerente General

DE DICIEMBRE DE 1980

PASIVO

| | (En millones de \$) | |
|---|---------------------|---------------------|
| CIRCULACION MONETARIA | | 20.491.749,3 |
| DEPOSITOS | | |
| De entidades financieras | 3.101.098,9 | |
| Del Gobierno Nacional | 30.281,9 | |
| Otros oficiales | 6.079,2 | |
| Diversos | <u>319.296,3</u> | 3.456.756,3 |
| FONDO MONETARIO INTERNACIONAL — CUENTA N° 1 | | |
| Por compra de divisas | — | |
| Depósito | <u>16.391,2</u> | 16.391,2 |
| FONDO MONETARIO INTERNACIONAL — ASIGNACIONES DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO | | 192.768,7 |
| CONVENIOS DE PAGOS | | 310.161,1 |
| OTRAS OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA | | 65.530,7 |
| OTRAS CUENTAS DEL PASIVO | | |
| Fondo para amortización de bienes inmuebles | 20,9 | |
| Fondo para amortización de bienes muebles | 2.936,3 | |
| Fondo de garantía de depósitos — Ley N° 20.040 | 30,0 | |
| Fondo de garantía de los depósitos — Ley N° 21.526 | 471.164,7 | |
| Previsión para quebrantos por liquidación de entidades financieras | 860.477,5 | |
| Previsión para valores mobiliarios | 0,6 | |
| Previsión para asuntos en trámite judicial | 1.100,0 | |
| Previsión para reintegro de multas y otros cargos apelados | 55.421,7 | |
| Diferencias de cambio — Decreto N° 11.916/58 | 7.250.809,0 | |
| Cuentas transitorias pasivas | 1.747.432,8 | |
| Diversas | <u>2.116,3</u> | 10.391.509,8 |
| CAPITAL Y RESERVAS | | |
| Capital | 100,0 | |
| Reserva general | 34.366,0 | |
| Reserva especial para los bonos consolidados | 0,5 | |
| Reserva para regulación de valores | 59,6 | |
| Reserva para inmuebles | 5.092,6 | |
| Fondo para préstamos al personal | 53.262,8 | |
| Fondo de previsión | <u>7,1</u> | 92.888,6 |
| GANANCIAS Y PERDIDAS | | <u>115.308,6</u> |
| | | 35.133.064,3 |
| C U E N T A S D E O R D E N | | |
| DEPOSITANTES DE VALORES EN CUSTODIA | | 2.421.175,1 |
| DEPOSITANTES DE VALORES EN GARANTIA | | 134.479,4 |
| GOBIERNO NACIONAL — OPERACIONES DE TITULOS Y OTROS VALORES | | 568.191,1 |
| OTRAS CUENTAS PASIVAS | | <u>11.542.041,8</u> |
| | | <u>49.798.951,7</u> |

FERNANDO GARCIA OLANO
Síndico

ADOLFO C. DIZ
Presidente

CUENTA DE GANANCIAS Y PERDIDAS

D E B E

| (En millones de \$) | | |
|--|-----------------|---------------------------|
| COMISIONES | | |
| Por prefinanciación de exportaciones promocionadas | 7.163,0 | |
| Otras comisiones | <u>0,1</u> | 7.163,1 |
| GASTOS GENERALES | | |
| Gastos en personal | 115.633,5 | |
| Gastos de emisión monetaria | 69.263,9 | |
| Gastos de cámara compensadora | 1.558,0 | |
| Gastos atención de la Deuda Pública | 1.417,2 | |
| Contribución al Instituto de Servicios Sociales Bancarios | 18.160,3 | |
| Otros gastos | <u>24.563,4</u> | 230.596,3 |
| DIVERSOS | | 1.513,7 |
| DOTACIONES PARA FONDOS DE AMORTIZACION Y PREVISIONES | | |
| Fondo para amortización de bienes muebles | 2.072,0 | |
| Fondo de garantía de los depósitos — Ley N° 21.526 | 150.000,0 | |
| Previsión para quebrantos por liquidación de entidades financieras | 550.000,0 | |
| Previsión para asuntos en trámite judicial | 844,1 | |
| Previsión para reintegro de multas y otros cargos apelados | <u>36.040,5</u> | 738.956,6 |
| UTILIDAD NETA | | 115.308,6 |
| | | <u><u>1.093.538,3</u></u> |

RENE E. de PAUL
Contador General

PEDRO CAMILO LOPEZ
Gerente General

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1980

H A B E R

| | (En millones de \$) | |
|--|---------------------|------------------|
| INTERESES | | |
| s/Valores del Gobierno Nacional | 252,6 | |
| s/Bono de Saneamiento Bancario | 0,6 | |
| s/Bonos Consolidados del Tesoro Nacional | 8.452,4 | |
| s/Adelantos transitorios al Gobierno Nacional | 245.801,2 | |
| s/Préstamos a entidades financieras del país | 347.361,8 | |
| s/Saldos deudores en cuenta corriente | 2.096,3 | |
| s/Letras de exportación | 27.637,4 | |
| s/Cartas especiales de crédito | 172,9 | |
| s/Colocación efectivo mínimo en divisas | 1.944,2 | |
| Otros intereses | <u>3,9</u> | 633.723,3 |
| CARGOS | | |
| Por incumplimiento de las relaciones técnicas establecidas | | 126.167,0 |
| COMISIONES | | |
| s/Operaciones de títulos | | 182.890,8 |
| DIFERENCIA DE NEGOCIACION DE VALORES | | |
| Inversiones en valores mobiliarios | | 14,0 |
| DESCARGO DE GASTOS GENERALES | | |
| Gastos en personal | 7.336,5 | |
| Gastos de emisión monetaria | 13.477,5 | |
| Gastos de cámara compensadora | 1.774,8 | |
| Gastos atención de la Deuda Pública | 356,6 | |
| Otros gastos | <u>4.886,7</u> | 27.832,1 |
| DIVERSOS | | |
| Ajustes de la prefinanciación de exportaciones promocionadas | 57.441,5 | |
| Ajustes sobre préstamos Circular R.F. 1251 | 57.932,6 | |
| Varios | <u>7.537,0</u> | <u>122.911,1</u> |
| | | 1.093.538,3 |

FERNANDO GARCIA OLANO
Síndico

ADOLFO C. DIZ
Presidente

**INFORME DEL SINDICO SOBRE LA GESTION
OPERATIVA DE LA INSTITUCION**

Buenos Aires, 16 de marzo de 1981

Al señor Presidente del
Banco Central de la República Argentina,
doctor Adolfo C. Diz,
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 1980, que no me han merecido observación.

Saludo al señor Presidente con la consideración más distinguida.

Fdo.: Fernando García Olano
Síndico

DISTRIBUCION DE UTILIDADES

| CONCEPTO | En millones de \$ |
|--|-------------------|
| Tesorería General de la Nación (Ley N° 21.577) | 57.654,3 |
| Fondo de Reserva General y Reservas Especiales | 57.654,3 |
| Total: | 115.308,6 |

RESERVAS, FONDOS PARA AMORTIZACION Y PREVISIONES

| CONCEPTO | Saldos 1979 | Adjudicacio- nes o afecta- ciones (—) 1980 | Saldos 1980 |
|--|----------------|---|----------------|
| (En millones de \$) | | | |
| Reserva general | 34.366,0 | 7.654,3 | 42.020,3 |
| Reserva especial para los bonos consolidados | 0,5 | — | 0,5 |
| Reserva para regulación de valores | 59,6 | — | 59,6 |
| Reserva para inmuebles | 5.092,6 | — | 5.092,6 |
| Fondo para préstamos al personal | 48.484,2 | 54.778,6 | 103.262,8 |
| Fondo de previsión | 7,1 | — | 7,1 |
| Fondo para amortización de bienes inmuebles | 20,9 | — | 20,9 |
| Fondo para amortización de bienes muebles | 865,4 | — 1,1) 2.072,0) | 2.936,3 |
| Fondo de garantía de depósitos — Ley N° 20.040 | 30,0 | — | 30,0 |
| Fondo de garantía de los depósitos — Ley N° 21.526 | 173.765,4 | 297.399,3 | 471.164,7 |
| Previsión para quebrantos por liquidación de entidades financieras | 310.477,5 | 550.000,0 | 860.477,5 |
| Previsión para valores mobiliarios | 0,6 | — | 0,6 |
| Previsión para asuntos en trámite judicial | 310,1 | — 54,2) 844,1) | 1.100,0 |
| Previsión para reintegro de multas y otros cargos apelados | 19.397,3 | — 16,1) 36.040,5) | 55.421,7 |

CAPITAL Y RESERVAS

| CONCEPTO | 1979 | 1980 | Variaciones |
|-------------------------------|----------|-----------|-------------|
| (En millones de \$) | | | |
| Capital | 100,0 | 100,0 | — |
| Reserva general | 34.366,0 | 42.020,3 | 7.654,3 |
| Reservas especiales | 53.044,0 | 108.422,6 | 54.778,6 |
| Total: | 88.110,0 | 150.542,9 | 62.432,9 |

IV – APENDICE ESTADISTICO

| | |
|---------------------|-----|
| Sector monetario | 45 |
| Finanzas públicas | 63 |
| Actividad económica | 81 |
| Sector externo | 87 |
| Sector financiero | 107 |

SECTOR MONETARIO

| | |
|--|----|
| Recursos monetarios | 47 |
| Sistema financiero | 48 |
| Sistema monetario | 49 |
| Participación de los factores de creación en el aumento de los recursos monetarios privados | 50 |
| Banco Central | 51 |
| Bancos y cajas de ahorro | 52 |
| Entidades financieras no bancarias | 53 |
| Fuentes de los recursos monetarios privados | 54 |
| Composición de los activos financieros a interés del sector privado | 54 |
| Principales activos financieros del sector privado- (En pesos) | 55 |
| Principales activos financieros del sector privado (Estructura porcentual) | 56 |
| Efectivo mínimo | 57 |
| Valor real de los agregados monetarios del sector privado | 58 |
| Velocidad de rotación de los depósitos en cuenta corriente de particulares | 58 |
| Tasas de interés de certificados de depósito a plazo fijo nominativos transferibles | 59 |
| Crédito bancario | 60 |
| Evolución del crédito bancario en términos reales | 61 |
| Emisión de billetes y monedas | 62 |
| Billetes deteriorados retirados de circulación | 62 |

RECURSOS MONETARIOS (*)
— Promedio de saldos diarios —

| Período | Base monetaria | | | | | | | Expansión secun- daria (2) | Recursos monetarios | | | | |
|---------------------------------|-----------------------------|--------|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------|-------------|-------------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------|---------------------------------|--|
| | Fuentes | | | | | | | | Total | Billetes y monedas (3) | Depósitos (4) | | |
| | Sector interno | | | | | | Componentes | | | | | | |
| | Sector externo (neto) | Total | Gobierno Nacional (neto) (1) | Entidades financieras | Cuenta Regulación Monetaria | Otras cuentas | Total | | | | | Circula- ción mo- netaria | Depósitos en cuenta corriente de entidades financieras |
| | | | | | | | | | | | | | |
| (En miles de millones de pesos) | | | | | | | | | | | | | |
| 1977 Diciembre .. | 1.592 | 1.654 | 1.083 | 606 | 242 | - 277 | 3.246 | 1.450 | 1.796 | 2.990 | 6.236 | 865 | 5.371 |
| 1978 Diciembre .. | 3.607 | 3.427 | 1.676 | 419 | 1.660 | - 328 | 7.034 | 3.781 | 3.253 | 10.801 | 17.835 | 2.668 | 15.167 |
| 1979 | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 3.987 | 3.391 | 1.522 | 471 | 1.754 | - 356 | 7.378 | 4.235 | 3.143 | 11.982 | 19.360 | 2.794 | 16.566 |
| Febrero | 4.294 | 3.483 | 1.481 | 540 | 1.819 | - 357 | 7.777 | 4.336 | 3.441 | 13.457 | 21.234 | 2.931 | 18.303 |
| Marzo | 4.495 | 3.706 | 1.678 | 547 | 1.886 | - 405 | 8.201 | 4.531 | 3.670 | 14.819 | 23.020 | 3.001 | 20.019 |
| Abril | 4.981 | 3.706 | 1.555 | 592 | 1.972 | - 413 | 8.687 | 4.805 | 3.882 | 16.070 | 24.757 | 3.169 | 21.588 |
| Mayo | 5.622 | 3.883 | 1.663 | 581 | 2.055 | - 416 | 9.505 | 5.086 | 4.419 | 17.623 | 27.128 | 3.318 | 23.810 |
| Junio | 6.169 | 4.020 | 1.642 | 626 | 2.152 | - 400 | 10.189 | 5.513 | 4.676 | 19.691 | 29.880 | 3.633 | 26.247 |
| Julio | 6.665 | 4.399 | 1.930 | 638 | 2.261 | - 430 | 11.064 | 6.276 | 4.788 | 22.062 | 33.126 | 4.178 | 28.948 |
| Agosto | 7.092 | 4.359 | 1.773 | 666 | 2.395 | - 475 | 11.451 | 6.362 | 5.089 | 24.538 | 35.989 | 4.092 | 31.897 |
| Setiembre | 7.447 | 4.525 | 1.822 | 706 | 2.517 | - 520 | 11.972 | 6.627 | 5.345 | 27.321 | 39.293 | 4.316 | 34.977 |
| Octubre | 8.369 | 4.211 | 1.479 | 681 | 2.683 | - 632 | 12.580 | 7.084 | 5.496 | 30.543 | 43.123 | 4.565 | 38.558 |
| Noviembre | 8.543 | 4.660 | 1.790 | 680 | 2.834 | - 644 | 13.203 | 7.777 | 5.426 | 34.100 | 47.303 | 4.980 | 42.323 |
| Diciembre | 8.655 | 4.655 | 1.620 | 786 | 2.926 | - 677 | 13.310 | 9.258 | 4.052 | 38.187 | 51.497 | 6.367 | 45.130 |
| 1980 | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 8.649 | 4.927 | 2.024 | 646 | 2.916 | - 659 | 13.576 | 9.716 | 3.860 | 41.694 | 55.270 | 6.614 | 48.656 |
| Febrero | 8.819 | 4.708 | 1.923 | 625 | 2.853 | - 693 | 13.527 | 9.950 | 3.577 | 45.823 | 59.350 | 7.242 | 52.108 |
| Marzo | 8.831 | 4.584 | 1.912 | 641 | 2.731 | - 700 | 13.415 | 10.266 | 3.149 | 49.268 | 62.683 | 7.512 | 55.171(s) |
| Abril | 8.097 | 5.755 | 907 | 2.970 | 2.592 | - 714 | 13.852 | 11.116 | 2.736 | 51.477 | 65.329 | 8.179 | 57.150(s) |
| Mayo | 6.320 | 8.458 | 311 | 6.626 | 2.422 | - 901 | 14.778 | 11.985 | 2.793 | 52.358 | 67.136 | 8.766 | 58.370(s) |
| Junio | 5.129 | 11.129 | 2.309 | 7.712 | 2.240 | - 1.132 | 16.258 | 12.528 | 3.730 | 53.985 | 70.243 | 9.033 | 61.210(s) |
| Julio | 5.193 | 12.452 | 3.942 | 8.013 | 2.067 | - 1.570 | 17.645 | 13.538 | 4.107 | 57.606 | 75.251 | 10.051 | 65.200(s) |
| Agosto | 6.940 | 11.845 | 3.844 | 8.053 | 1.927 | - 1.979 | 18.785 | 13.778 | 5.007 | 62.541 | 81.326 | 9.899 | 71.427(s) |
| Setiembre | 5.725 | 12.607 | 4.754 | 8.132 | 1.802 | - 2.081 | 18.332 | 14.092 | 4.240 | 67.214 | 85.546 | 10.465 | 75.081(s) |
| Octubre | 4.447 | 14.331 | 6.439 | 8.444 | 1.655 | - 2.207 | 18.778 | 14.710 | 4.068 | 70.475 | 89.253 | 10.960 | 78.293(s) |
| Noviembre | 3.110 | 16.051 | 7.942 | 8.977 | 1.503 | - 2.371 | 19.161 | 15.538 | 3.623 | 73.922 | 93.083 | 11.637 | 81.446(s) |
| Diciembre | 1.437 | 20.459 | 10.633 | 11.135 | 1.312 | - 2.621 | 21.896 | 18.104 | 3.792 | 76.425 | 98.327 | 13.729 | 84.598(s) |

(*) Cifras provisionales. (1) Préstamos menos depósitos del Gobierno en el Banco Central. (2) Préstamos e inversiones realizados por el conjunto de entidades financieras (Ley N° 21.526) conforme a la capacidad de préstamo resultante de los depósitos y obligaciones sujetos a efectivo mínimo. (3) En poder de unidades económicas no pertenecientes al conjunto de entidades financieras. (4) Depósitos y obligaciones a favor de los sectores público y privado, sujetos a la tasa única de efectivo mínimo. (5) Incluyó depósitos en entidades en liquidación.

SISTEMA FINANCIERO (1)

| CONCEPTO | Saldos a fin de: | | Variaciones | | | |
|---|------------------------------|----------|-------------|----------|-----------|----------|
| | | | Absolutas | | Relativas | |
| | 1979 | 1980 (*) | 1979 | 1980 (*) | 1979 | 1980 (*) |
| | (En miles de millones de \$) | | | (En o/o) | | |
| I. Origen de los recursos monetarios privados — TOTAL | 49.750 | 93.865 | 32.526 | 44.115 | 188,8 | 88,7 |
| 1. Sector externo (neto) (2) | 2.633 | — 8.889 | — 2 | — 11.522 | — 0,1 | — 437,6 |
| 2. Sector Gobierno (neto) (3) | 148 | 5.369 | — 315 | 5.221 | — 68,0 | 3.527,7 |
| 3. Sector empresas y particulares | 44.294 | 94.371 | 30.066 | 50.077 | 211,3 | 113,1 |
| — Privadas y particulares | 40.139 | 85.752 | 27.006 | 45.613 | 205,6 | 113,6 |
| a) Bancos y cajas de ahorro | 33.575 | 71.325 | 22.882 | 37.750 | 214,0 | 112,4 |
| b) Entidades financieras no bancarias | 6.564 | 14.427 | 4.124 | 7.863 | 169,0 | 119,8 |
| — Estatales (4) | 4.155 | 8.619 | 3.060 | 4.464 | 279,5 | 107,4 |
| 4. Regulación monetaria | 2.912 | 1.189 | 1.219 | — 1.723 | 72,0 | — 59,2 |
| 5. Diversas cuentas (menos) (5) | 237 | — 1.825 | — 1.558 | — 2.062 | — 86,8 | — 870,0 |
| II. Distribución de los recursos monetarios privados — TOTAL (M2) | 49.750 | 93.865 | 32.526 | 44.115 | 188,8 | 88,7 |
| 1. Medios de pago (M1) | 13.748 | 27.162 | 8.038 | 13.414 | 140,8 | 97,6 |
| — Billetes y monedas | 7.789 | 16.230 | 4.510 | 8.441 | 137,5 | 108,4 |
| — Depósitos en cuenta corriente | 5.959 | 10.932 | 3.528 | 4.973 | 145,1 | 83,5 |
| 2. Depósitos a interés | 35.001 | 64.047 | 24.077 | 29.046 | 220,4 | 83,0 |
| — Ahorro | 2.572 | 6.331 | 1.487 | 3.759 | 137,1 | 146,2 |
| — Plazo fijo | 32.429 | 57.716 | 22.590 | 25.287 | 229,6 | 78,0 |
| 3. Otros depósitos | 1.001 | 2.656 | 411 | 1.655 | 69,7 | 165,3 |

(*) Cifras provisionales. (1) Comprende el Banco Central de la República Argentina, los bancos comerciales, de desarrollo, de inversión, hipotecarios, las cajas de ahorro y de crédito, las compañías financieras y las sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda u otros inmuebles. (2) Comprende "Oro y divisas (neto)", "Aportes a organismos internacionales", "Diferencias de cambio" y "Obligaciones con organismos internacionales". (3) Créditos menos depósitos. (4) Incluye préstamos en moneda extranjera otorgados a gobiernos, reparticiones del Estado y empresas públicas o de capital público. (5) Incluye préstamos y depósitos en moneda extranjera.

SISTEMA MONETARIO (1)

| CONCEPTO | Saldos a fin de: | | Variaciones | | | |
|----------|------------------|----------|-------------|----------|-----------|----------|
| | | | Absolutas | | Relativas | |
| | 1979 | 1980 (*) | 1979 | 1980 (*) | 1979 | 1980 (*) |

| | (En miles de millones de \$) | | | | (En o/o) | |
|---|------------------------------|---------|---------|----------|----------|---------|
| I. Factores de creación de los recursos monetarios privados | | | | | | |
| Total: | 43.937 | 82.049 | 29.062 | 38.112 | 195,4 | 86,7 |
| 1. Sector externo (2) | 2.646 | - 8.877 | 10 | - 11.523 | 0,4 | - 435,5 |
| 2. Sector Gobierno (3) | 70 | 5.299 | - 352 | 5.229 | - 83,4 | 7.470,0 |
| 3. Sector empresas y particulares (4) | 37.878 | 80.117 | 25.976 | 42.239 | 218,2 | 111,5 |
| 4. Regulación monetaria | 2.912 | 1.189 | 1.219 | - 1.723 | 72,0 | - 59,2 |
| 5. Diversas cuentas (menos) (5) | - 431 | - 4.321 | - 2.209 | - 3.890 | - 124,2 | - 902,6 |
| II. Distribución de los recursos monetarios privados | | | | | | |
| Total (M2): | 43.937 | 82.049 | 29.062 | 38.112 | 195,4 | 86,7 |
| 1. Medios de pago (M1) | 13.829 | 27.350 | 8.195 | 13.521 | 145,5 | 97,8 |
| a) Billetes y monedas | 7.870 | 16.418 | 4.538 | 8.548 | 136,2 | 108,6 |
| b) Cuentas corrientes | 5.959 | 10.932 | 3.657 | 4.973 | 158,9 | 83,5 |
| 2. Depósitos de poca movilidad | 30.108 | 54.699 | 20.867 | 24.591 | 225,8 | 81,7 |

(*) Cifras provisionales. (1) Comprende el Banco Central de la República Argentina, los bancos comerciales, de desarrollo, de inversión, hipotecarios y las cajas de ahorro. (2) Comprende "Oro y divisas (neto)", "Aportes a organismos internacionales", "Diferencias de cambio" y "Obligaciones con organismos internacionales". (3) Créditos menos depósitos. (4) Incluye préstamos en moneda extranjera otorgados a gobiernos, reparticiones del Estado y empresas públicas o de capital público. (5) Incluye préstamos y depósitos en moneda extranjera.

**PARTICIPACION DE LOS FACTORES DE CREACION EN EL
AUMENTO DE LOS RECURSOS MONETARIOS PRIVADOS**

| CONCEPTO | 1979 | 1 9 8 0 (*) | | | | |
|--------------------------------------|----------------|-------------|---------|---------|---------|----------------|
| | Total anual | I | II | III | IV | Total anual |
| (En miles de millones de \$) | | | | | | |
| Total: | 30.968 | 9.468 | 6.393 | 13.188 | 13.004 | 42.053 |
| Sector externo | - 2 | - 1.165 | - 4.769 | - 1.586 | - 4.002 | - 11.522 |
| o/o (1) | (:) | (- 12) | (- 75) | (- 12) | (- 31) | (- 27) |
| Sector Gobierno (2) | - 315 | - 7 | 56 | 1.790 | 3.382 | 5.221 |
| o/o (1) | (- 1) | (:) | (1) | (13) | (26) | (12) |
| Sector empresas y particulares . . . | 30.066 | 10.908 | 11.620 | 13.407 | 14.142 | 50.077 |
| o/o (1) | (97) | (115) | (182) | (102) | (109) | (119) |
| Regulación monetaria | 1.219 | - 268 | - 514 | - 423 | - 518 | - 1.723 |
| o/o (1) | (4) | (- 3) | (- 8) | (- 3) | (- 4) | (- 4) |

(*) Cifras provisionales. (1) Sobre el total. (2) Créditos menos depósitos. (:) El valor numérico no alcanza a la mitad del último número dígito usado.

BANCO CENTRAL

| CONCEPTO | Saldos a fin de: | | Variaciones | | | |
|----------|------------------|----------|-------------|----------|-----------|----------|
| | | | Absolutas | | Relativas | |
| | 1979 | 1980 (*) | 1979 | 1980 (*) | 1979 | 1980 (*) |

| | (En miles de millones de \$) | | | | (En o/o) | |
|---|------------------------------|--------|-------|---------|----------|---------|
| ACTIVOS | | | | | | |
| 1. Sector externo (1) | 8.941 | 1.911 | 4.737 | - 7.030 | 12,7 | - 78,6 |
| 2. Sector Gobierno (2) | 1.012 | 11.176 | - 20 | 10.164 | - 1,9 | 1.004,3 |
| 3. Regulación monetaria | 2.912 | 1.189 | 1.219 | - 1.723 | 72,0 | - 59,2 |
| 4. Créditos a entidades financieras | 978 | 11.824 | 347 | 10.846 | 55,0 | 1.109,0 |
| — Bancos y cajas de ahorro | 817 | 10.112 | 244 | 9.295 | 42,6 | 1.137,7 |
| — Otras entidades financieras . . . | 161 | 1.712 | 103 | 1.551 | 177,6 | 963,4 |
| Total: | 13.843 | 26.100 | 6.283 | 12.257 | 83,1 | 88,5 |
| PASIVOS | | | | | | |
| 1. Base monetaria | 13.175 | 23.593 | 6.058 | 10.418 | 85,1 | 79,1 |
| — Circulación monetaria | 10.215 | 20.492 | 5.892 | 10.277 | 136,3 | 100,6 |
| — Depósitos de entidades finan— cieras en cuenta corriente | 2.960 | 3.101 | 166 | 141 | 5,9 | 4,8 |
| 2. Patrimonio neto y otros | 668 | 2.507 | 225 | 1.839 | 50,8 | 275,3 |
| Total: | 13.843 | 26.100 | 6.283 | 12.257 | 83,1 | 88,5 |

(*) Cifras provisionales. (1) Comprende "Oro y divisas (neto)", "Aportes a organismos internacionales", "Diferencias de cambio" y "Obligaciones con organismos internacionales". (2) Créditos menos depósitos.

BANCOS Y CAJAS DE AHORRO (1)

| CONCEPTO | Saldos a fin de: | | Variaciones | | | |
|--|------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | | | Absolutas | | Relativas | |
| | 1979 | 1980 (*) | 1979 | 1980 (*) | 1979 | 1980 (*) |
| (En miles de millones de \$) | | | | | | |
| (En o/o) | | | | | | |
| ACTIVOS | | | | | | |
| 1. Sector externo (neto) | - 6.295 | - 10.788 | - 4.727 | - 4.493 | - 301,5 | - 71,4 |
| 2. Sector Gobierno | 5.787 | 8.250 | 3.542 | 2.463 | 157,8 | 42,6 |
| — Fondo Unificado | 1.794 | 3.349 | 976 | 1.555 | 119,3 | 86,7 |
| — Otros | 3.993 | 4.901 | 2.566 | 908 | 179,8 | 22,7 |
| 3. Sector empresas y particulares | 37.878 | 80.117 | 25.976 | 42.239 | 218,2 | 111,5 |
| — Privadas | 33.757 | 71.540 | 22.949 | 37.783 | 212,3 | 111,9 |
| a) Préstamos | 33.570 | 71.226 | 22.849 | 37.656 | 213,1 | 112,2 |
| Generales | 30.565 | 63.358 | 20.879 | 32.793 | 215,6 | 107,3 |
| Vivienda | 3.005 | 7.868 | 1.970 | 4.863 | 190,3 | 161,8 |
| b) Valores | 187 | 314 | 100 | 127 | 114,9 | 67,9 |
| — Estatales (2) | 4.121 | 8.577 | 3.027 | 4.456 | 276,7 | 108,1 |
| 4. Otras cuentas | 5.426 | 2.179 | 3.607 | - 3.247 | 198,3 | - 59,8 |
| — Disponibilidades | 5.441 | 7.530 | 1.837 | 2.089 | 51,0 | 38,4 |
| — Obligaciones con el BCRA (menos) | 981 | 8.012 | 457 | 7.031 | 87,2 | 716,7 |
| — Diversas cuentas (menos) (3) | - 966 | - 2.661 | - 2.227 | - 1.695 | - 176,6 | - 175,5 |
| Total: | 42.796 | 79.758 | 28.398 | 36.962 | 197,2 | 86,4 |
| PASIVOS | | | | | | |
| 1. Depósitos de particulares | 36.067 | 65.631 | 24.524 | 29.564 | 212,5 | 82,0 |
| — En cuenta corriente | 5.959 | 10.932 | 3.657 | 4.973 | 158,9 | 83,5 |
| — De poca movilidad | 30.108 | 54.699 | 20.867 | 24.591 | 225,8 | 81,7 |
| a) A interés | 29.148 | 52.822 | 20.467 | 23.674 | 235,8 | 81,2 |
| Ahorro | 2.541 | 6.276 | 1.498 | 3.735 | 143,6 | 147,0 |
| Plazo fijo | 26.607 | 46.546 | 18.969 | 19.939 | 248,4 | 74,9 |
| b) Otros | 960 | 1.877 | 400 | 917 | 71,4 | 95,5 |
| 2. Depósitos oficiales | 6.729 | 14.127 | 3.874 | 7.398 | 135,7 | 109,9 |
| — A la vista | 4.818 | 9.240 | 2.708 | 4.422 | 128,3 | 91,8 |
| — Ahorro y plazo fijo | 1.911 | 4.887 | 1.166 | 2.976 | 156,5 | 155,7 |
| Total: | 42.796 | 79.758 | 28.398 | 36.962 | 197,2 | 86,4 |

(*) Cifras provisionales. (1) Comprende los bancos comerciales, de desarrollo, de inversión, hipotecarios y las cajas de ahorro. (2) Incluye préstamos en moneda extranjera otorgados a gobiernos, reparticiones del Estado y empresas públicas o de capital público. (3) Incluye préstamos y depósitos en moneda extranjera.

ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS (1)

| CONCEPTO | Saldos a fin de: | | Variaciones | | | |
|---|------------------|-----------|-------------|-----------|-----------|----------|
| | | | Absolutas | | Relativas | |
| | 1979 | 1980 (*) | 1979 | 1980 (*) | 1979 | 1980 (*) |
| (En miles de millones de \$) | | | | | | |
| (En o/o) | | | | | | |
| ACTIVOS | | | | | | |
| 1. Sector externo (neto) (2) | - 13,2 | - 12,2 | - 12,7 | 1,0 | - 2.540,0 | - 7,6 |
| 2. Sector Gobierno | 77,8 | 69,8 | 36,3 | - 8,0 | 87,5 | - 10,3 |
| 3. Sector empresas y particulares | 6.469,0 | 14.117,4 | 4.090,8 | 7.648,4 | 172,0 | 118,2 |
| — Privadas | 6.435,7 | 14.075,8 | 4.058,1 | 7.640,1 | 170,7 | 118,7 |
| a) Préstamos | 6.410,0 | 14.056,9 | 4.038,9 | 7.646,9 | 170,3 | 119,3 |
| De compañías financieras | 5.116,2 | 10.803,9 | 3.574,0 | 5.687,7 | 231,7 | 111,2 |
| De sociedades de crédito para consumo | — | — | - 37,1 | — | - 100,0 | — |
| De cajas de crédito | 643,0 | 1.755,1 | 99,8 | 1.112,1 | 18,4 | 173,0 |
| De sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda u otros inmuebles | 650,8 | 1.497,9 | 402,2 | 847,1 | 161,8 | 130,2 |
| b) Valores | 25,7 | 18,9 | 19,2 | - 6,8 | 295,4 | - 26,5 |
| — Estatales | 33,3 | 41,6 | 32,7 | 8,3 | 5.450,0 | 24,9 |
| 4. Otras cuentas | - 632,5 | - 2.159,4 | - 618,9 | - 1.526,9 | - 4.550,7 | - 241,4 |
| — Disponibilidades | 965,2 | 996,7 | 325,3 | 31,5 | 50,8 | 3,3 |
| — Obligaciones con el BCRA (menos) | 191,5 | 1.032,9 | 11,4 | 841,4 | 6,3 | 439,4 |
| — Diversas cuentas (menos) (3) | 1.406,2 | 2.123,2 | 932,8 | 717,0 | 197,0 | 51,0 |
| Total: | 5.901,1 | 12.015,6 | 3.495,5 | 6.114,5 | 145,3 | 103,6 |
| PASIVOS | | | | | | |
| 1. Depósitos (Total) | 5.893,5 | 12.003,9 | 3.491,5 | 6.110,4 | 145,4 | 103,7 |
| En compañías financieras | 4.347,1 | 8.530,7 | 2.942,5 | 4.183,6 | 209,5 | 96,2 |
| En sociedades de crédito para consumo | — | — | - 41,6 | — | - 100,0 | — |
| En cajas de crédito | 569,9 | 1.436,4 | - 24,8 | 866,5 | - 4,2 | 152,0 |
| En sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda u otros inmuebles | 976,5 | 2.036,8 | 615,4 | 1.060,3 | 170,4 | 108,6 |
| — A la vista (en cajas de crédito) | — | — | - 129,0 | — | - 100,0 | — |
| — De poca movilidad | 5.893,5 | 12.003,9 | 3.620,5 | 6.110,4 | 159,3 | 103,7 |
| a) En caja de ahorros | 30,6 | 55,3 | - 11,4 | 24,7 | - 27,1 | 80,7 |
| En compañías financieras | 1,3 | 2,7 | - 0,2 | 1,4 | - 13,3 | 107,7 |
| En sociedades de crédito para consumo | — | — | - 0,4 | — | - 100,0 | — |
| En cajas de crédito | 29,3 | 52,6 | - 10,8 | 23,3 | 26,9 | 79,5 |
| b) A plazo fijo | 5.821,7 | 11.170,0 | 3.620,5 | 5.348,3 | 164,5 | 91,9 |
| En compañías financieras | 4.313,6 | 7.922,2 | 2.927,0 | 3.608,6 | 211,1 | 83,7 |
| En sociedades de crédito para consumo | — | — | - 40,0 | — | - 100,0 | — |
| En cajas de crédito | 537,0 | 1.376,5 | 117,1 | 839,5 | 27,9 | 156,3 |
| En sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda u otros inmuebles | 971,1 | 1.871,3 | 616,4 | 900,2 | 173,8 | 92,7 |
| c) Otros | 41,2 | 778,6 | 11,4 | 737,4 | 38,3 | 1.789,8 |
| 2. Obligaciones por financiación de consumo (4) | 7,6 | 11,7 | 4,0 | 4,1 | 111,1 | 53,9 |
| Total: | 5.901,1 | 12.015,6 | 3.495,5 | 6.114,5 | 145,3 | 103,6 |

(*) Cifras provisionales. (1) Comprende compañías financieras, sociedades de crédito para consumo, cajas de crédito y sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda u otros inmuebles. (2) Corresponde al registro de las disponibilidades en moneda extranjera, los depósitos en moneda extranjera constituidos en bancos del exterior y los activos radicados fuera del país, deducidos los créditos obtenidos del exterior. (3) Incluye obligaciones con entidades financieras. (4) Incluye obligaciones por financiación de consumo contraídas por ex-societas de crédito para consumo que se transformaron en compañías financieras o en cajas de crédito.

FUENTES DE LOS RECURSOS MONETARIOS PRIVADOS

| CONCEPTO | Composición de las variaciones registradas en: | | | |
|--------------------------------------|--|----------|------------------------------|----------|
| | 1979 | | 1980 (*) | |
| | (En miles de millones de \$) | (En o/o) | (En miles de millones de \$) | (En o/o) |
| Sector externo (neto) | - 2 | (:) | - 11.522 | - 26,1 |
| Sector Gobierno (neto) | - 315 | - 1,0 | 5.221 | 11,8 |
| — Préstamos | 3.573 | 11,0 | 12.597 | 28,5 |
| Menos: | | | | |
| — Depósitos oficiales | 3.888 | 12,0 | 7.376 | 16,7 |
| Sector empresas y particulares . . . | 30.066 | 92,4 | 50.077 | 113,5 |
| Regulación monetaria | 1.219 | 3,8 | - 1.723 | - 3,9 |
| Diversas cuentas (menos) | - 1.558 | - 4,8 | - 2.062 | - 4,7 |
| Total: | 32.526 | 100,0 | 44.115 | 100,0 |

(*) Cifras provisionales. (:) El valor numérico no alcanza a la mitad del último número dígito usado.

COMPOSICION DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS A INTERES DEL SECTOR PRIVADO

| CONCEPTO | Diciembre 1978 | | 1979 | | | | 1980 (*) | | | |
|-------------------------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| | | | I Semestre | | II Semestre | | I Semestre | | II Semestre | |
| | Saldos en miles de mill. de \$ | Estructura o/o | Saldos en miles de mill. de \$ | Estructura o/o | Saldos en miles de mill. de \$ | Estructura o/o | Saldos en miles de mill. de \$ | Estructura o/o | Saldos en miles de mill. de \$ | Estructura o/o |
| Depósitos a interés en bancos | 8.681 | 100,0 | 16.494 | 100,0 | 29.148 | 100,0 | 38.620 | 100,0 | 52.822 | 100,0 |
| Ahorro | 1.043 | 12,0 | 1.702 | 10,3 | 2.541 | 8,7 | 4.416 | 11,4 | 6.276 | 11,9 |
| Plazo fijo | 7.638 | 88,0 | 14.792 | 89,7 | 26.607 | 91,3 | 34.204 | 88,6 | 46.546 | 88,1 |

(*) Cifras provisionales.

PRINCIPALES ACTIVOS FINANCIEROS DEL SECTOR PRIVADO

| SALDOS A FIN DE: | Medios de pago (M1) (1) | | | Depósitos a interés (1) | | | Subtotal (M2) | Aceptaciones (2) | Total (M3) |
|------------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|--------|------------|---------------|------------------|------------|
| | Depósitos en cta. cte. | | | Plazo fijo | | | | | |
| | Total | Billetes y monedas | Depósitos en cta. cte. | Total | Ahorro | Plazo fijo | | | |
| (En miles de millones de \$) | | | | | | | | | |
| 1979 | | | | | | | | | |
| Enero | 5.576 | 2.926 | 2.650 | 9.938 | 1.110 | 8.828 | 15.514 | 43 | 15.557 |
| Febrero | 5.907 | 3.039 | 2.868 | 10.927 | 1.231 | 9.696 | 16.834 | 41 | 16.875 |
| Marzo | 6.331 | 3.233 | 3.098 | 12.035 | 1.313 | 10.722 | 18.366 | 43 | 18.409 |
| Abril | 6.839 | 3.385 | 3.454 | 13.190 | 1.391 | 11.799 | 20.029 | 40 | 20.069 |
| Mayo | 7.367 | 3.575 | 3.792 | 14.737 | 1.607 | 13.130 | 22.104 | 50 | 22.154 |
| Junio | 8.250 | 4.216 | 4.034 | 16.494 | 1.702 | 14.792 | 24.744 | 49 | 24.793 |
| Julio | 8.696 | 4.233 | 4.463 | 18.208 | 1.735 | 16.473 | 26.904 | 51 | 26.955 |
| Agosto | 8.754 | 4.520 | 4.234 | 20.489 | 1.777 | 18.712 | 29.243 | 64 | 29.307 |
| Setiembre | 9.186 | 4.763 | 4.423 | 22.527 | 1.842 | 20.685 | 31.713 | 61 | 31.774 |
| Octubre | 10.037 | 5.006 | 5.031 | 25.118 | 1.969 | 23.149 | 35.155 | 61 | 35.216 |
| Noviembre | 10.935 | 5.760 | 5.175 | 27.432 | 2.313 | 25.119 | 38.367 | 63 | 38.430 |
| Diciembre | 13.829 | 7.870 | 5.959 | 29.148 | 2.541 | 26.607 | 42.977 | 71 | 43.048 |
| 1980 | | | | | | | | | |
| Enero | 13.776 | 7.261 | 6.515 | 32.140 | 2.678 | 29.462 | 45.916 | 81 | 45.997 |
| Febrero | 14.227 | 7.708 | 6.519 | 34.419 | 2.974 | 31.445 | 48.646 | 84 | 48.730 |
| Marzo (*) | 15.531 | 8.035 | 7.496 | 35.577 | 3.281 | 32.296 | 51.108 | 99 | 51.207 |
| Abril (*) | 16.404 | 8.886 | 7.518 | 36.747 | 3.699 | 33.048 | 53.151 | 96 | 53.247 |
| Mayo (*) | 16.722 | 9.303 | 7.419 | 37.242 | 4.295 | 32.947 | 53.964 | 94 | 54.058 |
| Junio (*) | 18.545 | 9.968 | 8.577 | 38.620 | 4.416 | 34.204 | 57.165 | 100 | 57.265 |
| Julio (*) | 18.021 | 10.069 | 7.952 | 43.222 | 4.446 | 38.776 | 61.243 | 90 | 61.333 |
| Agosto (*) | 18.836 | 10.641 | 8.195 | 46.191 | 4.875 | 41.316 | 65.027 | 101 | 65.128 |
| Setiembre (*) | 19.986 | 10.996 | 8.990 | 47.727 | 5.206 | 42.521 | 67.713 | 70 | 67.783 |
| Octubre (*) | 20.782 | 11.600 | 9.182 | 49.336 | 5.532 | 43.804 | 70.118 | 65 | 70.183 |
| Noviembre (*) | 22.036 | 12.691 | 9.345 | 51.036 | 6.064 | 44.972 | 73.072 | 2 | 73.074 |
| Diciembre (*) | 27.350 | 16.418 | 10.932 | 52.822 | 6.276 | 46.546 | 80.172 | 52 | 80.224 |

(*) Cifras provisionales. (1) No comprende depósitos en entidades no bancarias. (2) Incluye compañías financieras; documentos en circulación incluido intereses.

PRINCIPALES ACTIVOS FINANCIEROS DEL SECTOR PRIVADO

| PERIODO | Medios de pago (M1) (1) | | | Depósitos a interés (1) | | | Subtotal (M2) | Aceptaciones (2) | Total (M3) |
|---------|-------------------------|--------------------|--|-------------------------|--------|--|---------------|------------------|------------|
| | Depósitos en cta. cte. | | | Plazo fijo | | | | | |
| | Total | Billetes y Monedas | | Total | Ahorro | | | | |

| | | | | | | | | | |
|----------------------------------|------|------|------|------|-----|------|-------|-----|-------|
| (Estructura relativa porcentual) | | | | | | | | | |
| 1980 | | | | | | | | | |
| Enero | 29,9 | 15,8 | 14,1 | 69,9 | 5,8 | 64,1 | 99,8 | 0,2 | 100,0 |
| Febrero | 29,2 | 15,8 | 13,4 | 70,6 | 6,0 | 64,6 | 99,8 | 0,2 | 100,0 |
| Marzo (*) | 30,3 | 15,7 | 14,6 | 69,5 | 6,4 | 63,1 | 99,8 | 0,2 | 100,0 |
| Abril (*) | 30,8 | 16,7 | 14,1 | 69,0 | 6,9 | 62,1 | 99,8 | 0,2 | 100,0 |
| Mayo (*) | 30,9 | 17,2 | 13,7 | 68,9 | 8,0 | 60,9 | 99,8 | 0,2 | 100,0 |
| Junio (*) | 32,4 | 17,4 | 15,0 | 67,4 | 7,7 | 59,7 | 99,8 | 0,2 | 100,0 |
| Julio (*) | 29,4 | 16,4 | 13,0 | 70,5 | 7,3 | 63,2 | 99,9 | 0,1 | 100,0 |
| Agosto (*) | 28,9 | 16,3 | 12,6 | 70,9 | 7,5 | 63,4 | 99,8 | 0,2 | 100,0 |
| Setiembre (*) | 29,5 | 16,2 | 13,3 | 70,4 | 7,7 | 62,7 | 99,9 | 0,1 | 100,0 |
| Octubre (*) | 29,6 | 16,5 | 13,1 | 70,3 | 7,9 | 62,4 | 99,9 | 0,1 | 100,0 |
| Noviembre (*) | 30,2 | 17,4 | 12,8 | 69,8 | 8,3 | 61,5 | 100,0 | (:) | 100,0 |
| Diciembre (*) | 34,1 | 20,5 | 13,6 | 65,8 | 7,8 | 58,0 | 99,9 | 0,1 | 100,0 |

(*) Cifras provisionales. (1) No comprende depósitos en entidades no bancarias. (2) Incluye compañías financieras, documentos en circulación incluidos intereses. (:) El valor numérico no alcanza a la mitad del último número dígito usado.

EFFECTIVO MINIMO
— Exceso (+) o deficiencia (—) de encaje (1)

| Período | Tasa única de efectivo mínimo | Total | Bancos y cajas de ahorro | Compañías financieras | Sociedades de ahorro y préstamo para la vivienda u otros inmuebles | Cajas de crédito |
|---------------------|-------------------------------|-------|--------------------------|-----------------------|--|------------------|
| (En o/o) | | | | | | |
| 1977 | | | | | | |
| Diciembre | 44 | 1,51 | 1,54 | 0,77 | 0,92 | 3,40 |
| 1978 | | | | | | |
| Diciembre | 29 | 0,65 | 0,65 | 0,41 | 0,34 | 1,30 |
| 1979 | | | | | | |
| Enero | 27 | 1,65 | 1,74 | 0,78 | 0,72 | 2,26 |
| Febrero | 27 | 0,81 | 0,86 | 0,32 | 0,48 | 1,32 |
| Marzo | 27 | 0,52 | 0,54 | 0,19 | 0,29 | 1,12 |
| Abril | 27 | 0,32 | 0,33 | 0,14 | 0,29 | 0,85 |
| Mayo | 27 | 0,99 | 1,06 | 0,44 | 0,33 | 1,52 |
| Junio | 27 | 0,51 | 0,54 | 0,21 | 0,15 | 1,30 |
| Julio | 26 | 0,66 | 0,72 | 0,21 | 0,23 | 1,10 |
| Agosto | 25 | 0,50 | 0,54 | 0,16 | 0,14 | 0,97 |
| Setiembre | 24 | 0,30 | 0,31 | 0,19 | 0,13 | 0,51 |
| Octubre | 22,5 | 0,60 | 0,66 | 0,14 | 0,25 | 1,22 |
| Noviembre | 21 | 0,49 | 0,52 | 0,20 | 0,19 | 1,11 |
| Diciembre (*) | 16,5 | 0,75 | 0,78 | 0,46 | 0,37 | 1,52 |
| 1980 | | | | | | |
| Enero (*) | 15 | 0,83 | 0,88 | 0,43 | 0,21 | 1,80 |
| Febrero (*) | 13 | 0,66 | 0,67 | 0,57 | 0,14 | 1,57 |
| Marzo (*) | 11,5 | 0,66 | 0,67 | 0,54 | 0,22 | 1,33 |
| Abril (*) | 11 | 0,24 | 0,22 | 0,40 | 0,17 | 0,93 |
| Mayo (*) | 11 | 0,39 | 0,35 | 0,62 | 0,33 | 1,22 |
| Junio (*) | 12 | 0,91 | 0,95 | 0,59 | 0,53 | 1,12 |
| Julio (*) | 13 | 0,30 | 0,31 | 0,17 | 0,18 | 0,68 |
| Agosto (*) | 13 | 0,74 | 0,76 | 0,58 | 0,15 | 1,45 |
| Setiembre (*) | 11,5 | 0,51 | 0,53 | 0,33 | 0,11 | 1,02 |
| Octubre (*) | 11 | 0,42 | 0,44 | 0,20 | 0,23 | 0,82 |
| Noviembre (*) | 10 | 0,42 | 0,43 | 0,33 | 0,13 | 0,70 |
| Diciembre (*) | 10 | 1,13 | 1,25 | 0,33 | 0,34 | 0,74 |

(*) Cifras provisionales. (1) Con respecto al fijado por el Banco Central sobre el total de depósitos y obligaciones sujetos a encaje.

**VALOR REAL DE LOS AGREGADOS MONETARIOS
DEL SECTOR PRIVADO**

| PROMEDIO DEL PERIODO | M1 | M3 |
|-----------------------------|---------|---------|
| (En millones de \$ de 1970) | | |
| 1975 | 1.262,6 | 2.193,7 |
| 1976 | 785,3 | 1.231,8 |
| 1977 | 799,9 | 1.744,0 |
| 1978 | 753,5 | 2.099,3 |
| 1979 | 778,4 | 2.444,2 |
| 1980 (*) | 971,3 | 3.201,0 |
| Enero | 950,6 | 3.064,7 |
| Febrero | 925,5 | 3.129,3 |
| Marzo (*) | 946,5 | 3.180,6 |
| Abril (*) | 978,6 | 3.201,3 |
| Mayo (*) | 963,7 | 3.121,7 |
| Junio (*) | 954,6 | 3.016,0 |
| Julio (*) | 962,7 | 3.120,9 |
| Agosto (*) | 942,8 | 3.234,1 |
| Setiembre (*) | 965,0 | 3.304,6 |
| Octubre (*) | 961,6 | 3.254,4 |
| Noviembre (*) | 983,7 | 3.292,1 |
| Diciembre (*) | 1.119,7 | 3.492,0 |

(*) Cifras provisionales.

NOTA: Las cifras mensuales son promedios centrados a mitad del mes. Las cifras anuales son promedios simples de las cifras mensuales.

**VELOCIDAD DE ROTACION DE LOS DEPOSITOS
EN CUENTA CORRIENTE DE PARTICULARES**

| PERIODO | Frecuencia mensual en el año | | | | |
|-----------------------|------------------------------|-------|-------|-------|----------|
| | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
| Enero | 5,62 | 6,21 | 11,58 | 10,50 | 13,56 |
| Febrero | 6,66 | 6,11 | 9,42 | 9,55 | 11,24 |
| Marzo | 6,13 | 7,50 | 11,15 | 10,73 | 11,42(*) |
| Abril | 7,47 | 7,49 | 10,26 | 10,62 | 11,94(*) |
| Mayo | 7,91 | 8,11 | 10,03 | 11,80 | 12,35(*) |
| Junio | 8,58 | 7,85 | 9,17 | 11,66 | 12,18(*) |
| Julio | 7,72 | 7,94 | 9,44 | 11,58 | 14,41(*) |
| Agosto | 6,16 | 9,49 | 9,76 | 12,26 | 13,40(*) |
| Setiembre | 6,88 | 8,60 | 10,53 | 12,47 | 13,92(*) |
| Octubre | 5,83 | 9,21 | 10,13 | 14,17 | 13,74(*) |
| Noviembre | 5,78 | 10,37 | 9,59 | 12,93 | 12,59(*) |
| Diciembre | 6,53 | 12,27 | 9,65 | 12,81 | 13,71(*) |
| Promedio anual: | 6,74 | 8,68 | 9,98 | 12,01 | 12,96(*) |

(*) Cifras provisionales.

**TASAS DE INTERES DE CERTIFICADOS DE DEPOSITO
A PLAZO FIJO NOMINATIVOS TRANSFERIBLES (1)**

— Tasas de interés efectivas anuales (2) —

| A FIN DE | Plazo en días | | | |
|-----------------|---------------|--------|--------|--------|
| | 30 | 60 | 90 | 180 |
| (En o/o) | | | | |
| 1979 | | | | |
| Enero | 113,47 | 110,66 | 110,87 | 105,60 |
| Febrero | 109,49 | 106,06 | 107,69 | 101,63 |
| Marzo | 110,03 | 105,19 | 105,96 | 108,42 |
| Abril | 114,92 | 110,12 | 108,93 | 108,02 |
| Mayo | 114,12 | 108,57 | 110,20 | 108,79 |
| Junio | 122,00 | 119,04 | 113,35 | 109,44 |
| Julio | 131,38 | 125,95 | 123,52 | 118,66 |
| Agosto | 136,47 | 131,69 | 128,20 | 123,24 |
| Setiembre | 140,79 | 136,07 | 139,68 | 132,12 |
| Octubre | 120,22 | 118,07 | 116,65 | 118,85 |
| Noviembre | 106,63 | 105,26 | 104,09 | 101,95 |
| Diciembre | 102,60 | 98,62 | 99,57 | 93,91 |
| 1980 | | | | |
| Enero | 92,77 | 90,27 | 90,10 | 87,78 |
| Febrero | 80,73 | 78,16 | 76,37 | 73,22 |
| Marzo | 73,67 | 72,40 | 70,99 | 67,78 |
| Abril | 70,16 | 67,44 | 67,41 | 66,32 |
| Mayo | 75,96 | 75,02 | 75,03 | 71,91 |
| Junio | 94,53 | 91,77 | 92,96 | 92,49 |
| Julio | 100,17 | 98,50 | 98,96 | 98,97 |
| Agosto | 69,14 | 66,36 | 64,59 | 68,62 |
| Setiembre | 65,03 | 63,42 | 63,62 | 65,44 |
| Octubre | 70,88 | 68,05 | 65,93 | 66,33 |
| Noviembre | 74,54 | 72,24 | 69,13 | 69,06 |
| Diciembre | 95,72 | 91,04 | 86,69 | 81,65 |

(1) A partir de la última semana de setiembre de 1980 se han incluido los depósitos a plazo fijo nominativos intransferibles. (2) Las cifras corresponden al promedio ponderado obtenido en la última semana estadística del mes respectivo y surgen de la "Encuesta diaria sobre tasas de interés pasivas que se realiza sobre la base de una muestra de 18 bancos con casas centrales en la Capital Federal y Gran Buenos Aires, que suministran información de sus casas bancarias ubicadas en dicho ámbito geográfico.

CREDITO BANCARIO (1)

| FIN DE | Total | Sector | | | |
|---------------------|---|----------------------|---|----------------------|------|
| | | Privado | | Oficial | |
| | (En miles de millones de \$ corrientes) | (o/o sobre el total) | (En miles de millones de \$ corrientes) | (o/o sobre el total) | |
| 1976 | 1.893 | 1.211 | 64,0 | 682 | 36,0 |
| 1977 | 6.285 | 4.334 | 69,0 | 1.951 | 31,0 |
| 1978 | 16.595 | 12.180 | 73,4 | 4.415 | 26,6 |
| 1979 | 51.001 | 40.023 | 78,5 | 10.978 | 21,5 |
| 1980 (*) | 111.488 | 83.449 | 74,9 | 28.039 | 25,1 |
| Enero | 55.489 | 43.600 | 78,6 | 11.889 | 21,4 |
| Febrero | 59.370 | 46.771 | 78,8 | 12.599 | 21,2 |
| Marzo (*) | 63.195 | 49.735 | 78,7 | 13.460 | 21,3 |
| Abril (*) | 68.598 | 53.128 | 77,4 | 15.470 | 22,6 |
| Mayo (*) | 71.610 | 56.493 | 78,9 | 15.117 | 21,1 |
| Junio (*) | 77.420 | 60.912 | 78,7 | 16.508 | 21,3 |
| Julio (*) | 83.205 | 64.738 | 77,8 | 18.467 | 22,2 |
| Agosto (*) | 88.332 | 68.175 | 77,2 | 20.157 | 22,8 |
| Setiembre (*) | 93.902 | 72.116 | 76,8 | 21.786 | 23,2 |
| Octubre (*) | 99.359 | 76.094 | 76,6 | 23.265 | 23,4 |
| Noviembre (*) | 104.767 | 79.439 | 75,8 | 25.328 | 24,2 |
| Diciembre (*) | 111.488 | 83.449 | 74,9 | 28.039 | 25,1 |

(*) Cifras provisionales. (1) Comprende el Banco Central de la República Argentina, los bancos comerciales, de desarrollo, de inversión, hipotecarios y las cajas de ahorro.

EVOLUCION DEL CREDITO BANCARIO EN TERMINOS REALES

| Promedio del período | Total | Sector | |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| | | Privado | Oficial |
| (En millones de pesos de 1970) | | | |
| 1975 | 2.692,8 | 1.593,0 | 1.099,8 |
| 1976 | 1.583,1 | 869,1 | 713,9 |
| 1977 | 2.118,0 | 1.384,6 | 733,2 |
| 1978 | 2.558,3 | 1.745,3 | 812,8 |
| 1979 | 2.812,6 | 2.097,7 | 715,2 |
| 1980 (*) | 4.235,7 | 3.285,8 | 950,4 |
| Enero | 3.663,7 | 2.877,0 | 786,8 |
| Febrero | 3.794,3 | 2.986,2 | 809,3 |
| Marzo (*) | 3.898,8 | 3.070,9 | 829,1 |
| Abril (*) | 4.039,5 | 3.151,4 | 887,5 |
| Mayo (*) | 4.081,0 | 3.187,6 | 892,7 |
| Junio (*) | 4.036,1 | 3.179,8 | 856,3 |
| Julio (*) | 4.226,1 | 3.306,9 | 919,5 |
| Agosto (*) | 4.387,2 | 3.399,5 | 987,3 |
| Setiembre (*) | 4.529,7 | 3.487,4 | 1.042,3 |
| Octubre (*) | 4.557,4 | 3.495,2 | 1.062,2 |
| Noviembre (*) | 4.690,1 | 3.574,0 | 1.115,9 |
| Diciembre (*) | 4.929,1 | 3.713,4 | 1.215,4 |

(*) Cifras provisionales.

NOTA: Las cifras mensuales son promedios geométricos y las anuales son promedio simple de las cifras mensuales. En algunos casos el total no coincide con la suma de los parciales por razones metodológicas.

EMISION DE BILLETES Y MONEDAS

| AÑOS | Billetes | | Monedas | |
|------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
| | Unidades | Pesos | Unidades | Pesos |
| | (En millones) | (En miles de millones) | (En millones) | (En miles de millones) |
| 1976 | 385,4 | 417,9 | 585,0 | 2,1 |
| 1977 | 305,0 | 1.180,6 | 409,1 | 2,9 |
| 1978 | 468,5 | 3.076,4 | 371,1 | 12,6 |
| 1979 | 461,1 | 7.501,8 | 448,2 | 34,5 |
| 1980 | 315,3 | 17.172,4 | 257,2 | 22,0 |

BILLETES DETERIORADOS RETIRADOS DE CIRCULACION

| AÑOS | Billetes | |
|------|---------------|------------------------|
| | Unidades | Pesos |
| | (En millones) | (En miles de millones) |
| 1976 | 146,7 | 6,8 |
| 1977 | 186,7 | 16,2 |
| 1978 | 190,4 | 40,9 |
| 1979 | 259,3 | 135,6 |
| 1980 | 313,5 | 946,3 |

FINANZAS PUBLICAS

| | |
|--|----|
| Efecto monetario del uso neto del crédito | 65 |
| Deuda del Gobierno Nacional instrumentada en títulos valores | 66 |
| Saldos de crédito bancario a empresas y reparticiones oficiales (En moneda nacional) | 67 |
| Ingresos, egresos, déficit y financiamiento del Tesoro Nacional | 68 |
| Detalle de los instrumentos de la deuda del Gobierno Nacional – Circulación neta (En moneda nacional) | 69 |
| Detalle de los instrumentos de la deuda del Gobierno Nacional – Circulación neta por plazos (En moneda nacional) | 71 |
| Detalle de los instrumentos de la deuda del Gobierno Nacional – Circulación neta (En moneda extranjera) | 72 |
| Tasas anuales efectivas registradas en las licitaciones de Letras de Tesorería | 73 |
| Autorizaciones concedidas 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 | 75 |
| Autorizaciones de oferta pública y colocación de valores | 75 |
| Resultado de las licitaciones de Bonos Nacionales de Interés Variable | 76 |
| Resultado de las licitaciones de Valores Nacionales Ajustables | 78 |
| Resultado de las licitaciones de Bonos Externos 1980 | 78 |
| Montos operados en el Mercado de Valores de Buenos Aires en valores corrientes y en valores constantes | 79 |
| Relación entre montos operados en el Mercado de Valores de Buenos Aires y valor efectivo de emisiones en circulación – Año 1980 | 80 |

EFECTO MONETARIO DEL USO NETO DEL CREDITO (1)

| CONCEPTOS | 1980 | | | | Total |
|-----------|------|----|-----|----|-------|
| | I | II | III | IV | |

(En miles de millones de \$)

| | | | | | |
|--|---------|-----------|---------|---------|---------|
| 1. EN MONEDA NACIONAL | 95,0 | - 971,4 | 327,5 | 3.412,7 | 2.863,8 |
| Letras de Tesorería de la Nación | - 78,2 | - 989,9 | 105,1 | 2.656,6 | 1.693,6 |
| Valores Nacionales Ajustables | 110,3 | - 8,3 | 242,2 | 300,8 | 645,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable | - 90,1 | - 26,6 | - 63,8 | 378,9 | 198,4 |
| Bono Nacional Movilizador de Fondos Públicos | 146,8 | 50,8 | 33,7 | 73,4 | 304,7 |
| Otros | 6,2 | 2,6 | 10,3 | 3,0 | 22,1 |
| 2. EN MONEDA EXTRANJERA | - 467,0 | - 49,9 | 238,2 | - 335,8 | - 614,5 |
| Bonos Externos | 68,9 | 72,2 | 85,6 | 68,2 | 294,9 |
| Letras de Tesorería de la Nación | - 150,9 | 34,4 | 366,5 | - 497,4 | - 247,4 |
| Otros | - 385,0 | - 156,5 | - 213,9 | 93,4 | - 662,0 |
| TOTAL (1 + 2): | - 372,0 | - 1.021,3 | 565,7 | 3.076,9 | 2.249,3 |

(1) Variaciones de promedios. Los signos positivos indican expansión y los negativos contracción monetaria.

DEUDA DEL GOBIERNO NACIONAL INSTRUMENTADA EN TITULOS VALORES

| A fin de cada trimestre | Moneda Nacional | | | | | | Moneda Extranjera | | | | | Total | |
|---|----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--|---------|------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------|----------------------------------|---------|---------|----------------------------|
| | Letras de Tesorería de la Nación | Valores Nacionales Ajustables | Bonos Nacionales de Interés Variable | Bono Nacional Movilizador de Fondos Públicos | Otros | Total excluidas tenencias del BCRA | Títulos en cartera del BCRA | Total en Moneda Nacional | Bonos Externos | Letras de Tesorería de la Nación | Otros | | Total en Moneda Extranjera |
| (En miles de millones de pesos constantes diciembre/80) (1) | | | | | | | | | | | | | |
| 1975 IV | 131,9 | 5.191,1 | — | — | 1.494,3 | 6.817,3 | 17.864,9 | 24.682,2 | 1.332,2 | — | 2.142,3 | 3.474,5 | 28.156,7 |
| 1976 I | 27,8 | 5.224,1 | — | — | 1.147,5 | 6.399,4 | 10.898,1 | 17.297,5 | 1.603,6 | — | 1.872,1 | 3.475,7 | 20.773,2 |
| II | 2.764,1 | 6.354,1 | — | — | 2.771,1 | 11.889,3 | 9.669,1 | 21.558,4 | 1.368,1 | — | 1.313,9 | 2.682,0 | 24.240,4 |
| III | 5.145,5 | 4.184,8 | — | — | 3.308,4 | 12.638,7 | 10.036,6 | 22.675,3 | 1.193,8 | — | 1.000,2 | 2.194,0 | 24.869,8 |
| IV | 5.506,7 | 3.832,1 | — | — | 3.437,2 | 12.776,0 | 8.435,3 | 21.211,3 | 2.750,5 | — | 1.610,6 | 4.361,1 | 25.572,4 |
| 1977 I | 5.321,7 | 3.910,5 | — | — | 2.697,9 | 11.930,1 | 6.856,0 | 18.786,1 | 2.739,9 | — | 1.529,8 | 4.269,7 | 23.055,8 |
| II | 5.909,4 | 2.967,6 | — | — | 1.333,6 | 10.210,6 | 9.231,1 | 19.441,7 | 2.708,9 | — | 1.409,8 | 4.118,7 | 23.560,4 |
| III | 1.441,3 | 3.590,5 | — | — | 828,3 | 5.860,1 | 13.418,1 | 19.278,2 | 2.564,2 | — | 1.570,4 | 4.134,6 | 23.412,8 |
| IV | 3.804,1 | 4.246,3 | — | — | 551,3 | 8.601,7 | 9.417,2 | 18.018,9 | 2.441,6 | 327,1 | 1.330,1 | 4.098,8 | 22.117,7 |
| 1978 I | 7.303,4 | 3.839,9 | — | — | 466,3 | 11.609,6 | 7.155,0 | 18.764,6 | 2.161,2 | 313,4 | 1.663,1 | 4.137,7 | 22.902,3 |
| II | 7.517,2 | 4.956,0 | 200,8 | — | 360,9 | 13.034,9 | 5.741,7 | 18.776,6 | 1.840,3 | — | 1.722,0 | 3.562,3 | 22.338,9 |
| III | 5.796,5 | 4.756,5 | 652,5 | — | 275,9 | 11.481,4 | 4.694,1 | 16.175,5 | 1.535,1 | 598,1 | 1.621,1 | 3.754,3 | 19.929,8 |
| IV | 4.645,4 | 4.051,2 | 625,8 | — | 154,9 | 9.477,3 | 3.694,9 | 13.172,2 | 1.349,4 | 1.486,6 | 1.676,0 | 4.512,0 | 17.684,2 |
| 1979 I | 4.726,4 | 4.420,4 | 652,7 | 613,2 | 129,1 | 10.541,8 | 2.877,2 | 13.419,0 | 1.002,3 | 1.325,7 | 1.456,0 | 3.784,0 | 17.203,0 |
| II | 4.695,6 | 4.580,6 | 544,6 | 788,1 | 71,6 | 10.680,5 | 2.242,0 | 12.922,5 | 849,0 | 993,0 | 1.869,7 | 3.711,7 | 16.634,2 |
| III | 4.337,2 | 4.467,6 | 437,2 | 789,0 | 51,2 | 10.082,2 | 1.719,5 | 11.801,7 | 572,0 | 1.129,9 | 1.928,6 | 3.630,5 | 15.432,2 |
| IV | 6.302,0 | 3.898,2 | 566,3 | 475,2 | 16,1 | 11.257,8 | 1.603,0 | 12.860,8 | 577,8 | 1.529,1 | 1.856,4 | 3.963,3 | 16.824,1 |
| 1980 I | 6.488,8 | 3.871,5 | 784,8 | 352,1 | 13,0 | 11.510,2 | 1.420,7 | 12.930,7 | 396,4 | 1.403,8 | 1.589,9 | 3.390,1 | 16.320,8 |
| II | 7.175,6 | 3.659,6 | 725,2 | 314,1 | 11,6 | 11.886,1 | 1.208,2 | 13.094,3 | 350,3 | 1.534,7 | 1.596,3 | 3.481,3 | 16.575,6 |
| III | 7.255,5 | 3.529,3 | 864,3 | 283,2 | 9,2 | 11.941,5 | 1.103,1 | 13.044,6 | 183,0 | 1.082,3 | 1.820,9 | 3.086,2 | 16.130,8 |
| IV | 4.674,8 | 3.291,5 | 476,9 | 224,3 | 8,8 | 8.676,3 | 4.786,7 | 13.463,0 | 292,5 | 1.590,0 | 1.670,2 | 3.552,7 | 17.015,7 |

(1) Deflacionado con el índice de precios mayoristas nivel general.

**SALDOS DE CREDITO BANCARIO A EMPRESAS Y
REPARTICIONES OFICIALES**

— En moneda nacional —

| ENTES | A fin de: | | | | |
|--|--------------|---------|---------|-----------|-----------|
| | 1979 Dic. | 1980 | | | |
| | | Marzo | Junio | Setiembre | Diciembre |
| (Saldos en miles de millones de \$) | | | | | |
| Empresas y organismos sujetos al régimen de la Res. M.E. 170/80 | 2.979,8 | 3.809,8 | 4.110,3 | 4.720,6 | 5.626,6 |
| Otros entes | 598,4 | 724,1 | 887,3 | 1.218,0 | 1.576,4 |
| Total: | 3.578,2 | 4.533,9 | 4.997,6 | 5.938,6 | 7.203,0 |

**INGRESOS, EGRESOS, DEFICIT Y FINANCIAMIENTO
DEL TESORO NACIONAL**

| Concepto | Importe | | Estructura (1) | |
|--|---------------------|-------------------|----------------|--------------|
| | 1979 | 1980 | 1979 | 1980 |
| | (En millones de \$) | | (En o/o) | |
| Ingresos | 9.645.197 | 17.183.289 | 80,5 | 68,6 |
| 1) Corrientes | 9.478.513 | 16.983.902 | 79,1 | 67,9 |
| a) Tributarios | 6.813.912 | 15.256.925 | 56,9 | 61,0 |
| b) No tributarios | 2.664.601 | 1.726.977 | 22,2 | 6,9 |
| 2) De capital | 20.632 | 16.899 | 0,2 | 0,1 |
| 3) Otros ingresos | 146.052 | 182.488 | 1,2 | 0,6 |
| Egresos | 11.980.301 | 25.031.202 | 100,0 | 100,0 |
| 1) Corrientes | 10.220.122 | 21.829.012 | 85,3 | 87,2 |
| 2) De capital | 1.019.184 | 1.672.893 | 8,5 | 6,7 |
| 3) Otros egresos | 740.995 | 1.529.297 | 6,2 | 6,1 |
| Déficit | 2.335.104 | 7.847.913 | 19,5 | 31,4 |
| Financiamiento | 2.335.104 | 7.847.913 | 19,5 | 31,4 |
| 1) Uso del crédito | 1.375.773 | - 2.900.480 | 11,5 | - 11,6 |
| a) Interno | 1.043.271 | - 3.677.672 | 8,7 | - 14,7 |
| b) Externo | 332.502 | 777.192 | 2,8 | 3,1 |
| 2) Uso neto de adelantos | — | - 147.781 | — | - 0,6 |
| 3) B.C.R.A. | 48.343 | 9.763.058 | 0,4 | 39,0 |
| 4) Amortización de otras deudas | — | 830.746 | — | 3,2 |
| 5) Otros | 910.988 | 1.963.862 | 7,6 | 7,8 |
| a) Fondo Unificado | 976.758 | 1.555.000 | 8,2 | 6,2 |
| b) Variación de Caja | - 23.560 | 27.831 | - 0,2 | 0,1 |
| c) Bono Compensación de Deudas Decreto 797/77 .. | 76 | 152.774 | — | 0,6 |
| d) Documentos de cancelación y pagarés | - 42.286 | 286.687 | - 0,4 | 1,1 |
| e) Operaciones a corto plazo | — | — | — | — |
| f) Anticipos Ley 22.229 | — | - 58.430 | — | - 0,2 |

(1) Como porcentaje del Gasto.

FUENTE: "Movimiento de la Tesorería General de la Nación" Secretaría de Estado de Hacienda.

**DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS DE LA DEUDA DEL
GOBIERNO NACIONAL — CIRCULACION NETA (1)**
(En moneda nacional)

| DENOMINACION DEL INSTRUMENTO | A fin de: | |
|------------------------------|-----------|------|
| | 1979 | 1980 |

(En millones de \$ v/n)

| | | |
|---|-------|-------|
| Caja Nacional de Jubilaciones y Pensiones Civiles (Bono Perpetuo) 6 o/o | 0,1 | 0,1 |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 3 o/o | 3,1 | (2) |
| Obligaciones de Previsión Social: | | |
| 1946 — Serie 1a. 4 o/o | 0,6 | 0,6 |
| 1946 — Serie 2a. 4 o/o | 0,5 | 0,5 |
| 1946 — Serie 3a. 4 o/o | 0,5 | 0,5 |
| 1946 — Serie 4a. 4 o/o | 0,2 | 0,2 |
| 1947 — Serie 5a. 4 o/o | — | — |
| 1947 — Serie 6a. 4 o/o | 0,6 | 0,6 |
| 1948 — Serie 7a. 4 o/o | 0,1 | 0,1 |
| 1948 — Serie 8a. 4 o/o | 0,7 | 0,7 |
| 1949 4 o/o | 0,8 | 0,8 |
| 1950 4 o/o | 1,0 | 1,0 |
| 1951 4 o/o | 1,5 | 1,5 |
| 1952 4 o/o | 1,9 | 1,9 |
| 1953 4 o/o | 2,7 | 2,7 |
| C.A.I. — 1953 — No negociable 3 o/o | 0,6 | 0,6 |
| Obligaciones de Previsión Social: | | |
| 1954 4 o/o | 3,0 | 3,0 |
| 1954 5 o/o | — | — |
| 1955 4 o/o | 3,6 | 3,6 |
| 1956 4 o/o | 3,7 | 3,7 |
| 1957 4 o/o | 0,6 | 0,6 |
| 1957 5 o/o | — | — |
| 1958 5 o/o | — | — |
| Título Nacional de Ahorro — 8 o/o — 1958 | 2,3 | 2,3 |
| Plan de Inversión y Capitalización: | | |
| 1958 8 o/o | 44,2 | 44,2 |
| 1959 8 o/o | 14,5 | 14,5 |
| 1960 8 o/o | 25,2 | 25,2 |
| Bono Representativo (C.A.I. — 3 o/o) | 119,3 | 116,9 |
| Plan de Inversión y Capitalización: | | |
| 1961 8 o/o | 28,7 | 28,7 |
| 1962 8 o/o | 4,2 | 4,2 |
| 1962 — Serie 2a. 8 o/o | 14,1 | 14,1 |
| 1963 8 o/o | 5,7 | 5,7 |
| 1964 8 o/o | 5,1 | 5,1 |
| 1965 8 o/o | 5,5 | 5,5 |
| 1966 8 o/o | 15,8 | 15,8 |
| 1967 8 o/o | 5,9 | 5,9 |
| 1967 — Serie 2a. 8 o/o | 5,9 | 5,9 |
| 1968 8 o/o | 19,1 | 19,1 |
| 1971 8 o/o | 50,0 | 50,0 |

**DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS DE LA DEUDA DEL
GOBIERNO NACIONAL — CIRCULACION NETA (1)**

(En moneda nacional) (Conclusión)

| DENOMINACION DEL INSTRUMENTO | A fin de: | |
|---|-------------|-------------|
| | 1979 | 1980 |
| (En millones de \$ v/n) | | |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1968 — 0,25 o/o | 226,1 | (2) |
| Bono de Saneamiento Bancario 0,25 o/o | 255,1 | 252,2 |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1970 — 0,70 o/o | 3.975,6 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional — Junta Nacional de Granos 0,25 o/o | 275,6 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1971 — 0,70 o/o | 2.446,2 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1972 — 0,70 o/o | 2.849,2 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1973 — 0,70 o/o | 3.445,2 | (2) |
| Valores Nacionales Ajustables 2a. Serie 7 o/o | 372,3 | (3) |
| Bono General de Ahorro Ajustable 7 o/o | 1.075,7 | 1.069,8 |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1975 — 2 o/o | 48.435,5 | (2) |
| Bonos Patrimoniales para Entidades Financieras 7 o/o | 110,7 | 61,2 |
| Valores Nacionales Ajustables 1975/85 — 7 o/o | 13.111,9 | 27.722,4 |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional — Junta Nacional de Granos — 1975 — 2 o/o | 1.346,0 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1975 N° 2 — 2 o/o | 54.906,2 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1976 — 2 o/o | 87.646,9 | (2) |
| Valores Nacionales Ajustables 1976/86 — 7 o/o | 7.916,7 | 33.674,0 |
| Valores Nacionales Ajustables 1976/86 2a. Serie 7 o/o | 28.653,6 | 25.464,8 |
| Bono de Inversiones del Comercio Exterior 7 o/o | 9,6 | 5,2 |
| Letras de Tesorería de la Nación | 3.996.438,4 | 4.674.783,4 |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional — Banco Nacional de Desarrollo — 1976 — 0,25 o/o | 24.549,2 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1976 N° 2 — 2 o/o | 143.734,3 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional — Banco Nacional de Desarrollo — 1977 — 0,25 o/o | 19.548,9 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional — Caja Nacional de Ahorro y Seguro — 1977 — 0,25 o/o | 17.382,7 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional — Banco Hipotecario Nacional — 1977 — 0,25 o/o | 124.184,9 | (2) |
| Bono Consolidado del Tesoro Nacional 1977 — 0,25 o/o | 481.189,2 | (2) |
| Bono Nacional Movilizador de Fondos Públicos 7 o/o | 81.640,0 | 24.635,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1979 1a. Serie | 65.835,0 | — |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1979 2a. Serie | 66.025,0 | — |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1979 3a. Serie | 74.345,0 | — |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1979 4a. Serie | 41.580,0 | — |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1979 5a. Serie | 98.760,0 | — |
| Bono Nacional Movilizador de Fondos Públicos 2a. Serie | 71.500,0 | 66.640,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 1a. Serie | — | 76.145,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 2a. Serie | — | 74.385,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 3a. Serie | — | 74.445,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 4a. Serie | — | 72.485,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 5a. Serie | — | 59.600,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 6a. Serie | — | 50.730,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 7a. Serie | — | 14.215,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 8a. Serie | — | 40.510,0 |
| Bono Unificador de Deuda Consolidada | — | 1.006.686,2 |

(1) Incluye títulos en cartera del B.C.R.A. (2) No se consigna la circulación correspondiente a cada uno de estos valores los que, a partir del 16.12.80, están incluidos en el "Bono Unificador de Deuda Consolidada, que unificó todos los Bonos en poder del Banco Central a esa fecha. (3) Se amortizó totalmente el 20.11.80.

**DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS DE LA DEUDA DEL GOBIERNO NACIONAL
CIRCULACION NETA**

(En moneda nacional — por plazos)

| DENOMINACION DEL INSTRUMENTO | A fin de: | |
|------------------------------|-----------|------|
| | 1979 | 1980 |

(En millones de \$ v/e)

| | | |
|---|--------------------|---------------------|
| Total: | 8.155.761,1 | 13.463.004,5 |
| Largo Plazo | 3.497.257,6 | 8.085.504,6 |
| Bono Perpetuo | 0,1 | 0,1 |
| C.A.I. 3 o/o No Negociable | 0,6 | 0,6 |
| Título Nacional de Ahorro 8 o/o 1958 | 2,4 | 2,3 |
| Bono Representativo (C.A.I. 3 o/o) 0,25 o/o | 103,2 | 101,1 |
| Bono de Saneamiento Bancario 0,25 o/o | 255,1 | 252,2 |
| Bonos Patrimoniales para Entidades Financieras 7 o/o .. | 8.391,1 | 7.099,2 |
| Obligaciones de Previsión Social 4 o/o | 22,0 | 22,0 |
| Plan de Inversión y Capitalización 8 o/o | 243,9 | 243,9 |
| Bonos Consolidados del Tesoro Nacional | 1.016.144,7 | — |
| Valores Nacionales Ajustables 2a. Serie | 93.075,0 | — |
| Valores Nacionales Ajustables 1975/85 | 993.882,0 | 3.215.798,4 |
| Valores Nacionales Ajustables 1976/86 | 403.751,7 | 2.569.326,2 |
| Valores Nacionales Ajustables 1976/86 2a. Serie | 981.385,8 | 1.285.972,4 |
| Bono Unificador de Deudas Consolidadas | — | 1.006.686,2 |
| Plazo Intermedio | 301.346,0 | 224.338,1 |
| Bono Nacional Movilizador de Fondos Públicos | 222.166,9 | 106.738,5 |
| Bono Nacional Movilizador de Fondos Públicos 2a. Serie | 79.179,1 | 117.599,6 |
| Corto Plazo | 4.357.157,5 | 5.153.161,8 |
| Letras de Tesorería de la Nación | 3.996.438,4 | 4.674.783,4 |
| Bono General de Ahorro Ajustable | 1.075,7 | 1.069,8 |
| Bono de Inversiones del Comercio Exterior | 489,6 | 396,8 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1979 1a. Serie ... | 69.455,0 | — |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1979 2a. Serie ... | 69.524,3 | — |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1979 3a. Serie ... | 74.345,0 | — |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1979 4a. Serie ... | 47.068,6 | — |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1979 5a. Serie ... | 98.760,0 | — |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 1a. Serie ... | — | 76.145,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 2a. Serie ... | — | 80.559,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 3a. Serie ... | — | 76.678,4 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 4a. Serie ... | — | 72.122,6 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 5a. Serie ... | — | 63.772,0 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 6a. Serie ... | — | 50.983,7 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 7a. Serie ... | — | 14.925,8 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable 1980 8a. Serie ... | — | 41.725,3 |

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS DE LA DEUDA DEL GOBIERNO NACIONAL
CIRCULACION NETA
(En moneda extranjera)

| DENOMINACION DEL INSTRUMENTO | En circulación a fines de 1979 | Emisión de 1980 | Colocación de 1980 | Amortización de 1980 | En circulación a fines de 1980 |
|--|--------------------------------|-----------------|---------------------|----------------------|--------------------------------|
| (En millones de dólares estadounidenses) | | | | | |
| Letras Especiales (Cfa. Anglo Argentina de Tranvías y otras) 5 o/o | 1,8 | — | — | 1,2 | 0,6 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 7 1/2 o/o 1970/85 | 18,9 | — | — | 4,6 ⁽¹⁾ | 14,3 |
| Bonos Externos 1975 | 72,0 | — | — | 72,0 | — |
| Bonos Externos 1976 | 136,0 | — | — | 64,0 | 72,0 |
| Bonos Externos 1977 | 17,9 | — | 9,2 ⁽²⁾ | 16,0 | 11,1 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 7 1/2 o/o 1977/84 | 58,2 | — | — | 6,7 ⁽³⁾ | 51,5 |
| Letras de Tesorería de la Nación | 597,8 | — | 4.175,1 | 3.976,3 | 796,6 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 6 1/2 o/o 1978/85 | 87,2 | — | — | 10,0 ⁽³⁾ | 77,2 |
| Empréstito Externo de la República Argentina en yens japoneses 1a. serie 1978 6,40 o/o | 63,0 | — | 11,5 ⁽⁴⁾ | — | 74,5 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 6 1/2 o/o 1978/88 | 87,2 | — | — | 10,0 ⁽³⁾ | 77,2 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 7 1/2 o/o 1979/89 | 87,2 | — | — | 10,0 ⁽³⁾ | 77,2 |
| Bonos de la República Argentina 1978/89 .. | 115,5 | — | — | 11,2 ⁽³⁾ | 104,3 |
| Letras de la República Argentina 1978/83 .. | 22,1 | — | — | 2,1 ⁽³⁾ | 20,0 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 5 1/2 o/o 1979/89 | 50,6 | — | — | 4,9 ⁽³⁾ | 45,7 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 9 7/8 o/o 1979/84 | 50,0 | — | — | — | 50,0 |
| Empréstito Externo de la República Argentina en yens japoneses 2a. serie 1979 8,3 o/o | 84,0 | — | 15,3 ⁽⁴⁾ | — | 99,3 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 6 1/2 o/o 1980/90 | — | 48,6 | 48,6 | 2,9 ⁽³⁾ | 45,7 |
| Empréstito Externo de la República Argentina en yens japoneses 3a. serie 1980 8,8 o/o | — | 91,5 | 99,3 ⁽⁵⁾ | — | 99,3 |
| Bonos Externos 1980 | — | 500,0 | 63,4 | — | 63,4 |

(1) Incluye Dls. 1,9 millones debido a la devaluación del franco suizo con respecto al dólar. (2) Títulos amortizados en poder del Gobierno Nacional. (3) Estas disminuciones se deben a la devaluación de las monedas de origen de estos empréstitos con respecto al dólar. (4) Estos incrementos están motivados por la devaluación del dólar con relación al yen japonés. (5) Incluye Dls. 7,8 millones debido a la devaluación del dólar con respecto al yen japonés.

**TASAS ANUALES EFECTIVAS REGISTRADAS EN LAS LICITACIONES
DE LETRAS DE TESORERIA (1)**

| Fecha | Plazos cercanos a días: | | | | | | | | | | | |
|----------|-------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|-------|
| | 7 | 14 | 21 | 28 | 35 | 42 | 63 | 77 | 91 | 119 | 147 | 175 |
| 4. 1.80 | 82,5 | 84,2 | 87,2 | 98,8 | 101,3 | 101,8 | — | — | — | — | — | — |
| 9. 1.80 | 84,2 | 87,5 | — | 99,0 | 101,6 | 101,8 | — | — | 101,8 | — | — | 101,6 |
| 11. 1.80 | 82,1 | 84,0 | 91,8 | 99,5 | 101,8 | 101,6 | 101,6 | — | 101,0 | — | — | 101,6 |
| 16. 1.80 | 80,8 | 83,6 | — | 98,1 | 98,6 | 99,7 | — | 99,7 | 99,7 | — | — | 98,8 |
| 18. 1.80 | 79,8 | 82,1 | 91,8 | 92,7 | 92,1 | 92,9 | 92,9 | — | — | — | — | — |
| 23. 1.80 | 77,9 | — | — | 88,5 | 90,3 | 90,3 | 89,8 | 90,1 | 89,0 | — | — | — |
| 25. 1.80 | 75,5 | 80,8 | 77,1 | 83,4 | 88,3 | 88,1 | 88,3 | 89,0 | 88,3 | — | — | — |
| 30. 1.80 | 74,5 | 75,9 | 83,2 | 83,2 | 85,5 | 85,7 | 86,6 | 86,6 | 86,2 | — | — | — |
| 1. 2.80 | 74,5 | 74,5 | — | 83,4 | 84,0 | 84,0 | — | 83,4 | 83,4 | 83,2 | — | — |
| 6. 2.80 | — | 73,4 | — | 82,5 | 83,2 | 83,4 | 83,2 | — | 81,5 | 83,2 | — | — |
| 8. 2.80 | 73,4 | 72,4 | 79,0 | 83,4 | 82,7 | 82,7 | — | 83,0 | 82,1 | 82,7 | 82,5 | — |
| 13. 2.80 | 72,6 | 71,4 | — | 83,8 | 82,5 | 83,0 | 82,7 | 82,5 | — | 82,5 | — | — |
| 15. 2.80 | 72,4 | 70,8 | — | 83,4 | 82,5 | 82,3 | 82,5 | 82,5 | 82,1 | — | — | — |
| 20. 2.80 | 70,8 | 72,4 | 77,7 | 83,4 | 83,8 | 82,3 | 82,1 | 81,7 | 81,3 | 81,1 | — | — |
| 22. 2.80 | 70,6 | 72,8 | — | 82,7 | 83,4 | 81,9 | 81,5 | 81,3 | 81,1 | 81,1 | — | — |
| 27. 2.80 | — | — | — | 82,9 | 81,7 | 81,5 | 81,5 | 80,8 | 80,8 | — | — | — |
| 29. 2.80 | 69,3 | 70,8 | — | 82,3 | — | 81,5 | 81,3 | — | — | — | — | — |
| 5. 3.80 | 67,7 | — | 68,9 | 81,9 | 82,5 | 81,5 | 81,3 | 80,8 | 80,4 | 80,8 | — | — |
| 7. 3.80 | 66,9 | 66,7 | 80,8 | — | 82,5 | 81,5 | 81,1 | 80,4 | 80,4 | 80,8 | — | — |
| 12. 3.80 | 70,4 | — | — | 82,7 | 82,7 | 81,5 | 81,1 | — | — | — | — | — |
| 14. 3.80 | 69,1 | 66,1 | — | 82,1 | 82,5 | 81,5 | 81,1 | — | 80,6 | 80,6 | — | — |
| 19. 3.80 | 70,8 | 71,2 | 76,9 | 82,3 | 82,1 | 81,3 | 81,1 | 80,2 | — | — | — | — |
| 21. 3.80 | 70,0 | — | 76,7 | 81,9 | 82,1 | 81,3 | 80,8 | 79,8 | — | — | — | — |
| 26. 3.80 | 68,7 | 69,7 | 76,5 | 81,1 | 81,1 | 80,6 | 80,2 | 79,0 | — | — | — | 77,9 |
| 28. 3.80 | — | 69,7 | 75,5 | 80,0 | 80,0 | 79,4 | 79,0 | 77,9 | — | 77,7 | 77,5 | 77,1 |
| 2. 4.80 | 69,7 | — | 74,9 | 78,6 | 78,8 | 79,0 | 77,7 | 76,9 | 76,9 | 76,7 | 76,3 | 75,5 |
| 9. 4.80 | 68,9 | 69,1 | 74,9 | 77,9 | 77,7 | 78,3 | 76,9 | 76,3 | 76,1 | 74,9 | 74,1 | 73,2 |
| 11. 4.80 | 68,1 | 68,5 | 73,8 | 77,9 | 78,1 | 77,5 | 76,5 | 76,1 | 75,9 | 75,1 | 73,2 | 72,6 |
| 16. 4.80 | 68,3 | 68,3 | 73,0 | 78,1 | 77,9 | 77,3 | 76,9 | 75,7 | 75,5 | 75,1 | 74,5 | — |
| 18. 4.80 | 67,5 | 67,1 | 73,2 | 78,1 | 77,9 | 77,9 | 76,7 | — | 74,7 | 74,7 | 74,9 | — |
| 23. 4.80 | 67,5 | 67,7 | 72,8 | 77,5 | 77,9 | 77,1 | 76,5 | 75,9 | — | 74,3 | — | — |
| 25. 4.80 | 67,7 | 67,9 | 72,8 | 77,1 | 77,1 | 76,7 | 76,1 | 75,7 | — | — | — | 73,4 |
| 30. 4.80 | 66,3 | 66,9 | 70,8 | 76,7 | 76,9 | 76,7 | 76,1 | 75,5 | 71,8 | — | — | — |
| 2. 5.80 | 67,5 | 67,5 | 72,4 | 76,7 | 76,9 | 76,7 | 76,3 | 75,5 | 72,8 | 73,8 | — | 73,4 |
| 7. 5.80 | 67,7 | 67,7 | 72,2 | 77,1 | 77,1 | 76,7 | 76,3 | 75,5 | — | — | — | — |
| 9. 5.80 | 66,9 | 67,9 | 72,4 | 77,7 | 77,9 | 76,5 | 76,3 | 75,5 | — | — | — | — |
| 14. 5.80 | 66,5 | 67,9 | 71,8 | 77,7 | 78,1 | 77,1 | 76,3 | 75,5 | 74,5 | 72,8 | — | 71,8 |
| 16. 5.80 | 66,5 | 67,9 | 70,8 | 78,3 | 78,8 | 77,1 | 76,3 | 75,5 | — | 74,9 | 73,8 | 72,8 |
| 21. 5.80 | 66,5 | 67,9 | 70,8 | 80,8 | 83,2 | 83,8 | 86,4 | 86,8 | 87,9 | 80,0 | — | — |
| 23. 5.80 | 66,5 | 67,9 | 75,9 | 85,3 | 85,9 | 86,4 | 87,5 | — | 88,5 | 80,0 | — | — |
| 28. 5.80 | 66,3 | 67,9 | 75,9 | 85,3 | 85,9 | 86,4 | 87,5 | 87,9 | 88,5 | — | — | — |
| 30. 5.80 | 66,9 | — | 75,9 | 86,4 | 87,5 | 87,0 | 88,5 | — | 94,1 | — | — | — |
| 4. 6.80 | 67,1 | 68,1 | 75,9 | 87,9 | 89,6 | 88,8 | 90,7 | 91,2 | — | — | — | — |
| 6. 6.80 | 67,7 | 74,9 | 81,1 | 89,8 | 90,9 | 90,9 | 91,6 | — | — | — | — | — |
| 12. 6.80 | 68,3 | 75,9 | 80,0 | 91,6 | 92,5 | — | — | — | — | — | — | — |
| 13. 6.80 | 68,3 | 74,9 | 82,1 | 93,6 | 94,1 | 92,3 | — | — | — | — | — | — |
| 18. 6.80 | 70,8 | 76,3 | 81,9 | 95,4 | 96,1 | 96,3 | 96,3 | — | — | — | — | — |
| 19. 6.80 | 74,7 | 76,9 | 83,2 | 99,7 | 99,9 | 101,6 | — | — | — | — | — | — |
| 25. 6.80 | 81,9 | 76,7 | 81,5 | 104,4 | 104,6 | 102,7 | 105,3 | — | — | — | — | — |
| 27. 6.80 | 91,6 | 91,4 | 92,9 | 106,9 | 107,0 | 106,7 | 107,0 | — | — | — | — | — |
| 2. 7.80 | 90,7 | 92,9 | 93,2 | 107,9 | 108,1 | 107,9 | 108,1 | — | — | — | — | — |
| 4. 7.80 | 92,1 | 96,3 | 94,1 | 113,7 | 113,9 | 114,2 | 110,3 | — | — | — | — | — |

**TASAS ANUALES EFECTIVAS REGISTRADAS EN LAS LICITACIONES
DE LETRAS DE TESORERIA (1)**

(Conclusión)

| Fecha | Plazos cercanos a días: | | | | | | | | | | | |
|----------|-------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|
| | 7 | 14 | 21 | 28 | 35 | 42 | 63 | 77 | 91 | 119 | 147 | 175 |
| 8. 7.80 | 94,7 | 96,3 | 92,7 | 114,7 | 113,9 | 114,2 | 110,5 | — | — | — | — | — |
| 11. 7.80 | 95,8 | 97,4 | — | 116,4 | 115,4 | 114,2 | 112,7 | 110,3 | 109,1 | — | — | — |
| 16. 7.80 | 94,1 | 91,8 | 91,8 | 113,7 | 114,2 | 113,7 | 110,3 | — | 105,3 | — | — | — |
| 18. 7.80 | 89,2 | 86,6 | 89,8 | 107,9 | 111,0 | 109,1 | 107,4 | 105,1 | 102,2 | — | — | — |
| 23. 7.80 | 84,0 | 87,0 | — | 105,3 | 105,3 | 104,6 | 104,1 | 103,2 | 100,0 | — | — | — |
| 25. 7.80 | 79,0 | 84,2 | 88,5 | 100,9 | 101,1 | 99,9 | 98,3 | 97,7 | 95,6 | — | — | — |
| 30. 7.80 | 75,3 | 80,0 | 86,4 | 97,7 | 97,2 | 96,3 | 95,6 | 92,1 | 90,1 | — | — | — |
| 1. 8.80 | 72,0 | 75,7 | 85,1 | 94,7 | 95,8 | 94,3 | 93,8 | 92,1 | — | — | — | — |
| 6. 8.80 | 70,2 | 74,5 | 84,2 | 93,8 | 93,6 | 92,5 | 91,4 | 91,2 | — | — | — | — |
| 8. 8.80 | 68,9 | 72,8 | 82,7 | 90,1 | 90,5 | 89,4 | 89,4 | 88,1 | 87,2 | — | — | — |
| 13. 8.80 | 66,1 | 67,1 | 75,9 | 83,4 | 83,0 | 84,2 | 83,8 | 84,2 | — | — | — | — |
| 15. 8.80 | 66,7 | 67,9 | 72,8 | 78,9 | 79,0 | 79,2 | 79,4 | 79,6 | — | — | — | — |
| 20. 8.80 | 64,4 | 64,8 | 68,1 | 71,0 | 71,6 | 72,0 | 72,6 | 72,8 | — | — | — | — |
| 22. 8.80 | 56,5 | 59,8 | 63,1 | 63,6 | 64,4 | 63,4 | 65,5 | 66,9 | — | — | — | — |
| 27. 8.80 | 38,6 | 50,4 | 52,3 | 58,7 | 60,0 | 59,8 | 60,2 | — | — | — | — | — |
| 29. 8.80 | 41,4 | 47,2 | 52,5 | 58,5 | 60,4 | 60,0 | 60,0 | — | — | — | — | — |
| 3. 9.80 | 43,3 | 47,4 | 49,5 | 60,2 | 60,2 | 60,0 | — | — | — | — | — | — |
| 5. 9.80 | 45,3 | 48,4 | — | 60,0 | 61,2 | — | — | — | — | — | — | — |
| 10. 9.80 | 43,6 | 49,0 | 58,9 | 61,2 | 61,9 | 62,7 | — | — | — | — | — | — |
| 12. 9.80 | 44,8 | 49,3 | — | 61,7 | 62,1 | — | — | — | — | — | — | — |
| 17. 9.80 | 45,0 | 50,2 | 64,8 | 66,1 | 65,0 | — | — | — | — | — | — | — |
| 19. 9.80 | 43,5 | 50,2 | 66,9 | 67,7 | 67,3 | 67,3 | 64,2 | 62,1 | 61,2 | — | — | — |
| 24. 9.80 | 43,5 | 48,4 | 62,5 | 64,4 | 64,6 | 64,2 | — | — | — | — | — | — |
| 26. 9.80 | 44,0 | 49,9 | 62,5 | 62,9 | 63,4 | 62,1 | 61,7 | — | — | — | — | — |
| 1.10.80 | 43,3 | — | 61,5 | 64,4 | 63,6 | 62,1 | 62,5 | — | — | — | — | — |
| 3.10.80 | 43,1 | 50,2 | 59,8 | 63,8 | 63,8 | 63,8 | 63,1 | — | — | — | — | — |
| 8.10.80 | 43,3 | 51,1 | 61,2 | 64,8 | 64,8 | 63,6 | — | — | — | — | — | — |
| 10.10.80 | 42,2 | — | — | 64,8 | 65,0 | 64,0 | — | — | — | — | — | — |
| 15.10.80 | 43,2 | 50,7 | 61,2 | 65,2 | 65,0 | 64,0 | 63,1 | — | — | — | — | — |
| 17.10.80 | 43,1 | 50,2 | — | 66,9 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 23.10.80 | — | 53,8 | 65,0 | 69,8 | 69,1 | 68,9 | — | — | — | — | — | — |
| 24.10.80 | 48,4 | 53,8 | 64,4 | 71,0 | 70,8 | — | — | — | — | — | — | — |
| 29.10.80 | 48,4 | — | 65,7 | 73,0 | 72,8 | — | — | — | — | — | — | — |
| 31.10.80 | 48,1 | 57,4 | — | 76,1 | 74,9 | 74,9 | — | — | — | — | — | — |
| 5.11.80 | — | 59,3 | 68,7 | 77,5 | 77,1 | 76,9 | — | — | — | — | — | — |
| 7.11.80 | 47,1 | 59,3 | 70,8 | 78,3 | 78,8 | 76,9 | — | — | — | — | — | — |
| 12.11.80 | — | — | — | 78,8 | 78,8 | 77,9 | — | — | — | — | — | — |
| 14.11.80 | 43,3 | 59,5 | 71,8 | 79,4 | 77,9 | 79,8 | — | — | — | — | — | — |
| 19.11.80 | — | 59,8 | 71,2 | 80,0 | 80,6 | 81,1 | — | — | — | — | — | — |
| 21.11.80 | 43,3 | 60,8 | 71,4 | 80,4 | 81,1 | 81,3 | — | — | — | — | — | — |
| 26.11.80 | — | 60,6 | 71,4 | 80,6 | 81,1 | 82,1 | 82,3 | — | — | — | — | — |
| 28.11.80 | — | 60,8 | 71,6 | 80,4 | 81,1 | 82,1 | 82,7 | — | — | — | — | — |
| 3.12.80 | — | 60,8 | 71,8 | 81,1 | 81,1 | 81,9 | 82,7 | — | — | — | — | — |
| 5.12.80 | — | 60,2 | 74,7 | 81,9 | 82,1 | 82,5 | — | 82,7 | — | — | — | — |
| 10.12.80 | — | 59,3 | 70,8 | 83,0 | 84,0 | 84,6 | — | — | — | — | — | — |
| 12.12.80 | — | 60,8 | 69,8 | 83,8 | 84,0 | 85,1 | 83,6 | — | — | — | — | — |
| 17.12.80 | — | — | 74,9 | 86,4 | 91,8 | 86,2 | 83,6 | — | — | — | — | — |
| 19.12.80 | — | 66,9 | — | 86,4 | 91,8 | 90,7 | 90,7 | — | 81,1 | — | — | — |
| 24.12.80 | — | 65,9 | 70,8 | 86,8 | 91,8 | 90,7 | 90,7 | — | — | — | — | — |
| 26.12.80 | — | 66,7 | 69,8 | 90,7 | 91,6 | 92,9 | 90,7 | — | — | — | — | — |
| 30.12.80 | — | 66,7 | — | 91,2 | 91,8 | 93,2 | — | — | — | — | — | — |

(1) Promedio ponderado de ofertas aceptadas en licitación.

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

| CONCEPTO | 1979 | 1980 |
|--|---------------|---------------|
| (En miles de \$ v/n) | | |
| I. En el mercado bursátil | 862.868.850 | 2.053.278.463 |
| 1. De empresas cuyas acciones se cotizan en Bolsa | 850.499.436 | 2.034.088.463 |
| Para colocar privadamente | 100.803.933 | 160.048.769 |
| En pago de dividendos | 108.618.574 | 383.141.010 |
| Por capitalización de reservas | 11.290.485 | 14.243.678 |
| Por capitalización de revalúos contables: | | |
| Ley N° 19.742 | 601.153.670 | 1.476.474.653 |
| Por canje de acciones | 1.226 | 180.000 |
| Sociedades nuevas | 28.426.368 | — |
| Varios | 205.180 | 353 |
| 2. De empresas cuyas acciones se incorporan a la Bolsa | 12.369.414 | 19.190.000 |
| II. En el mercado extrabursátil | 30.923.132(1) | 20.335.136(2) |
| III. Total: | 893.791.982 | 2.073.613.599 |

(1) \$ 452.060 por suscripciones y \$ 30.471.072 por revalúos contables. (2) \$ 2.132.933 en concepto de pago de dividendos; \$ 1.047.000 por revalúos contables y \$ 17.155.203 por sociedades nuevas.

AUTORIZACIONES DE OFERTA PUBLICA Y COLOCACION DE VALORES

| Conceptos | 1979 | | 1980 | |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Autorizaciones | Colocaciones | Autorizaciones | Colocaciones |
| (En millones de \$ v/n) | | | | |
| 1. En el mercado bursátil | 862.869 | 550.543 | 2.053.279 | 1.808.716 |
| Suscripción privada | 100.804 | 54.787 | 160.049 | 143.701 |
| Pago de dividendos | 108.619 | 81.611 | 383.141 | 334.329 |
| Capitalización por revalúos contables | 601.154 | 130.077 | 1.476.475 | 1.293.530 |
| Otros | 52.292 | 284.068 | 33.614 | 37.156 |
| 2. En el mercado extrabursátil | 30.923 | 34.125 | 20.335 | 11.818 |
| 3. Total: | 893.792 | 584.668 | 2.073.614 | 1.820.534 |

RESULTADO DE LAS LICITACIONES DE BONOS NACIONALES DE INTERES VARIABLE

| Fecha de licitación | Serie | Monto emitido | Ofertas presentadas | Montos aceptados | | Precios | | | |
|------------------------|------------|------------------|------------------------|------------------|----------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | | | | Valor nominal | Valor efectivo | Ofrecidos | | Aceptados | |
| | | | Valor nominal | | Mínimo | Máximo | Mínimo | Medio | |
| (En millones de \$) | | | | | | | | | |
| (En o/o) | | | | | | | | | |
| Año 1979 | | | | | | | | | |
| Total:..... | | | 1.138.231 | 430.600 | 435.692 | | | | |
| 5. 2 | 1978 — 5a. | (1) | 59.431 | 44.310 | 49.319 | 85,00 | 115,19 | 109,00 | 111,30 |
| 13. 6 | 1979 — 1a. | 75.000 | 100.100 | 54.570 | 52.557 | 90,00 | 101,00 | 95,00 | 96,31 |
| 11. 7 | 1979 — 1a. | (1) | 21.700 | 11.265 | 11.255 | 93,00 | 102,00 | 99,00 | 99,91 |
| 6. 8 | 1978 — 4a. | (1) | 192.600 | 39.745 | 40.412 | 94,00 | 102,20 | 101,31 | 101,68 |
| 13. 9 | 1979 — 2a. | 75.000 | 82.600 | 66.025 | 64.015 | 91,00 | 100,00 | 95,00 | 96,95 |
| 23.10 | 1979 — 3a. | 75.000 | 389.100 | 74.345 | 76.292 | 94,00 | 104,00 | 102,20 | 102,62 |
| 8.11 | 1979 — 4a. | 125.000 | 132.200 | 41.500 | 42.102 | 93,00 | 107,00 | 100,50 | 101,25 |
| 7.12 | 1979 — 5a. | 125.000 | 160.500 | 98.760 | 99.740 | 95,00 | 103,10 | 100,00 | 100,99 |
| Año 1980 | | | | | | | | | |
| Total:..... | | | 981.875 | 571.529 | 581.727 | | | | |
| 11. 1 | 1979 — 4a. | (1) | 68.750 | 44.250 | 50.578 | 99,50 | 116,00 | 113,50 | 114,30 |
| 8. 2 | 1979 — 5a. | (1) | 81.425 | 25.695 | 29.143 | 100,00 | 114,20 | 112,80 | 113,42 |
| 19. 2 | 1979 — 4a. | (1) | 102.750 | 39.069 | 39.710 | 96,00 | 103,50 | 101,00 | 101,64 |
| 13. 3 | 1980 — 1a. | 75.000 | 76.145 | 76.145 | 75.201 | 98,00 | 102,00 | 98,00 | 98,76 |
| 10. 4 | 1980 — 2a. | 75.000 | 150.395 | 74.385 | 73.502 | 95,00 | 103,00 | 98,30 | 98,81 |
| 8. 5 | 1980 — 3a. | 75.000 | 40.965 | 31.655 | 30.787 | 92,10 | 103,00 | 96,50 | 97,26 |

RESULTADO DE LAS LICITACIONES DE BONOS NACIONALES DE INTERES VARIABLE
(Conclusión)

| Fecha de licitación | Serie | Monto emitido | Ofertas presentadas | Montos aceptados | | Precios | | | |
|------------------------|------------|------------------|------------------------|------------------|----------------|-----------|--------|-----------|--------|
| | | | | Valor nominal | Valor efectivo | Ofrecidos | | Aceptados | |
| | | | | | | Mínimo | Máximo | Mínimo | Medio |
| (En millones de \$) | | | | | | | | | |
| 24. 6 | 1980 — 4a. | 75.000 | 19.820 | 18.720 | 17.846 | 91,50 | 100,00 | 94,00 | 95,33 |
| 17. 7 | 1980 — 5a. | 75.000 | 67.285 | 59.600 | 59.290 | 93,00 | 105,00 | 97,00 | 99,48 |
| 14. 8 | 1980 — 3a. | (1) | 142.295 | 42.790 | 44.120 | 97,50 | 109,00 | 102,50 | 103,11 |
| 14. 8 | 1980 — 4a. | (1) | 62.080 | 53.765 | 58.676 | 98,10 | 111,00 | 108,00 | 109,13 |
| 2. 9 | 1980 — 6a. | 100.000 | 70.480 | 50.730 | 50.010 | 90,00 | 102,50 | 97,00 | 98,58 |
| 28.10 | 1980 — 7a. | 100.000 | 22.305 | 14.215 | 13.579 | 90,00 | 99,50 | 94,00 | 95,53 |
| 18.11 | 1980 — 8a. | 100.000 | 77.180 | 40.510 | 39.285 | 90,00 | 98,50 | 96,00 | 96,98 |

(1) Se ofrecieron, en las fechas que se indican en cada caso, los remanentes no colocados en licitaciones anteriores y cuyas paridades fueron:

| Año 1979 | | | |
|----------|------------|----------|--|
| Fecha | Serie | Paridad | |
| 5. 2 | 1978 — 5a. | (En o/o) | |
| 11. 7 | 1979 — 1a. | 112,72 | |
| 6. 8 | 1978 — 4a. | 105,63 | |
| | | 102,67 | |

| Año 1980 | | | |
|----------|------------|----------|--|
| Fecha | Serie | Paridad | |
| 11. 1 | 1979 — 4a. | (En o/o) | |
| 8. 2 | 1979 — 5a. | 113,64 | |
| 19. 2 | 1979 — 4a. | 112,36 | |
| 14. 8 | 1980 — 3a. | 101,27 | |
| | 1980 — 4a. | 100,39 | |
| | 1980 — 4a. | 109,14 | |

RESULTADO DE LAS LICITACIONES DE VALORES NACIONALES AJUSTABLES

| Fechas de licitación y series | Ofertas presentadas | Montos aceptados | | Precios | | | | Precio mínimo aceptado |
|-------------------------------------|------------------------|------------------|----------------|-----------|--------|-----------|-------|--------------------------|
| | | | | Ofrecidos | | Aceptados | | Precio de mercado (1) |
| | | Valor nominal | Valor efectivo | Mínimo | Máximo | Mínimo | Medio | |

| | | | | | | | | |
|---------------------|-------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|-------|
| (En millones de \$) | | | | (En o/o) | | | | |
| 24.4.80 | | | | | | | | |
| 2a. Serie | — | — | — | 26.820,0 | 26.820,0 | — | — | — |
| 1975/85 | — | 847,0 | 79.739,7 | 8.523,0 | 9.450,0 | 9.380,0 | 9.414,0 | 1,1 |
| 1976/86 | — | 1.341,4 | 79.740,2 | 5.400,0 | 5.980,0 | 5.910,0 | 5.945,0 | 0,7 |
| 1976/86 — 2a. Serie | — | 173,3 | 6.941,8 | 3.850,0 | 4.100,0 | 3.990,0 | 4.006,0 | — 0,4 |
| Total: | 3.654 | | | | | | | |
| 16.5.80 | | | | | | | | |
| 2a. Serie | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 1975/85 | — | 48,3 | 4.697,2 | 9.180,0 | 9.800,0 | 9.650,0 | 9.725,0 | 1,9 |
| 1976/86 | — | 412,1 | 25.040,6 | 5.792,0 | 6.081,0 | 6.071,0 | 6.076,0 | 1,2 |
| 1976/86 — 2a. Serie | — | 731,4 | 30.632,3 | 3.995,0 | 4.201,0 | 4.120,0 | 4.188,0 | — 0,7 |
| Total: | 1.843 | | | | | | | |
| 10.9.80 | | | | | | | | |
| 2a. Serie | — | — | — | 34.200,0 | 35.600,0 | — | — | — |
| 1975/85 | — | — | — | 9.500,0 | 10.750,0 | — | — | — |
| 1976/86 | — | — | — | 5.984,0 | 6.500,0 | — | — | — |
| 1976/86 — 2a. Serie | — | — | — | 4.230,4 | 4.800,0 | — | — | — |
| Total: | 573 | | | | | | | |

(1) Al cierre de las operaciones 48 horas hábiles anteriores a la fecha de liquidación en el Mercado de Valores de Buenos Aires.

RESULTADO DE LAS LICITACIONES DE BONOS EXTERNOS 1980

| Fecha de liquidación | Ofertas presentadas | Montos aceptados | | Precios | | | |
|----------------------|---------------------|------------------|----------------|-----------|--------|-----------|-------|
| | | | | Ofrecidos | | Aceptados | |
| | | Valor nominal | Valor efectivo | Mínimo | Máximo | Mínimo | Medio |
| | | (E n u\$s) | | (E n o/o) | | | |
| Año 1980 | | | | | | | |
| 24.11 | 70.385.000 | 11.675.000 | 11.955.105 | 89,0 | 107,0 | 102,0 | 102,4 |
| 11.12 | 39.296.000 | 34.530.000 | 35.668.199 | 96,0 | 107,0 | 101,0 | 103,3 |

**MONTOS OPERADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES
EN VALORES CORRIENTES Y EN VALORES CONSTANTES**

| CONCEPTOS | A precios corrientes | | | A precios constantes de diciembre de 1979 (1) | | |
|--------------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|---|-----------------------|-----------------------|
| | Total año 1979 (a) | Total año 1980 (b) | Diferencia (b)/(a) | Total año 1979 (c) | Total año 1980 (d) | Diferencia (d)/(c) |
| | (En miles de millones de \$) | | (En o/o) | (En miles de millones de \$) | | (En o/o) |
| Total: | 3.583,4 | 4.001,3 | 11,7 | 4.817,4 | 3.164,7 | - 34,3 |
| Valores Públicos | 1.572,7 | 1.938,3 | 23,2 | 2.140,6 | 1.469,1 | - 31,4 |
| V.N.A. | 1.107,9 | 1.434,4 | 29,5 | 1.482,0 | 1.083,5 | - 26,9 |
| BONIVA | 265,7 | 362,6 | 36,5 | 378,0 | 272,5 | - 27,9 |
| BONEX | 199,1 | 141,3 | - 29,0 | 280,6 | 113,1 | - 59,7 |
| Valores Privados | 2.010,7 | 2.063,0 | 2,6 | 2.676,8 | 1.695,6 | - 36,7 |

(1) En valores constantes de diciembre de 1979; deflacionados en base al Índice de Precios Mayoristas Nivel General.

**RELACION ENTRE MONTOS OPERADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES Y
VALOR EFECTIVO DE EMISIONES EN CIRCULACION — AÑO 1980**

| Conceptos | 1er. Cuatrimestre | | | 2do. Cuatrimestre | | | 3er. Cuatrimestre | | | Año | | |
|--|------------------------|-----------|-------------|------------------------|-----------|-------------|-------------------------|-----------|-------------|-------------------------|-----------|-------------|
| | Circulación al 30.4.80 | | | Circulación al 31.8.80 | | | Circulación al 31.12.80 | | | Circulación al 31.12.80 | | |
| | (1) | | | (1) | | | (1) | | | (1) | | |
| | \$v/e (a) | \$v/e (b) | o/o (b)/(a) | \$v/e (a) | \$v/e (b) | o/o (b)/(a) | \$v/e (a) | \$v/e (b) | o/o (b)/(a) | \$v/e (a) | \$v/e (b) | o/o (b)/(a) |
| Total: | 1.790,3 | 100,0 | | 1.153,1 | 100,0 | | 1.057,9 | 100,0 | | 4.001,3 | 100,0 | |
| — Valores Públicos | 3.862,9 | 559,8 | 31,3 14,5 | 4.407,2 | 655,2 | 56,8 14,9 | 3.976,1 | 723,3 | 68,4 18,2 | 3.976,1 | 1.938,3 | 48,4 48,7 |
| Valores Nacionales Ajustables .. | 2.942,4 | 411,6 | 23,0 14,0 | 3.375,1 | 456,7 | 39,6 13,5 | 3.290,5 | 566,1 | 53,5 17,2 | 3.290,5 | 1.434,4 | 35,8 43,6 |
| Bonos Nacionales de Interés Variable | 567,4 | 89,6 | 5,0 15,8 | 752,2 | 145,0 | 12,6 19,3 | 476,9 | 128,0 | 12,1 26,8 | 476,9 | 362,6 | 9,1 76,0 |
| Bonos Externos | 353,1 | 58,6 | 3,3 16,6 | 279,9 | 53,5 | 4,6 19,1 | 208,7 | 29,2 | 2,8 14,0 | 208,7 | 141,3 | 3,5 67,7 |
| — Valores Privados | (.) | 1.230,5 | 68,7 (.) | (.) | 497,9 | 43,2 (.) | (.) | 334,6 | 31,6 (.) | (.) | 2.063,0 | 51,6 (.) |

(1) En miles de millones. (2) Calculado al precio de cierre. (.) El dato no ha sido compilado o elaborado en la fecha de la publicación.

ACTIVIDAD ECONOMICA

| | |
|--|----|
| Provisión y empleo de recursos reales | 83 |
| Evolución del producto bruto interno a precios constantes de 1970 | 83 |
| Evolución del volumen físico de la producción agropecuaria | 84 |
| Evolución del volumen físico de la producción de industrias manufactureras | 84 |
| Variación de precios | 85 |
| Precios relativos entre los productos agropecuarios e industriales nacionales | 86 |

PROVISION Y EMPLEO DE RECURSOS REALES

| PERIODO | Oferta | | | Demanda | | | |
|---|------------------------|---------------|---------|---------|-------------------------|---------------|---------|
| | Producto bruto interno | Importaciones | Total | Consumo | Inversión bruta interna | Exportaciones | Total |
| (En millones de \$ a precios de 1970) | | | | | | | |
| 1976 | 100.815 | 6.745 | 107.560 | 76.469 | 21.386 | 9.705 | 107.560 |
| 1977 | 107.310 | 8.682 | 115.992 | 78.106 | 25.610 | 12.277 | 115.992 |
| 1978 | 103.610 | 7.836 | 111.446 | 76.027 | 22.197 | 13.222 | 111.446 |
| 1979 | 110.979 | 11.852 | 122.832 | 85.526 | 24.385 | 12.921 | 122.832 |
| 1980 | 112.107 | 16.258 | 128.364 | 88.081 | 27.721 | 12.562 | 128.364 |
| (Variaciones porcentuales con respecto al año anterior) | | | | | | | |
| 1976 | -0,5 | -25,6 | -2,5 | -7,4 | 4,7 | 31,6 | -2,5 |
| 1977 | 6,4 | 28,7 | 7,8 | 2,1 | 19,8 | 26,5 | 7,8 |
| 1978 | -3,4 | -9,7 | -3,9 | -2,7 | -13,3 | 7,7 | -3,9 |
| 1979 | 7,1 | 51,2 | 10,2 | 12,5 | 9,9 | -2,3 | 10,2 |
| 1980 | 1,0 | 37,2 | 4,5 | 3,0 | 13,7 | -2,8 | 4,5 |

EVOLUCION DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO A PRECIOS CONSTANTES DE 1970

| CONCEPTO | Variación porcentual con respecto al año anterior | | | | |
|---|---|------|-------|------|------|
| | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
| 1. Agricultura, caza, silvicultura y pesca | 4,6 | 2,7 | 1,4 | 4,1 | -5,3 |
| 2. Explotación de minas y canteras | 2,4 | 8,5 | 1,9 | 6,3 | 5,7 |
| 3. Industrias manufactureras | -3,0 | 7,8 | -10,5 | 10,2 | -3,8 |
| 4. Electricidad, gas y agua | 3,7 | 4,6 | 3,3 | 10,7 | 7,9 |
| 5. Construcción | 12,5 | 13,5 | -0,6 | 2,7 | 13,2 |
| 6. Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles | -5,2 | 7,3 | -7,6 | 10,3 | 0,2 |
| 7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones | -0,9 | 5,9 | -3,6 | 8,4 | 0,7 |
| 8. Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles | -4,2 | 13,8 | 6,7 | 8,0 | 10,9 |
| 9. Servicios comunales, sociales y personales | 0,3 | 0,8 | 0,9 | 2,0 | 2,8 |
| Total: | -0,5 | 6,4 | -3,4 | 7,1 | 1,0 |

**EVOLUCION DEL VOLUMEN FISICO DE LA
PRODUCCION AGROPECUARIA**
— A precios constantes de 1970 —

| SECTOR | Variación porcentual con respecto al año anterior | | | | |
|--|--|-------|-------|------|-------|
| | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
| 1. Agricultura y caza | 4,5 | 2,4 | 1,2 | 3,9 | -4,9 |
| a) Agrario | 6,7 | 6,5 | 1,8 | 6,3 | -2,8 |
| Cereales | 11,5 | 1,9 | 3,0 | -4,8 | -6,6 |
| Oleaginosas | 29,8 | 49,0 | 17,1 | 23,4 | -6,1 |
| Cultivos industriales | 1,2 | -4,0 | -0,5 | 1,1 | 6,1 |
| Frutas y flores | -2,0 | 7,3 | -2,7 | 9,9 | 1,7 |
| Hortalizas y legumbres | -2,4 | 1,0 | -14,3 | 21,8 | -7,9 |
| b) Pecuario | 2,1 | -2,8 | 1,7 | 0,7 | -7,3 |
| Ganado vacuno | 2,7 | -1,2 | 1,5 | -0,1 | -10,4 |
| Ganado ovino | 16,3 | -21,4 | 1,0 | -9,1 | -6,5 |
| Ganado porcino | -2,3 | -11,4 | 7,3 | 10,6 | 7,3 |
| Ganado equino y caprino | 24,9 | 10,9 | -10,1 | 16,2 | -23,0 |
| Lana | 1,6 | -0,9 | 6,0 | 1,4 | -2,4 |
| Leche | -1,3 | -7,8 | 0,6 | 0,2 | -0,2 |
| Granja | -4,0 | -1,8 | 6,7 | 16,4 | 12,0 |
| c) Construcciones agropecuarias (1) | 1,6 | 11,0 | -23,5 | 7,6 | -14,0 |
| d) Caza | 128,5 | 44,7 | 24,7 | 1,2 | -3,4 |
| 2. Silvicultura y extracción de madera | 9,8 | 8,0 | -7,7 | 9,6 | -25,8 |
| 3. Pesca | 8,1 | 34,6 | 52,0 | 8,3 | -20,6 |
| Total: | 4,6 | 2,7 | 1,4 | 4,1 | -5,3 |

(1) Comprende las realizadas por cuenta propia.

**EVOLUCION DEL VOLUMEN FISICO DE LA PRODUCCION DE
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS**
— A precios constantes de 1970 —

| SECTOR | Variación porcentual con respecto al año anterior | | | | |
|--|--|------|-------|------|-------|
| | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
| 1. Bienes durables | -3,9 | 17,4 | -15,5 | 13,0 | -4,7 |
| Industria de la madera y productos de la made- ra incluidos muebles | -18,2 | 4,6 | -1,1 | 11,0 | -3,0 |
| Fabricación de productos minerales no metáli- cos exceptuando los derivados del petróleo y del carbón | -3,5 | -1,3 | 0,4 | 7,0 | -3,5 |
| Industrias metálicas básicas | -9,6 | 14,9 | -5,5 | 17,1 | -8,0 |
| Fabricación de productos metálicos, maquina- rias y equipos | -1,8 | 22,2 | -20,3 | 13,5 | -4,4 |
| 2. Bienes no durables | -2,5 | 1,5 | -6,7 | 8,2 | -3,1 |
| Productos alimenticios, bebidas y tabaco | -0,5 | -1,4 | -2,6 | 5,2 | 1,8 |
| Textiles, prendas de vestir e industria del cuero | -5,4 | 3,7 | -14,2 | 10,9 | -15,1 |
| Fabricación de papel y productos de papel; im- prentas y editoriales | -12,4 | 0,0 | 3,2 | 1,8 | -6,8 |
| Fabricación de sustancias químicas y de pro- ductos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos | 1,7 | 1,5 | -7,9 | 12,3 | 0,9 |
| Otras industrias manufactureras | -3,1 | 7,8 | -10,5 | 10,2 | -3,8 |
| Total: | -3,0 | 7,8 | -10,5 | 10,2 | -3,8 |

VARIACION DE PRECIOS

— En o/o —

| PERIODO | Precios al por mayor | | | Precios al consumidor | Costo de la construcción |
|---|----------------------|------------------|------------|-----------------------|--------------------------|
| | Nivel general | No agropecuarios | | Nivel general | |
| | | Nacionales | Importados | | |
| (Variación con respecto al año anterior) | | | | | |
| 1976 | 499,0 | 469,2 | 690,4 | 444,1 | 360,6 |
| 1977 | 149,4 | 146,9 | 126,2 | 176,0 | 97,4 |
| 1978 | 146,0 | 156,6 | 75,9 | 175,5 | 137,0 |
| 1979 | 149,3 | 153,5 | 93,0 | 159,5 | 161,2 |
| 1980 | 75,4 | 80,4 | 74,5 | 100,8 | 109,1 |
| Diciembre de : | | | | | |
| (Variación con respecto a diciembre del año anterior) | | | | | |
| 1976 | 386,3 | 359,3 | 390,8 | 347,5 | 218,1 |
| 1977 | 147,2 | 156,9 | 127,5 | 160,4 | 124,9 |
| 1978 | 143,3 | 146,8 | 65,5 | 169,8 | 152,7 |
| 1979 | 128,9 | 135,9 | 105,7 | 139,7 | 142,0 |
| 1980 | 57,5 | 65,4 | 59,6 | 87,6 | 101,9 |
| 1980 | | | | | |
| (Variación con respecto al mes inmediato anterior) | | | | | |
| Enero | 4,3 | 4,3 | 5,5 | 7,2 | 7,3 |
| Febrero | 4,1 | 4,5 | 7,4 | 5,3 | 2,7 |
| Marzo | 3,9 | 4,8 | 3,9 | 5,8 | 5,1 |
| Abril | 3,9 | 3,7 | 2,5 | 6,2 | 4,2 |
| Mayo | 5,4 | 4,5 | 3,0 | 5,8 | 6,5 |
| Junio | 7,3 | 6,6 | 3,1 | 5,7 | 8,5 |
| Julio | 2,9 | 3,3 | 4,7 | 4,6 | 18,0 |
| Agosto | 2,9 | 3,2 | 3,3 | 3,4 | 5,4 |
| Setiembre | 2,9 | 3,0 | 3,0 | 4,5 | 5,0 |
| Octubre | 5,4 | 8,2 | 6,5 | 7,6 | 2,4 |
| Noviembre | 2,6 | 2,9 | 2,6 | 4,7 | 4,4 |
| Diciembre | 0,8 | 2,7 | 2,3 | 3,8 | 3,8 |

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

**PRECIOS RELATIVOS ENTRE LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS
E INDUSTRIALES NACIONALES**

| PERIODO | Indices de precios al por mayor | | Precios relativos (a) (b) |
|-------------------|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| | Agropecuarios nacionales (a) | No agropecuarios nacionales (b) | |
| (Base 1960 : 100) | | | |
| 1976 | 40.253,4 | 43.107,3 | 93,4 |
| 1977 | 106.109,6 | 106.451,8 | 99,7 |
| 1978 | 256.377,6 | 273.171,3 | 93,9 |
| 1979 | 642.941,3 | 692.554,8 | 92,8 |
| 1980 | 1.048.078,8 | 1.249.556,2 | 83,9 |
| 1980 | | | |
| Enero | 855.358,9 | 973.447,5 | 87,9 |
| Febrero | 876.950,0 | 1.017.717,2 | 86,2 |
| Marzo | 889.500,0 | 1.066.073,8 | 83,4 |
| Abril | 929.675,0 | 1.105.642,0 | 84,1 |
| Mayo | 1.004.985,6 | 1.155.803,3 | 87,0 |
| Junio | 1.107.132,9 | 1.231.591,4 | 89,9 |
| Julio | 1.125.962,8 | 1.272.230,5 | 88,5 |
| Agosto | 1.150.948,3 | 1.312.345,2 | 87,7 |
| Setiembre | 1.181.262,4 | 1.351.305,1 | 87,4 |
| Octubre | 1.156.638,1 | 1.461.464,8 | 79,1 |
| Noviembre | 1.179.791,5 | 1.503.211,9 | 78,5 |
| Diciembre | 1.118.740,4 | 1.543.841,9 | 72,5 |

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

SECTOR EXTERNO

| | |
|--|-----|
| Balance de pagos — Años 1976/80 | 89 |
| Balance de pagos de 1980 | |
| Tablas complementarias: | |
| — Servicios reales y financieros | 90 |
| — De las empresas a largo plazo | 91 |
| — De las empresas a corto plazo | 92 |
| — Del gobierno | 93 |
| — Del sistema bancario | 94 |
| — Capitales compensatorios | 94 |
| Variación de valor, volumen y precio de las exportaciones estimadas de 1979 y 1980 | 95 |
| Variación de valor, volumen y precio de las importaciones estimadas de 1979 y 1980 | 96 |
| Composición de las exportaciones de mercancías | 97 |
| Composición de las importaciones de mercancías | 97 |
| Intercambio comercial argentino | 98 |
| Fuentes y usos de las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina | 99 |
| Reservas internacionales | 99 |
| Deuda externa registrada al 31.12.78 | 100 |
| Deuda externa registrada al 31.12.79 | 101 |
| Deuda externa registrada al 31.12.80 | 102 |
| Evolución del monto y términos financieros de una muestra de eurocréditos sindicados públicamente a mediano y largo plazo, garantizados por el Estado y cuyo mandato se otorgó en el período 1976 — diciembre 1980 | 103 |
| Empréstitos externos garantizados por el Estado emitidos en el período 1977/80 | 104 |
| Cotización del dólar estadounidense en el mercado libre de cambios durante 1980 — Promedio de los tipos vendedores — | 105 |
| Principales normas cambiarias dictadas durante 1980 | 106 |

BALANCE DE PAGOS

| CONCEPTO | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 (*) |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| (En millones de dólares) | | | | | |
| I. TRANSACCIONES CORRIENTES | 649,6 | 1.289,9 | 1.833,6 | - 536,4 | - 4.689,6 |
| 1. Mercancías | 883,1 | 1.490,3 | 2.565,8 | 1.109,9 | - 2.471,6 |
| a) Exportaciones (FOB) | 3.916,1 | 5.651,8 | 6.399,5 | 7.809,9 | 8.028,4 |
| b) Importaciones (CIF) | - 3.033,0 | - 4.161,5 | - 3.833,7 | - 6.700,0 | - 10.500,0 |
| 2. Servicios | - 252,0 | - 231,7 | - 780,6 | - 1.681,3 | - 2.247,6 |
| a) Servicios reales | 240,5 | 346,8 | - 99,8 | - 761,3 | - 745,3 |
| b) Servicios financieros (1) | - 492,5 | - 578,5 | - 680,8 | - 920,0 | - 1.502,3 |
| 3. Transferencias unilaterales | 18,5 | 31,3 | 48,4 | 35,0 | 29,6 |
| II. TRANSACCIONES DE CAPITALES NO COMPENSATORIOS (2) | - 332,7 | 1.286,5 | 1.333,9 | 4.686,9 | 2.598,5 |
| 1. De las empresas | - 168,4 | 1.150,8 | 713,8 | 4.183,1 | 2.035,7 |
| a) Largo plazo | - 121,7 | 1.582,5 | 2.269,6 | 2.734,9 | 3.680,8 |
| b) Corto plazo | - 46,7 | - 431,7 | - 1.555,8 | 1.448,2 | - 1.645,1 |
| 2. Del Gobierno | - 113,2 | - 23,4 | 525,0 | 528,6 | 933,8 |
| a) Gobiernos locales | - 3,6 | - 9,4 | - 1,3 | 4,3 | 243,4 |
| b) Gobierno Nacional | - 109,6 | - 14,0 | 526,3 | 524,3 | 690,4 |
| 3. Del sistema bancario | - 51,1 | 159,1 | 95,1 | - 24,8 | - 371,0 |
| III. ERRORES Y OMISIONES | - 192,2 | - 97,4 | 32,3 | 227,6 | - 423,4 |
| IV. PAGOS INTERNACIONALES (3) | 124,7 | 2.479,0 | 3.199,8 | 4.378,1 | - 2.514,5 |
| 1. Reservas internacionales (4) | 1.192,4 | 2.226,5 | 1.998,4 | 4.442,4 | - 2.796,1 |
| 2. Movimientos de capitales compensatorios (5) | - 1.084,1 | 261,8 | 1.367,4 | 140,4 | 142,2 |
| a) Banco Central de la República Argentina | - 848,2 | 266,8 | 1.271,0 | - | - |
| b) Gobierno Nacional | - 235,9 | - 5,0 | 96,4 | 140,4 | 142,2 |
| 3. Asignación de Derechos Especiales de Giro (5) ... | - | - | - | - 72,8 | - 73,5 |
| 4. Ajustes de valuación (6) | 16,4 | - 9,3 | - 166,0 | - 131,9 | 212,9 |

(*) Cifras provisionales. (1) Comprende el rubro "Ingresos y egresos provenientes de inversiones". (2) Egresos (-). (3) Déficit (-). (4) Disminuciones (-). (5) Ingresos (-). (6) Comprende los ajustes de los rubros IV - 1 y 2. Aumento del activo neto (-).

BALANCE DE PAGOS DE 1980 (*) — TABLA COMPLEMENTARIA

Servicios reales y financieros

| PARTIDA | Crédito | Débito | Saldo |
|---|---------|---------|-----------|
| (En millones de dólares) | | | |
| TOTAL: | 3.963,6 | 6.211,2 | — 2.247,6 |
| Servicios reales | 2.734,8 | 3.480,1 | — 745,3 |
| Fletes y seguros | 1.043,2 | — | 1.043,2 |
| Fletes | 917,6 | — | 917,6 |
| Seguros | 125,6 | — | 125,6 |
| Viajes al y del exterior | 344,8 | 1.791,4 | — 1.446,6 |
| Transportes diversos | 564,0 | 932,2 | — 368,2 |
| Pasajes | 114,7 | 377,2 | — 262,5 |
| Gastos de puerto | 446,8 | 471,3 | — 24,5 |
| Fletamentos a plazo | 2,5 | 83,7 | — 81,2 |
| Transacciones del Gobierno no incluidas en otras partidas | 448,9 | 147,8 | 301,1 |
| Servicios diversos | 333,9 | 608,7 | — 274,8 |
| Regalías | 17,9 | 244,0 | — 226,1 |
| Otros | 316,0 | 364,7 | — 48,7 |
| Servicios financieros | 1.228,8 | 2.731,1 | — 1.502,3 |
| Utilidades y dividendos | 15,0 | 561,2 | — 546,2 |
| Intereses | 1.213,8 | 2.169,9 | — 956,1 |

(*) Cifras provisionales.

BALANCE DE PAGOS DE 1980 (*) TABLA COMPLEMENTARIA
De las empresas a largo plazo (1)

| PARTIDA | Activo | | | Pasivo | | | Pasivo neto |
|--|-------------------------------|---------------------|-----------------|----------------------|------------------------------|-----------------|----------------|
| | Crédito (Dismi- nución) | Débito (Aumento) | Aumento neto | Crédito (Aumento) | Débito (Dismi- nución) | Aumento neto | |
| (En millones de dólares) | | | | | | | |
| TOTAL: | 123,1 | 25,1 | - 98,0 | 6.212,9 | 2.630,1 | 3.582,8 | 3.680,8 |
| Inversión directa | 123,1 | 25,1 | - 98,0 | 723,0 | 81,8 | 641,2 | 739,2 |
| Financiación de importaciones | - | - | - | 1.223,1 | 1.280,5 | - 57,4 | - 57,4 |
| Préstamos | - | - | - | 4.266,8 | 1.267,8 | 2.999,0 | 2.999,0 |
| del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) | - | - | - | 107,9 | 37,9 | 70,0 | 70,0 |
| Empresas privadas | - | - | - | 46,1 | 7,0 | 39,1 | 39,1 |
| Empresas del Estado | - | - | - | 61,8 | 30,9 | 30,9 | 30,9 |
| del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) | - | - | - | 45,6 | 33,8 | 11,8 | 11,8 |
| Empresas privadas | - | - | - | - | - | - | - |
| Empresas del Estado | - | - | - | 45,6 | 33,8 | 11,8 | 11,8 |
| Otros préstamos financieros | - | - | - | 4.113,3 | 1.196,1 | 2.917,2 | 2.917,2 |
| Empresas privadas | - | - | - | 2.043,2 | 956,7 | 1.086,5 | 1.086,5 |
| Empresas del Estado | - | - | - | 2.070,1 | 239,4 | 1.830,7 | 1.830,7 |

(*) Cifras provisionales. (1) Excluye las entidades bancarias.

BALANCE DE PAGOS DE 1980 (*) — TABLA COMPLEMENTARIA

De las empresas a corto plazo (1)

| P A R T I D A | Activo | | | Pasivo | | | Pasivo neto |
|--|--------------------------|---------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|-----------------|----------------|
| | Crédito (Disminución) | Débito (Aumento) | Aumento neto | Crédito (Aumento) | Débito (Disminución) | Aumento neto | |
| (En millones de dólares) | | | | | | | |
| TOTAL: | . | . | . | . | . | . | 1.645,1 |
| Financiación de importaciones | — | — | — | 5.202,8 | 5.193,4 | 9,4 | 9,4 |
| Financiación de exportaciones (2) . . | . | . | 37,9 | — | — | — | — 37,9 |
| Préstamos | — | — | — | 9.001,7 | 6.051,9 | 2.949,8 | 2.949,8 |
| Empresas privadas | — | — | — | 8.851,7 | 6.051,9 | 2.799,8 | 2.799,8 |
| Empresas del Estado | — | — | — | 150,0 | — | 150,0 | 150,0 |
| Activos y pasivos diversos (3) | . | . | . | . | . | . | — 4.566,4 |

(*) Cifras provisionales. (1) Excluye las entidades bancarias. (2) Puede comprender variaciones de pasivos. (3) Comprende movimientos de capital de plazo no individualizado. (·) Se carece de la información correspondiente.

BALANCE DE PAGOS DE 1980 (*) — TABLA COMPLEMENTARIA

Del Gobierno

| P A R T I D A | Activo | | | Pasivo | | | Pasivo neto |
|--|-------------------------------|---------------------|-----------------|----------------------|------------------------------|-----------------|----------------|
| | Crédito (Dismi- nución) | Débito (Aumento) | Aumento neto | Crédito (Aumento) | Débito (Dismi- nución) | Aumento neto | |
| (En millones de dólares) | | | | | | | |
| TOTAL: | 3,7 | 17,5 | 13,8 | 1.487,5 | 539,9 | 947,6 | 933,8 |
| a) Gobierno Nacional | 3,7 | 17,5 | 13,8 | 1.242,5 | 538,3 | 704,2 | 690,4 |
| i) Emisión de valores y préstamos de largo plazo | — | — | — | 568,9 | 43,0 | 525,9 | 525,9 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 7 1/2 o/o 1970/85 | — | — | — | — | 3,0 | —3,0 | —3,0 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 6 1/2 o/o 1980/90 | — | — | — | 47,1 | — | 47,1 | 47,1 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 3a. Serie 1980 | — | — | — | 89,1 | — | 89,1 | 89,1 |
| Empréstito Externo de la República Argentina 6 1/2 o/o 1978/85 | — | — | — | — | 5,6 | —5,6 | —5,6 |
| Préstamo Externo en Fs.Sz. 5 3/4 o/o 1980/87 | — | — | — | 123,3 | — | 123,3 | 123,3 |
| Préstamo Externo en Dls. estadounidenses 1980/86 | — | — | — | 248,7 | — | 248,7 | 248,7 |
| Bonos Externos 1980 | — | — | — | 45,0 | — | 45,0 | 45,0 |
| Préstamos del B.I.D. | — | — | — | 9,0 | 1,2 | 7,8 | 7,8 |
| Préstamos del B.I.R.F. | — | — | — | 0,3 | 0,5 | —0,2 | —0,2 |
| Préstamo Externo Decreto 941/74 | — | — | — | — | 11,9 | —11,9 | —11,9 |
| Préstamo Externo Decreto 1702/74 | — | — | — | — | 18,1 | —18,1 | —18,1 |
| Otros préstamos | — | — | — | 6,4 | 2,7 | 3,7 | 3,7 |
| ii) Diversos a largo plazo | 3,7 | 17,5 | 13,8 | — | 0,4 | —0,4 | —14,2 |
| Préstamo a Bolivia "Ferrocarriles y Carreteras" | 1,7 | 1,0 | —0,7 | — | — | — | 0,7 |
| Aporte al B.I.D. | — | 10,0 | 10,0 | — | — | — | —10,0 |
| Aporte al C.F.I. | — | 1,6 | 1,6 | — | — | — | —1,6 |
| Apoyo Financiero a la Cuenca del Plata | — | 2,6 | 2,6 | — | — | — | —2,6 |
| Otros | 2,0 | 2,3 | 0,3 | — | 0,4 | —0,4 | —0,7 |
| iii) Diversos a corto plazo | — | — | — | 673,6 | 494,9 | 178,7 | 178,7 |
| Letras de Tesorería (1) | — | — | — | 673,6 | 494,9 | 178,7 | 178,7 |
| b) Gobiernos locales | — | — | — | 245,0 | 1,6 | 243,4 | 243,4 |
| i) Préstamos del B.I.D. | — | — | — | 3,0 | 1,6 | 1,4 | 1,4 |
| ii) Otros préstamos | — | — | — | 242,0 | — | 242,0 | 242,0 |

(*) Cifras provisionales. (1) Comprende solamente créditos y débitos que afectan la posición de reservas internacionales y/o impliquen un cambio de acreedor.

BALANCE DE PAGOS DE 1980 (*) — TABLA COMPLEMENTARIA

Del sistema bancario

| PARTIDA | Activo | | | Pasivo | | | Pasivo neto |
|--|--------------------------|---------------------|-----------------|----------------------|-------------------------|-----------------|----------------|
| | Crédito (Disminución) | Débito (Aumento) | Aumento neto | Crédito (Aumento) | Débito (Disminución) | Aumento neto | |
| (En millones de dólares) | | | | | | | |
| TOTAL: | 390,2 | 770,8 | 380,6 | 170,5 | 160,9 | 9,6 | - 371,0 |
| Bancos comerciales | 2,7 | 334,5 | 331,8 | 89,6 | 154,7 | - 65,1 | - 396,9 |
| Préstamos | — | — | — | 89,5 | 154,7 | - 65,2 | - 65,2 |
| del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) | — | — | — | 51,0 | 113,6 | - 62,6 | - 62,6 |
| del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) | — | — | — | 18,5 | 1,2 | 17,3 | 17,3 |
| Otros | — | — | — | 20,0 | 39,9 | - 19,9 | - 19,9 |
| Letras de exportación | 2,7 | — | - 2,7 | — | — | — | 2,7 |
| Otros | — | 334,5 | 334,5 | 0,1 | — | 0,1 | - 334,4 |
| Banco Central | 387,5 | 436,3 | 48,8 | 80,9 | 6,2 | 74,7 | 25,9 |
| Letras de exportación | 380,1 | 431,1 | 51,0 | — | — | — | - 51,0 |
| Cartas especiales de crédito | 7,4 | 5,2 | - 2,2 | — | — | — | 2,2 |
| Pasivo en pesos | — | — | — | 80,9 | 6,2 | 74,7 | 74,7 |

(*) Cifras provisionales.

BALANCE DE PAGOS DE 1980 (*) — TABLA COMPLEMENTARIA

Capitales compensatorios

| P A R T I D A | Estado al 31.12.79 | Estado al 31.12.80 | Variación |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------|
| (En millones de dólares) | | | |
| TOTAL: | 238,3 | 96,1 | - 142,2 |
| Banco Central | — | — | — |
| Gobierno Nacional | 238,3 | 96,1 | - 142,2 |
| Bonos Externos de la República Argentina | 236,6 | 94,4 | - 142,2 |
| Agencia para el Desarrollo Internacional (ADI) | 1,7 | 1,7 | — |

(*) Cifras provisionales.

**VARIACION DE VALOR, VOLUMEN Y PRECIO DE LAS EXPORTACIONES
ESTIMADAS DE 1979 y 1980**

| CONCEPTO | 1979 (1) | 1980 | Variación de: | | |
|--|--------------------------|---------|---------------|----------|--------|
| | | | Valor | Volumen | Precio |
| | (En millones de dólares) | | | (En o/o) | |
| TOTAL: | 7.809,9 | 8.028,4 | 2,8 | - 11,6 | 16,3 |
| I — ANIMALES VIVOS Y PRODUCTOS DEL REINO ANIMAL | 1.153,9 | 909,0 | - 21,2 | - 28,8 | 10,7 |
| 1. Carnes y menudencias comestibles | 879,4 | 670,6 | - 23,7 | - 31,7 | 11,7 |
| — Carne vacuna y menudencias | 737,3 | 583,0 | - 20,9 | - 29,6 | 12,4 |
| — Otras carnes | 142,1 | 87,6 | - 38,4 | - 42,5 | 7,1 |
| 2. Otros productos | 274,5 | 238,4 | - 13,1 | - 19,6 | 8,1 |
| II — PRODUCTOS DEL REINO VEGETAL | 2.746,6 | 2.796,7 | 1,8 | - 16,5 | 21,9 |
| 1. Frutas frescas | 207,1 | 177,2 | - 14,4 | - 26,0 | 15,6 |
| 2. Cereales | 1.605,6 | 1.737,0 | 8,2 | - 23,7 | 41,8 |
| — Trigo | 604,7 | 833,8 | 37,9 | 4,9 | 31,4 |
| — Maíz | 605,6 | 610,0 | 0,7 | - 32,3 | 48,7 |
| — Sorgo granífero | 321,6 | 216,0 | - 32,8 | - 61,8 | 75,6 |
| — Otros cereales | 73,7 | 77,2 | 4,7 | - 22,1 | 34,4 |
| 3. Semillas oleaginosas | 724,3 | 703,7 | - 2,8 | 5,8 | - 8,2 |
| 4. Otros productos | 209,6 | 178,8 | - 14,7 | - 28,7 | 19,6 |
| III — GRASAS Y ACEITES | 540,0 | 494,7 | - 8,4 | 8,8 | - 15,9 |
| 1. Aceites vegetales | 472,5 | 445,5 | - 5,7 | 12,1 | - 15,9 |
| 2. Otras grasas y aceites | 67,5 | 49,2 | - 27,1 | - 14,5 | - 15,9 |
| IV — PRODUCTOS DE LAS IND. ALIMENT., BEBIDAS Y TABACO | 1.014,0 | 1.222,0 | 20,5 | - 21,3 | 53,1 |
| 1. Preparados de carne y pescado | 350,0 | 277,8 | - 20,6 | - 36,4 | 24,7 |
| 2. Residuos de las industrias alimenticias | 408,8 | 455,3 | 11,4 | - 1,3 | 12,8 |
| 3. Otros productos | 255,2 | 488,9 | 91,6 | - 32,6 | 184,2 |
| V — PRODUCTOS MINERALES | 69,5 | 339,0 | 388,0 | 304,5 | 20,6 |
| VI — PRODUCTOS DE INDUSTRIAS QUIMICA Y PLASTICA ARTIFICIALES | 268,0 | 360,1 | 34,3 | 22,3 | 9,9 |
| VII — CUEROS, PIELS, PELETERIA Y SUS MANUFACTURAS | 670,3 | 574,3 | - 14,3 | - 12,8 | - 1,8 |
| VIII — LANAS Y OTROS TEXTILES | 363,2 | 458,6 | 26,3 | 17,0 | 7,9 |
| 1. Lanas | 184,1 | 234,7 | 27,5 | 37,3 | - 7,2 |
| 2. Otros | 179,1 | 223,9 | 25,0 | - 3,9 | 30,1 |
| IX — DIVERSOS ARTICULOS MANUFACTURADOS | 984,4 | 874,0 | - 11,2 | - 20,1 | 11,2 |
| 1. Metales comunes y sus manufacturas | 305,4 | 313,0 | 2,5 | - 5,0 | 7,9 |
| 2. Maquinarias | 303,8 | 301,0 | - 0,9 | - 14,1 | 15,3 |
| 3. Material de transporte | 181,7 | 122,0 | - 32,9 | - 39,5 | 10,9 |
| 4. Otros artículos | 193,5 | 138,0 | - 28,7 | - 35,4 | 10,4 |

(1) FUENTE: INDEC.

NOTA: La información estadística básica se obtuvo multiplicando las cantidades del año 1980 por los precios de 1979.

**VARIACION DE VALOR, VOLUMEN Y PRECIO DE LAS IMPORTACIONES
ESTIMADAS DE 1979 y 1980**

| CONCEPTO | 1979 ⁽¹⁾ | 1980 | Variaciones 1980/1979 | | |
|---|--------------------------|--------|-----------------------|----------|--------|
| | | | Valor | Volumen | Precio |
| | (En millones de dólares) | | | (En o/o) | |
| TOTAL: | 6.700 | 10.500 | 56,7 | 42,5 | 10,0 |
| 1. Bienes de capital | 1.568 | 2.300 | 46,7 | 35,2 | 8,5 |
| 2. Bienes de consumo | 700 | 1.600 | 128,6 | 110,7 | 8,5 |
| 3. Combustibles y lubricantes | 1.099 | 1.075 | - 2,2 | - 21,7 | 25,0 |
| 4. Materiales de utilización intermedia | 3.333 | 5.525 | 65,8 | 52,8 | 8,5 |
| — Productos del reino vegetal | 166 | 200 | 20,5 | | |
| — Alimentos, bebidas y tabaco | 64 | 85 | 32,8 | | |
| — Productos minerales | 192 | 200 | 4,2 | | |
| — Productos químicos | 823 | 1.200 | 45,8 | | |
| — Plásticos y caucho | - 349 | 460 | 31,8 | | |
| — Madera | 121 | 190 | 57,0 | | |
| — Papel y pasta de papel | 197 | 320 | 62,4 | | |
| — Textiles | 149 | 260 | 74,5 | | |
| — Productos metalúrgicos | 573 | 950 | 65,8 | | |
| — Máquinas y equipos (repuestos y partes) . . . | 392 | 1.100 | 180,6 | | |
| — Materiales de transporte (repuestos y partes) | 140 | 250 | 78,6 | | |
| — Otros | 167 | 310 | 85,6 | | |

(1) FUENTE: INDEC.

COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS

| CONCEPTO | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 (*) | 1980 (*) |
|---|---------|---------|---------|----------|----------|
| (En millones de dólares) | | | | | |
| 1. Bienes de capital | 296,4 | 344,8 | 371,7 | 369,3 | 422,8 |
| 2. Bienes de consumo | 1.118,4 | 1.700,5 | 1.999,3 | 2.517,3 | 1.878,6 |
| 3. Bienes de utilización intermedia | 2.501,3 | 3.606,5 | 4.028,5 | 4.923,3 | 5.727,0 |
| a) Combustibles y lubricantes | 19,5 | 27,6 | 53,0 | 49,5 | 305,0 |
| b) Otros bienes de utilización intermedia | 2.481,8 | 3.578,9 | 3.975,5 | 4.873,8 | 5.422,0 |
| Total: | 3.916,1 | 5.651,8 | 6.399,5 | 7.809,9 | 8.028,4 |

(*) Cifras estimadas.

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

COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE MERCANCIAS

| CONCEPTO | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 (*) | 1980 (*) |
|---|---------|---------|---------|----------|----------|
| (En millones de dólares) | | | | | |
| 1. Bienes de capital (1) | 502,9 | 1.110,9 | 1.096,2 | 1.567,7 | 2.300,0 |
| 2. Bienes de consumo (2) | 65,5 | 135,5 | 212,2 | 700,3 | 1.600,0 |
| 3. Bienes de utilización intermedia | 2.464,6 | 2.915,1 | 2.525,3 | 4.432,0 | 6.600,0 |
| a) Combustibles y lubricantes | 530,8 | 676,9 | 471,9 | 1.098,6 | 1.075,0 |
| b) Otros bienes de utilización intermedia | 1.933,8 | 2.238,2 | 2.053,4 | 3.333,4 | 5.525,0 |
| Productos del reino vegetal | 96,2 | 130,5 | 106,4 | 165,6 | 200,0 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 23,6 | 35,8 | 35,3 | 64,4 | 85,0 |
| Productos minerales | 119,8 | 132,6 | 111,0 | 192,0 | 200,0 |
| Productos químicos | 504,8 | 576,9 | 513,8 | 823,5 | 1.200,0 |
| Plástico y caucho | 127,3 | 140,8 | 166,7 | 349,2 | 460,0 |
| Maderas | 35,2 | 52,3 | 53,0 | 121,5 | 190,0 |
| Papel y pasta de papel | 129,4 | 143,1 | 156,2 | 196,5 | 320,0 |
| Textiles | 45,9 | 41,4 | 42,2 | 148,6 | 260,0 |
| Productos metalúrgicos | 498,2 | 499,0 | 366,7 | 572,5 | 950,0 |
| Maquinaria y aparatos | 201,6 | 298,3 | 303,5 | 391,6 | 1.100,0 |
| Transporte | 84,3 | 110,6 | 100,4 | 139,5 | 250,0 |
| Instrumental, etc. | 15,4 | 24,8 | 38,7 | 55,7 | 110,0 |
| Varios | 52,1 | 52,1 | 59,5 | 112,8 | 200,0 |
| Total: | 3.033,0 | 4.161,5 | 3.833,7 | 6.700,0 | 10.500,0 |

(*) Cifras estimadas. (1) Incluye también algunos elementos que son asimilados a esta categoría de bienes (materiales para construcciones ferroviarias, respuestos y partes para máquinas y equipos para el transporte, etc.). (2) 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.

INTERCAMBIO COMERCIAL ARGENTINO

| AÑO | Total | ALALC | Comunidad Económica Europea | Estados Unidos | España | Japón | Resto del mundo |
|--------------------------|----------|---------|-----------------------------|----------------|--------|--------|-----------------|
| (En millones de dólares) | | | | | | | |
| EXPORTACIONES | | | | | | | |
| 1976 | 3.916,1 | 1.030,9 | 1.269,0 | 270,2 | 155,8 | 209,2 | 981,0 |
| 1977 | 5.651,8 | 1.371,9 | 1.774,3 | 382,6 | 280,7 | 307,8 | 1.534,5 |
| 1978 (*) | 6.399,5 | 1.513,0 | 2.146,4 | 536,6 | 330,6 | 380,6 | 1.492,3 |
| 1979 (*) | 7.809,9 | 2.011,6 | 2.557,2 | 569,0 | 420,3 | 395,4 | 1.856,4 |
| 1980 (*) | 8.028,4 | 1.847,1 | 2.211,7 | 696,0 | 172,4 | 210,9 | 2.890,3 |
| IMPORTACIONES | | | | | | | |
| 1976 | 3.033,0 | 812,9 | 829,2 | 536,9 | 25,8 | 250,0 | 578,2 |
| 1977 | 4.161,5 | 983,7 | 1.092,5 | 771,5 | 111,0 | 364,0 | 838,8 |
| 1978 (*) | 3.833,7 | 832,3 | 1.192,1 | 704,4 | 124,4 | 267,3 | 713,2 |
| 1979 (*) | 6.700,0 | 1.460,1 | 1.783,3 | 1.411,4 | 292,7 | 355,6 | 1.396,9 |
| 1980 (*) | 10.500,0 | 2.137,8 | 2.728,1 | 2.362,5 | 397,9 | 977,3 | 1.896,4 |
| SALDO | | | | | | | |
| 1976 | 883,1 | 218,0 | 439,8 | -266,7 | 130,0 | -40,8 | 402,8 |
| 1977 | 1.490,3 | 388,2 | 681,8 | -388,9 | 169,7 | -56,2 | 695,7 |
| 1978 (*) | 2.565,8 | 680,7 | 954,3 | -167,8 | 206,2 | 113,3 | 779,1 |
| 1979 (*) | 1.109,9 | 551,5 | 773,9 | -842,4 | 127,6 | 39,8 | 459,5 |
| 1980 (*) | -2.471,6 | -290,7 | -516,4 | -1.666,5 | -225,0 | -766,4 | 993,9 |
| (En o/o) | | | | | | | |
| EXPORTACIONES | | | | | | | |
| 1976 | 100,0 | 26,3 | 32,4 | 6,9 | 4,0 | 5,3 | 25,1 |
| 1977 | 100,0 | 24,3 | 31,4 | 6,8 | 5,0 | 5,4 | 27,1 |
| 1978 (*) | 100,0 | 23,6 | 33,5 | 8,4 | 5,2 | 6,0 | 23,3 |
| 1979 (*) | 100,0 | 25,8 | 32,7 | 7,3 | 5,4 | 5,0 | 23,8 |
| 1980 (*) | 100,0 | 23,0 | 27,6 | 8,7 | 2,1 | 2,6 | 36,0 |
| IMPORTACIONES | | | | | | | |
| 1976 | 100,0 | 26,8 | 27,3 | 17,7 | 0,9 | 8,2 | 19,1 |
| 1977 | 100,0 | 23,6 | 26,3 | 18,5 | 2,7 | 8,7 | 20,2 |
| 1978 (*) | 100,0 | 21,7 | 31,1 | 18,4 | 3,2 | 7,0 | 18,6 |
| 1979 (*) | 100,0 | 21,8 | 26,6 | 21,1 | 4,4 | 5,3 | 20,8 |
| 1980 (*) | 100,0 | 20,3 | 26,0 | 22,5 | 3,8 | 9,3 | 18,1 |

(*) Cifras provisionales.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

| CONCEPTO | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
|--|---------|---------|---------|----------|----------|
| (En millones de dólares) | | | | | |
| I. RESERVAS, al principio del período | 617,7 | 1.771,9 | 3.862,4 | 5.828,9 | 10.137,6 |
| II. FUENTES | 3.184,7 | 3.324,3 | 4.429,7 | 5.450,6 | 3.111,6 |
| Compras netas a entidades autorizadas para operar en cambios | — | 2.292,2 | 1.991,3 | 2.835,3 | — |
| Compras a organismos oficiales de comercialización | 961,7 | 86,3 | — | — | — |
| Cobros netos de convenios de pagos y otros créditos sobre el exterior | — | 329,9 | 611,3 | 394,4 | — |
| Cobros de letras de exportación Circ. R.C. 693—R.F. 21 | — | — | 179,2 | 202,6 | 297,3 |
| Créditos al Banco Central de la República Argentina | 1.663,5 | 56,7 | 34,2 | — | — |
| Créditos al Gobierno Nacional | 315,2 | 179,3 | 854,1 | 1.014,8 | 1.230,3 |
| Créditos a reparticiones, bancos oficiales, empresas y otros organismos del Estado | 146,5 | 217,2 | 67,9 | 70,1 | 45,9 |
| Derechos especiales de giro | — | — | — | 72,8 | 73,5 |
| Ingresos diversos | 97,8 | 162,7 | 691,7 | 860,6 | 1.464,6 |
| III. USOS | 2.030,5 | 1.233,8 | 2.463,2 | 1.141,9 | 5.960,9 |
| Ventas netas a entidades autorizadas para operar en cambios | 131,7 | — | — | — | 4.124,2 |
| Pagos netos de convenios de pagos | 66,5 | — | — | — | 254,5 |
| Cancelaciones de obligaciones con el exterior (1) | 1.554,1 | 1.071,3 | 2.161,5 | 987,2 | 958,6 |
| del Banco Central de la República Argentina | 863,4 | 398,7 | 1.364,3 | 0,2 | — |
| — con el FMI y Tesorería de los Estados Unidos | 93,1 | 149,0 | 454,4 | — | — |
| — con los bancos de Europa, Estados Unidos y otros países | 739,2 | 249,1 | 907,6 | — | — |
| — otros | 31,1 | 0,6 | 2,3 | 0,2 | — |
| del Gobierno Nacional | 181,2 | 200,9 | 492,9 | 865,6 | 823,7 |
| de empresas y reparticiones del Estado | 509,5 | 471,7 | 304,3 | 121,4 | 134,9 |
| Aportes a organismos internacionales | 4,6 | 8,6 | 6,3 | 11,8 | 12,9 |
| Otras operaciones | 273,6 | 153,9 | 295,4 | 142,9 | 610,7 |
| IV. RESERVAS, al fin del período | 1.771,9 | 3.862,4 | 5.828,9 | 10.137,6 | 7.288,3 |

(1) Capital e intereses.

RESERVAS INTERNACIONALES

| CONCEPTO | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
|---|---------|---------|---------|----------|---------|
| (En millones de dólares a fin de período) | | | | | |
| TOTAL: | 1.812,3 | 4.038,8 | 6.037,2 | 10.479,6 | 7.683,5 |
| BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA | 1.771,9 | 3.862,4 | 5.828,9 | 10.137,6 | 7.288,3 |
| Oro | 168,7 | 176,7 | 180,6 | 183,6 | 184,6 |
| Divisas | 206,8 | 47,9 | 850,5 | 468,6 | 513,8 |
| Convenios de pagos y otros créditos sobre el exterior | 158,8 | 533,4 | 693,0 | 556,9 | 384,9 |
| Activas | 330,8 | 551,9 | 714,2 | 643,3 | 578,6 |
| Pasivas | — 172,0 | — 18,5 | — 21,2 | — 86,4 | — 193,7 |
| Colocaciones realizables en divisas | 1.146,9 | 3.015,5 | 3.722,8 | 8.410,1 | 5.540,8 |
| Fondo Monetario Internacional — Posición de reserva | — | — | 173,0 | 202,5 | 338,9 |
| Derechos especiales de giro | 90,7 | 88,9 | 209,0 | 315,9 | 325,3 |
| ENTIDADES AUTORIZADAS PARA OPERAR EN CAMBIOS | 40,4 | 176,4 | 208,3 | 342,0 | 395,2 |

DEUDA EXTERNA REGISTRADA AL 31.12.78

Clasificación por concepto y plazo

-- Capital únicamente --

| RUBROS | Total | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 y más |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| (En millones de dólares) | | | | | | | |
| I — SECTOR PUBLICO | 8.357,0 | 2.555,7 | 1.020,6 | 932,6 | 801,5 | 659,6 | 2.387,0 |
| 1. Bienes de capital | 2.150,4 | 291,1 | 276,9 | 261,2 | 258,3 | 239,2 | 823,7 |
| Hasta 1 año de plazo | 20,9 | 20,9 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 2.129,5 | 270,2 | 276,9 | 261,2 | 258,3 | 239,2 | 823,7 |
| 2. Otros bienes | 975,2 | 536,3 | 147,3 | 124,9 | 87,4 | 49,6 | 29,7 |
| Hasta 1 año de plazo | 379,0 | 379,0 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 596,2 | 157,3 | 147,3 | 124,9 | 87,4 | 49,6 | 29,7 |
| 3. Préstamos | 5.191,7 | 1.722,1 | 591,1 | 540,1 | 450,3 | 365,5 | 1.522,6 |
| Hasta 1 año de plazo | 1.209,4 | 1.209,4 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 3.982,3 | 512,7 | 591,1 | 540,1 | 450,3 | 365,5 | 1.522,6 |
| 4. Otras obligaciones financieras | 39,7 | 6,2 | 5,3 | 6,4 | 5,5 | 5,3 | 11,0 |
| Hasta 1 año de plazo | 0,7 | 0,7 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 39,0 | 5,5 | 5,3 | 6,4 | 5,5 | 5,3 | 11,0 |
| — SECTOR PRIVADO | 4.139,1 | 1.875,3 | 1.185,3 | 347,0 | 224,9 | 253,1 | 253,5 |
| 1. Bienes de capital | 850,6 | 344,3 | 204,3 | 134,8 | 82,5 | 48,4 | 36,3 |
| Hasta 1 año de plazo | 94,6 | 94,6 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 756,0 | 249,7 | 204,3 | 134,8 | 82,5 | 48,4 | 36,3 |
| 2. Otros bienes | 945,4 | 876,2 | 30,4 | 19,6 | 9,3 | 7,2 | 2,7 |
| Hasta 1 año de plazo | 805,5 | 805,5 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 139,9 | 70,7 | 30,4 | 19,6 | 9,3 | 7,2 | 2,7 |
| 3. Préstamos | 2.207,2 | 564,2 | 929,9 | 179,8 | 128,1 | 195,6 | 209,6 |
| Hasta 1 año de plazo | 93,4 | 93,4 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 2.113,8 | 470,8 | 929,9 | 179,8 | 128,1 | 195,6 | 209,6 |
| 4. Otras obligaciones financieras | 135,9 | 90,6 | 20,7 | 12,8 | 5,0 | 1,9 | 4,9 |
| Hasta 1 año de plazo | 43,6 | 43,6 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 92,3 | 47,0 | 20,7 | 12,8 | 5,0 | 1,9 | 4,9 |

NOTA: Sobre metodología de elaboración de la deuda externa, ver Boletín Estadístico del B.C.R.A. del mes de julio de 1980.

DEUDA EXTERNA REGISTRADA AL 31.12.79

Clasificación por concepto y plazo

— Capital únicamente —

| RUBROS | Total | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 y más |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| (En millones de dólares) | | | | | | | |
| I — SECTOR PUBLICO | 9.960,3 | 2.867,9 | 1.123,7 | 946,4 | 874,6 | 865,6 | 3.282,1 |
| 1. Bienes de capital | 2.080,7 | 378,9 | 322,5 | 289,0 | 245,5 | 206,2 | 638,6 |
| Hasta 1 año de plazo | 25,4 | 25,4 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 2.055,3 | 353,5 | 322,5 | 289,0 | 245,5 | 206,2 | 638,6 |
| 2. Otros bienes | 1.092,6 | 710,0 | 142,7 | 103,2 | 70,4 | 28,9 | 37,4 |
| Hasta 1 año de plazo | 545,2 | 545,2 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 547,4 | 164,8 | 142,7 | 103,2 | 70,4 | 28,9 | 37,4 |
| 3. Préstamos | 6.699,7 | 1.724,3 | 653,0 | 549,6 | 554,3 | 626,6 | 2.591,9 |
| Hasta 1 año de plazo | 1.076,7 | 1.076,7 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 5.623,0 | 647,6 | 653,0 | 549,6 | 554,3 | 626,6 | 2.591,9 |
| 4. Otras obligaciones financieras | 87,3 | 54,7 | 5,5 | 4,6 | 4,4 | 3,9 | 14,2 |
| Hasta 1 año de plazo | 47,6 | 47,6 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 39,7 | 7,1 | 5,5 | 4,6 | 4,4 | 3,9 | 14,2 |
| II — SECTOR PRIVADO | 9.074,4 | 5.658,6 | 1.090,2 | 767,9 | 605,6 | 400,6 | 551,5 |
| 1. Bienes de capital | 1.180,6 | 547,4 | 252,8 | 164,8 | 100,4 | 58,8 | 56,4 |
| Hasta 1 año de plazo | 209,3 | 209,3 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 971,3 | 338,1 | 252,8 | 164,8 | 100,4 | 58,8 | 56,4 |
| 2. Otros bienes | 2.098,0 | 1.968,0 | 64,4 | 32,0 | 15,9 | 7,7 | 10,0 |
| Hasta 1 año de plazo | 1.860,9 | 1.860,9 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 237,1 | 107,1 | 64,4 | 32,0 | 15,9 | 7,7 | 10,0 |
| 3. Préstamos | 5.621,1 | 3.020,5 | 751,9 | 561,9 | 484,1 | 328,9 | 473,8 |
| Hasta 1 año de plazo | 1.471,7 | 1.471,7 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 4.149,4 | 1.548,8 | 751,9 | 561,9 | 484,1 | 328,9 | 473,8 |
| 4. Otras obligaciones financieras | 174,7 | 122,7 | 21,1 | 9,2 | 5,2 | 5,2 | 11,3 |
| Hasta 1 año de plazo | 93,7 | 93,7 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 81,0 | 29,0 | 21,1 | 9,2 | 5,2 | 5,2 | 11,3 |

NOTA: Sobre metodología de elaboración de la deuda externa, ver Boletín Estadístico del B.C.R.A. del mes de julio de 1980.

DEUDA EXTERNA REGISTRADA AL 31.12.80

Vencimientos por sector, concepto y plazo

— Capital únicamente —

| RUBROS | Total | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 | 1986 y más |
|-----------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| (En millones de dólares) | | | | | | | |
| I — SECTOR PUBLICO | 14.459 | 5.414 | 1.142 | 1.177 | 1.117 | 1.080 | 4.529 |
| 1. Bienes de capital | 1.812 | 346 | 300 | 259 | 219 | 184 | 504 |
| Hasta 1 año de plazo | 11 | 11 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 1.801 | 335 | 300 | 259 | 219 | 184 | 504 |
| 2. Otros bienes | 1.523 | 1.149 | 131 | 148 | 44 | 22 | 29 |
| Hasta 1 año de plazo | 963 | 963 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 560 | 186 | 131 | 148 | 44 | 22 | 29 |
| 3. Préstamos | 11.044 | 3.886 | 702 | 761 | 845 | 865 | 3.985 |
| Hasta 1 año de plazo | 3.178 | 3.178 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 7.866 | 708 | 702 | 761 | 845 | 865 | 3.985 |
| 4. Otras obligaciones financieras | 80 | 33 | 9 | 9 | 9 | 9 | 11 |
| Hasta 1 año de plazo | 23 | 23 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 57 | 10 | 9 | 9 | 9 | 9 | 11 |
| II — SECTOR PRIVADO | 12.703 | 8.350 | 1.494 | 1.141 | 668 | 417 | 633 |
| 1. Bienes de capital | 1.367 | 733 | 263 | 166 | 99 | 54 | 52 |
| Hasta 1 año de plazo | 339 | 339 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 1.028 | 394 | 263 | 166 | 99 | 54 | 52 |
| 2. Otros bienes | 2.424 | 2.279 | 82 | 34 | 13 | 7 | 9 |
| Hasta 1 año de plazo | 2.113 | 2.113 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 311 | 166 | 82 | 34 | 13 | 7 | 9 |
| 3. Préstamos | 8.710 | 5.197 | 1.136 | 930 | 546 | 347 | 554 |
| Hasta 1 año de plazo | 3.559 | 3.559 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 5.151 | 1.638 | 1.136 | 930 | 546 | 347 | 554 |
| 4. Otras obligaciones financieras | 202 | 141 | 13 | 11 | 10 | 9 | 18 |
| Hasta 1 año de plazo | 99 | 99 | — | — | — | — | — |
| Más de 1 año de plazo | 103 | 42 | 13 | 11 | 10 | 9 | 18 |

NOTA: Sobre metodología de elaboración de la deuda externa, ver Boletín Estadístico del BCRA del mes de julio de 1980.

**EVOLUCION DEL MONTO Y TERMINOS FINANCIEROS DE UNA MUESTRA DE
EUROCREDITOS SINDICADOS PUBLICAMENTE A MEDIANO Y LARGO PLAZO,
GARANTIZADOS POR EL ESTADO Y CUYO MANDATO SE OTORGO EN EL
PERIODO 1976-DICIEMBRE 1980**

| Fecha del mandato | Prestatario | Monto | Plazo | Vida promedio | Margen sobre LIBOR |
|----------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-----------|------------------|-----------------------|
| | | (En millones de dólares) | (En años) | | (En o/o p.a.) |
| 1976 | --- | 900 | 4,0 | 2,5 | 1,875 |
| 1977 | --- | 250 | 7,0 | 4,5 | 1,536 |
| 1978 | --- | 1.305 | 10,3 | 7,3 | 0,9996 |
| 1979 | --- | 1.615 | 10,4 | 8,3 | 0,6686 |
| 1980 | --- | 2.485 | 7,4 | 5,9 | 0,6198 |
| I Trimestre | | 575 | 5,8 | 4,9 | 0,6060 |
| Febrero 22 | Y.P.F. | (175) | (8,0) | (6,0) | (0,6875) (1) |
| Marzo 21 | Banco de la Provincia de Buenos Aires | (250) | (3,0) | (3,0) | (0,5000) |
| Marzo 25 | A. y E.E. | (150) | (8,0) | (6,8) | (0,6875) |
| II Trimestre | | 670 | 6,9 | 5,7 | 0,5959 |
| Abril 21 | AUSA | (150) | (8,0) | (6,5) | (0,6875) (1) |
| Mayo 16 | Aerolíneas Argentinas | (70) | (10,0) | (7,5) | (0,7125) (2) |
| Junio 6 | ELMA | (100) | (10,0) | (7,5) | (0,7125) (2) |
| Junio 25 | Banco de la Nación Argentina | (350) | (5,0) | (4,5) | (0,5000) |
| III Trimestre | | 670 | 7,9 | 6,3 | 0,5942 |
| Julio 10 | SEGBA | (120) | (10,0) | (7,5) | (0,6875) (3) |
| Agosto 6 | República Argentina | (250) | (8,0) | (6,3) | (0,5625) (4) |
| Setiembre 18 | Y.P.F. | (300) | (7,0) | (5,8) | (0,5833) (5) |
| IV Trimestre | | 570 | 9,1 | 6,8 | 0,6916 |
| Octubre 20 | B.N.D. | (250) | (8,0) | (6,0) | (0,6719) (6) |
| Noviembre 26 | ENTel | (100) | (8,0) | (6,0) | (0,6573) (7) |
| Diciembre 12 | A.F.N.E. | (70) | (8,0) | (6,0) | (0,6875) (1) |
| Diciembre (8) | C.N.E.A. | (150) | (12,0) | (9,0) | (0,7500) |

(1) Margen sobre LIBOR, primeros 4 años, 5/8 o/o p.a. y 3/4 o/o p.a. por los restantes 4 años. (2) Margen sobre LIBOR, primeros 3 años, 5/8 o/o p.a. y 3/4 o/o por los restantes 7 años. (3) Margen sobre LIBOR, primeros 5 años, 5/8 o/o p.a. y 3/4 o/o por los restantes 5 años. (4) Margen sobre LIBOR, primeros 4 años, 1/2 o/o p.a. y 5/8 o/o por los restantes 4 años. (5) El monto se dividió en 2 tramos: "A" de Dls. 100 millones y "B" de Dls. 200 millones. El tramo "A", a 5 años de plazo con 4 años de gracia y un margen sobre LIBOR de 1/2 o/o p.a. El tramo "B", a 8 años de plazo con 5 años de gracia y un margen de 5/8 o/o p.a. sobre LIBOR. (6) Margen sobre LIBOR, primeros 5 años, 5/8 o/o p.a. y 3/4 o/o por los restantes 3 años. (7) Margen sobre LIBOR, primeros 6 años, 5/8 o/o p.a. y 3/4 o/o por los restantes 2 años. (8) Colocación privada gestionada durante 1980 y sindicada en el mercado durante 1981.

EMPRESTITOS EXTERNOS GARANTIZADOS POR EL ESTADO EMITIDOS EN EL PERIODO 1977/80

| Fecha de emisión | Emisor | Moneda | Monto | Dólares equivalentes (1) | Vencimiento final | Plazo | Cupón | Precio de emisión |
|----------------------------------|-----------|-----------------|--------|-----------------------------|----------------------|---------------|-------|----------------------|
| (En millones) | | | | (En años) | | (En o/o p.a.) | | |
| 1977 — setiembre (Total 1977) | Rep. Arg. | Marcos alemanes | 100 | (43) | 1984 | 7 | 7,5 | 99,5 |
| 1978 — febrero | Rep. Arg. | Marcos alemanes | 150 | (72) | 1985 | 7 | 6,5 | 99,5 |
| 1978 — abril | Rep. Arg. | Yenes | 15.000 | (68) | 1986 | 8 | 6,4 | 99,1 |
| 1978 — octubre (Total 1978) | Rep. Arg. | Marcos alemanes | 150 | (81) | 1988 | 10 | 6,5 | 99,0 |
| 1979 — marzo | BANADE | Marcos alemanes | 100 | (54) | 1986 | 7 | 7,25 | 99,0 |
| 1979 — mayo | Rep. Arg. | Marcos alemanes | 150 | (79) | 1989 | 10 | 7,5 | 98,5 |
| 1979 — julio | Rep. Arg. | Francos suizos | 80 | (49) | 1989 | 10 | 5,5 | 99,0 |
| 1979 — julio | Rep. Arg. | Dólares | 50 | (50) | 1984 | 5 | 9,875 | 98,5 |
| 1979 — octubre (Total 1979) | Rep. Arg. | Yenes | 20.000 | (87) | 1989 | 10 | 8,3 | 99,8 |
| 1980 — julio | Rep. Arg. | Francos suizos | 80 | (49) | 1990 | 10 | 6,5 | 100,0 |
| 1980 — agosto (Total 1980) | Rep. Arg. | Yenes | 20.000 | (91) | 1990 | 10 | 8,8 | 99,05 |
| | | | | (140) | | | | |

(1) El cálculo de los dólares equivalentes se realizó tomando el tipo de cambio para la moneda respectiva por dólar promedio del mes.

FUENTE: IFS, varios números.

**COTIZACION DEL DOLAR ESTADOUNIDENSE EN EL
MERCADO LIBRE DE CAMBIOS DURANTE 1980**

— Promedio de los tipos vendedores (1) —

| M E S | Pesos por dólar estadounidense |
|-----------------|-----------------------------------|
| Enero | 1.645,50 |
| Febrero | 1.689,62 |
| Marzo | 1.731,48 |
| Abril | 1.770,45 |
| Mayo | 1.807,48 |
| Junio | 1.842,95 |
| Julio | 1.874,00 |
| Agosto | 1.901,71 |
| Setiembre | 1.926,41 |
| Octubre | 1.946,91 |
| Noviembre | 1.966,50 |
| Diciembre | 1.986,50 |

(1) Cotizaciones cierre contado del Banco de la Nación Argentina.

PRINCIPALES NORMAS CAMBIARIAS DICTADAS DURANTE 1980

| Disposición | Fecha | Contenido |
|-----------------------------|----------|---|
| R.C. Nº 869 | 2. 1.80 | Amplía hasta 360 días el plazo para la amortización de los préstamos en moneda extranjera para financiación de exportaciones y para la aplicación a embarques de los ingresos de divisas recibidos en concepto de pago anticipado de exportaciones. |
| C.T. Nº 4388 | 13. 1.80 | Autoriza a las entidades autorizadas para operar en cambios, a adquirir la disponibilidad en pesos en el exterior en poder de sucursales o casas matrices, incluyendo otras sucursales. |
| R.C. Nº 694 | 11. 7.80 | Dispone la liberación de plazos y tasas en la concertación de préstamos externos en moneda extranjera, los que sin embargo deberán tener fecha cierta de vencimiento. |
| R.F. Nº 1165 R.C. Nº 901 | 6. 8.80 | Reglamenta los depósitos en moneda extranjera constituidos en entidades financieras del país y la aplicación de la capacidad prestable que se genera. Se establece que ésta podrá emplearse en el otorgamiento de créditos y en su caso, transitoriamente en valores argentinos emitidos en moneda extranjera. |
| R.C. Nº 907 | 16. 9.80 | Dispone que el tipo comprador contado para la transferencia del dólar estadounidense se incrementará durante el mes de octubre de 1980 con relación al tipo de cambio preanunciado para el 30.9.80 en un 1 o/o. En los meses siguientes el incremento será también del 1 o/o mensual. |
| R.C. Nº 915 | 3.12.80 | Aclara las normas cambiarias dadas a conocer por Circular R.C. Nº 847 del 19.9.79, referidas a operaciones en oro, definiendo los alcances del concepto "buena entrega" y proporciona una nómina de las firmas fundidoras y ensayadoras de oro cuyos sellos respaldan las barras que comercializan y los respectivos mercados en que son aceptadas. |
| R.C. Nº 916 | 10.12.80 | Establece que en los meses de enero, febrero y marzo de 1981 el tipo de cambio de regulación del Banco Central aumentará en un 2 o/o mensual con relación al que rija para el dólar estadounidense en operaciones contado para transferencias al 30.12.80. |
| C.T. Nº 4469 | 22.12.80 | Informa que las operaciones que individualmente no superen los Dls. 20.000 o su equivalente en otras monedas no deben ser presentadas en la encuesta sobre obligaciones con el exterior del sector privado. |
| C.T. Nº 4472 | 29.12.80 | Informa la reglamentación de la Administración Nacional de Aduanas para el envío al exterior de oro amonedado o en barras de "buena entrega". |

SECTOR FINANCIERO

| | |
|--|-----|
| Evolución del número de establecimientos financieros en funcionamiento | 109 |
| Entidades financieras (Bajas y altas) | 110 |
| Entidades financieras (Resumen del movimiento entre el 31.5.77 y el 31.12.80) | 111 |
| Indices del personal ocupado por la actividad financiera | 112 |
| PBI establecimientos financieros | 112 |
| Registro de casas, agencias, oficinas y corredores de cambio | 113 |
| Principales normas financieras dictadas durante 1980 | 114 |

EVOLUCION DEL NUMERO DE ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS EN FUNCIONAMIENTO

| ENTIDAD | Fin de; | | | | | | | | | |
|---|--------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|
| | 1976 | | 1977 | | 1978 | | 1979 | | 1980 | |
| | Casa central | Filial | Casa central | Filial | Casa central | Filial | Casa central | Filial | Casa central | Filial |
| TOTAL: | 692 | 3.171 | 723 | 3.298 | 721 | 3.621 | 496 | 4.106 | 469 | 4.119 |
| BANCOS COMERCIALES | 111 | 2.906 | 112 | 2.951 | 150 | 3.101 | 211 | 3.720 | 207 | 3.714 |
| Oficiales de la Nación | 1 | 553 | 1 | 561 | 1 | 566 | 1 | 573 | 1 | 570 |
| Oficiales de Provincia | 24 | 976 | 24 | 1.005 | 24 | 1.025 | 24 | 1.056 | 24 | 1.083 |
| Oficiales de Municipalidades | 4 | 51 | 5 | 51 | 5 | 56 | 5 | 59 | 5 | 62 |
| Privados Nacionales | 64 | 1.100 | 65 | 1.132 | 102 | 1.250 | 161 | 1.814 | 151 | 1.784 |
| Extranjeros | 18 | 226 | 17 | 202 | 18 | 204 | 20 | 218 | 26 | 215 |
| BANCO DE DESARROLLO | 2 | 33 | 2 | 33 | 2 | 33 | 2 | 33 | 2 | 33 |
| Oficiales de la Nación | 1 | 33 | 1 | 33 | 1 | 33 | 1 | 33 | 1 | 33 |
| Oficiales de Provincias | 1 | ... | 1 | ... | 1 | ... | 1 | ... | 1 | ... |
| BANCOS DE INVERSION | 4 | ... | 4 | ... | 3 | ... | 4 | ... | 3 | ... |
| Oficiales de la Nación | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Oficiales de Provincias | ... | ... | 1 | ... | 1 | ... | 1 | ... | 1 | ... |
| Privados Nacionales | 4 | ... | 3 | ... | 2 | ... | 2 | ... | 1 | ... |
| Extranjeros | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 1 | ... | 1 | ... |
| BANCOS HIPOTECARIOS (Oficiales de la Nación) | 1 | 51 | 1 | 52 | 1 | 52 | 1 | 52 | 1 | 52 |
| CAJAS DE AHORRO | 1 | 40 | 1 | 40 | 1 | 39 | 1 | 40 | 1 | 40 |
| Oficiales de la Nación | 1 | 40 | 1 | 40 | 1 | 39 | 1 | 40 | 1 | 40 |
| Oficiales de Provincias | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| CAJAS DE CREDITO | 424 | 13 | 423 | 34 | 377 | 173 | 104 | 13 | 92 | 24 |
| COMPAÑIAS FINANCIERAS | 80 | 40 | 80 | 58 | 138 | 147 | 142 | 205 | 135 | 216 |
| SOCIEDAD DE AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VI- VIENDA U OTROS INMUEBLES | ... | ... | 35 | 52 | 35 | 56 | 31 | 43 | 28 | 40 |
| SOCIEDADES DE CREDITO PARA CONSUMO | 69 | 88 | 65 | 78 | 14 | 20 | ... | ... | ... | ... |

(...) La magnitud es cero.

ENTIDADES FINANCIERAS

— Bajas y altas —

| CONCEPTO | Número de entidades |
|---|---------------------|
| 1. ENTIDADES EXISTENTES AL 31.5.77 | 725 |
| 2. BAJAS (2.1 + 2.2 + 2.3 + 2.4 + 2.5 + 2.6 + 2.7) | 468 |
| 2.1. Por revocación y liquidación | 52 |
| 2.2. Por cancelación a su pedido | 12 |
| 2.3. Por transformación individual | 124 |
| 2.3.1. En Banco Comercial | 62 |
| 2.3.2. En Compañía Financiera | 59 |
| 2.3.3. En Caja de Crédito | 3 |
| 2.4. Por fusión y transformación | 234 |
| 2.4.1. En Banco Comercial | 232 |
| 2.4.2. En Compañía Financiera | 2 |
| 2.5. Por absorción | 44 |
| 2.5.1. Por Banco Comercial | 38 |
| 2.5.2. Por Sociedad de Crédito para Consumo | 3 |
| 2.5.3. Por Compañía Financiera | 1 |
| 2.5.4. Por Caja de Crédito | 2 |
| 2.6. Por cambio de calificación | 1 |
| 2.7. Por transferencia de activo y pasivo a Banco Comercial | 1 |
| 3. ALTAS (3.1 + 3.2 + 3.3 + 3.4) | 212 |
| 3.1. Por autorización de nueva entidad | 48 |
| 3.2. Por transformación individual | 124 |
| 3.2.1. De Banco de Inversión | 2 |
| 3.2.2. De Compañía Financiera | 18 |
| 3.2.3. De Sociedad de Crédito para Consumo | 60 |
| 3.2.4. De Caja de Crédito | 41 |
| 3.2.5. De Sociedad de Ahorro y Préstamo para la Vivienda u otros Inmuebles | 3 |
| 3.3. Por fusión y transformación | 39 |
| 3.3.1. De Sociedad de Crédito para Consumo | 1 |
| 3.3.2. De Caja de Crédito | 38 |
| 3.4. Por cambio de calificación | 1 |
| 4. ENTIDADES EXISTENTES AL 31.12.80 (1 — 2 + 3) | 469 |

ENTIDADES FINANCIERAS

Resumen del movimiento entre el 31 de mayo de 1977 y el 31 de diciembre de 1980

| CLASE DE ENTIDAD | Existentes al 31.5.77 | Bajas | Altas | Existentes al 31.12.80 |
|---|--------------------------|-------|-------|---------------------------|
| BANCOS COMERCIALES | 110 | 18 | 115 | 207 |
| — Oficial de la Nación | 1 | — | — | 1 |
| — Oficiales de provincias | 24 | — | — | 24 |
| — Oficiales de municipalidades | 4 | — | 1 | 5 |
| — Privados nacionales | 64 | 17 | 104 | 151 |
| — Extranjeros | 17 | 1 | 10 | 26 |
| BANCOS DE INVERSION | 5 | 3 | 1 | 3 |
| — Oficial de provincia | 1 | — | — | 1 |
| — Privados nacionales | 4 | 3 | — | 1 |
| — Extranjeros | — | — | 1 | 1 |
| BANCOS HIPOTECARIOS | 1 | — | — | 1 |
| — Oficial de la Nación | 1 | — | — | 1 |
| CAJAS DE AHORRO | 1 | — | — | 1 |
| — Oficial de la Nación | 1 | — | — | 1 |
| BANCOS DE DESARROLLO | 2 | — | — | 2 |
| — Oficial de la Nación | 1 | — | — | 1 |
| — Oficial de provincia | 1 | — | — | 1 |
| COMPANIAS FINANCIERAS | 79 | 37 | 93 | 135 |
| SOCIEDADES DE CREDITO PARA CONSUMO ... | 69 | 69 | — | — |
| CAJAS DE CREDITO | 423 | 334 | 3 | 92 |
| SOCIEDADES DE AHORRO Y PRESTAMO PARA LA VIVIENDA U OTROS INMUEBLES | 35 | 7 | — | 28 |
| TOTAL: | 725 | 468 | 212 | 469 |

INDICES DE PERSONAL OCUPADO POR LA ACTIVIDAD FINANCIERA

Base II trimestre 1977: 100

| CONCEPTOS | 1977 | | 1978 IV trim. | 1979 IV trim. | 1980 IV trim. |
|---|----------|----------|------------------|------------------|------------------|
| | II trim. | IV trim. | | | |
| Total: | 100,0 | 101,2 | 105,6 | 109,6 | 113,3 |
| Oficiales de la Nación | 100,0 | 94,0 | 90,6 | 88,1 | 87,2 |
| Hipotecarios | 100,0 | 95,0 | 83,7 | 79,6 | 73,9 |
| Cajas de Ahorros | 100,0 | 95,5 | 86,8 | 87,6 | 86,0 |
| de Desarrollo | 100,0 | 95,3 | 88,9 | 91,0 | 87,5 |
| de Inversión | 100,0 | 140,9 | 205,2 | 147,8 | 133,9 |
| Oficiales de Provincias | 100,0 | 103,1 | 108,2 | 109,7 | 113,0 |
| Oficiales de Municipalidades | 100,0 | 104,5 | 107,7 | 109,4 | 112,3 |
| Privados Nacionales de la Capital | 100,0 | 100,3 | 104,4 | 122,3 | 128,0 |
| Privados Nacionales del Interior | 100,0 | 108,0 | 122,6 | 179,4 | 193,7 |
| Extranjeros | 100,0 | 98,1 | 97,2 | 91,6 | 95,3 |
| Compañías Financieras | 100,0 | 128,0 | 173,2 | 217,7 | 233,5 |
| Cajas de Crédito | 100,0 | 105,4 | 132,4 | 19,0 | 22,4 |

PBI ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS

Variación porcentual respecto a igual período del año anterior

— A precios de 1970 —

| CONCEPTO | 1978 | 1979 | 1980 |
|--------------|------|------|------|
| Total: | 18,4 | 14,9 | 29,5 |
| I | 43,0 | 9,0 | 37,4 |
| II | 18,2 | 13,8 | 30,9 |
| III | 8,9 | 11,1 | 34,0 |
| IV | 12,2 | 24,5 | 18,6 |

REGISTRO DE CASAS, AGENCIAS, OFICINAS Y CORREDORES DE CAMBIO

| ENTIDADES | Fin de: | | | | |
|----------------------------|---------|------|------|------|------|
| | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 |
| Casas de cambio | 35 | 43 | 43 | 56 | 55 |
| Agencias de cambio | 19 | 21 | 45 | 52 | 53 |
| Oficinas de cambio | 2 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Corredores de cambio | 74 | 75 | 77 | 63 | 58 |
| Total: | 130 | 141 | 168 | 175 | 171 |

PRINCIPALES NORMAS FINANCIERAS DICTADAS DURANTE 1980

| Disposición | Fecha | Contenido |
|---|--------------------------|---|
| R.F. N° 989 R.C. N° 871 R.F. N° 1156 R.C. N° 898 | 24. 1.80 30. 7.80 | Comunican los capitales mínimos actualizados que deben mantener las entidades financieras y las casas y agencias de cambio. |
| R.F. N° 991 R.C. N° 872 | 28. 1.80 | Informa el importe de las garantías que tienen que constituir los corredores de cambio, a favor del Banco Central, de acuerdo con el régimen establecido de actualización anual. |
| R.F. N° 1001 | 7. 2.80 | Reglamenta el procedimiento de ajuste, vinculado con la corrección del efecto inflacionario en los estados contables de las entidades financieras. |
| R.F. N° 1050 | 1. 4.80 | Autoriza el índice de ajuste financiero a aplicar en las operaciones activas y pasivas con cláusula de corrección de capitales. |
| R.F. N° 1070 | 25. 4.80 | Informa las modificaciones parciales a la reglamentación del régimen de garantía de los depósitos. Entre otros conceptos, se actualiza la suma límite de garantía total en relación con los depósitos de las personas físicas. Por otra parte se dispone que las entidades financieras autorizadas a recibir depósitos en moneda extranjera deben aclarar en su publicidad que esas imposiciones no cuentan con la garantía a que se refiere el artículo 56 de la Ley 21.526, modificado por la Ley 22.051. |
| R.F. N° 1143 | 15. 7.80 | Se autoriza a las entidades financieras, para determinar su posición frente al límite establecido de su responsabilidad patrimonial respecto de la cartera de incumplimiento irregular, a desafectar los saldos de determinados créditos, sus refinanciaciones o esperas, con ajuste a las pautas que en cada caso se dan a conocer. |
| R.F. N° 1243 | 31.10.80 | Introduce diversas modificaciones a las normas sobre negociación de paquetes accionarios de las entidades financieras, entre las cuales figura el establecimiento de la nominatividad de acciones de las sociedades controlantes de tales entidades. |
| R.F. N° 1245 | 31.10.80 | Dispone que las entidades financieras deben constituir una previsión para riesgos no previstos por una suma equivalente al 20 o/o del monto de las remuneraciones que por todo concepto abonen mensualmente. |
| R.F. N° 1246 | 31.10.80 | Comunica a las entidades financieras que el Banco Central analizará la oportunidad y conveniencia de otorgar el financiamiento adecuado para facilitar el proceso de consolidación y fortalecimiento de la banca privada nacional mediante su adquisición y fusiones, en las condiciones que para cada caso se determinen. |
| R.F. N° 1291 | 15.12.80 | Da a conocer el nuevo régimen contable que regirá a partir del 1° de enero de 1981. |
| R.F. N° 1297 | 18.12.80 | Se comunica la nueva relación técnica entre los depósitos y otras obligaciones en pesos y la responsabilidad patrimonial de las entidades financieras. |
| R.F. N° 1319 | 31.12.80 | Informa que las inversiones efectuadas por las entidades financieras nacionales (oficiales y privadas) con motivo de la compra de filiales de entidades en liquidación, licitadas por el Banco Central, pueden deducirse de la relación técnica que fijan las normas sobre inmovilización de activos. Asimismo se da a conocer el procedimiento a seguir y los porcentajes a observar. |

Se terminó de
Imprimir en
SOLDINI y Cia. S.A.I.C.E
Av. Regimiento de Patricios 234
1265 - Buenos Aires
República Argentina
en el mes de
Diciembre
de mil novecientos
ochenta y uno