



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Biblioteca "Alfredo L. Palacios"



Dinámica bancaria argentina

Bavio, Bartolomé Horacio

1967

Cita APA: Bavio, B. (1967). Dinámica bancaria argentina.

Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Económicas

Este documento forma parte de la colección de tesis doctorales de la Biblioteca Central "Alfredo L. Palacios".
Su utilización debe ser acompañada por la cita bibliográfica con reconocimiento de la fuente.

Fuente: Biblioteca Digital de la Facultad de Ciencias Económicas - Universidad de Buenos Aires

Col. 1701
866

ORIGINAL

UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

---oOo---

CATEDRA DE POLITICA BANCARIA

Trabajo de tesis doctoral sobre el tema:

DINAMICA BANCARIA ARGENTINA

Presentado por el alumno:

BARTOLOME HORACIO BAVIO

Plan "D"

para optar al grado de doctor en ciencias económicas

Fecha de presentación: 10 de Abril de 1967

Profesor: Dr. MARCELO G. CAÑELLAS

Nro. de Registro: 270 - L.U. Nro. 124

Domicilio: Santiago del Estero 674 - Capital

Teléfono: 38-9890

BUENOS AIRES
- 1967 -

CATALOGADO

Bartolome Horacio Batio

19/5/67
Sobresaliente
Muller
[Signature]

ORIGINAL

SUMARIO

INTRODUCCION	I
<u>CAPITULO I</u> Técnica de la Elaboración Bancaria	1
<u>CAPITULO II</u> Teoría de la dinámica bancaria	28
<u>CAPITULO III</u> Zonas Geoeconómicas	68
<u>CAPITULO IV</u> Cámaras Compensadoras - Análisis de muestras ..	197
<u>CAPITULO V</u> Tesis	222
BIBLIOGRAFIA	224
INDICE GENERAL	234

INTRODUCCION

La presente tesis tuvo como base de investigación, una tesonera e ímproba tarea informativa analítica previa efectuada por la Cátedra de Economía y Política Bancaria de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de la Ciudad de Buenos Aires, y realizada por sus alumnos mediante trabajos de seminario que debieron cumplimentar de acuerdo a lo dispuesto en los planes de estudio que al efecto cursaban.

No obstante cabe interpretar que no es un ensayo limitativo de lo que puede realizarse en materia de "DINAMICA BANCARIA ARGENTINA". Por el contrario, trata de ser uno de los tantos tópicos bibliográficos, el simple ensayo metodológico de futuros trabajos analíticos de conjunto, que permitan obtener una ratificación de sus resultados y que ayudados con sistemas perfeccionados en los relevamientos estadísticos de los fenómenos económicos lleguen a conclusiones significativas, probadas y de carácter general.

La consideración de los tópicos expuestos se ha efectuado de la forma más pragmática y realista posible, aspirando a que las conclusiones abordadas representen un avance positivo. Se ha tratado de eliminar la constante e inacabable discusión de los aspectos generales y abstractos de la problemática de las distintas zonas. Al término de esta tarea puede expresarse que el camino seguido condujo a alcances modestos pero se cree, más efectivos que la aplicación del método teórico, que como parece suficientemente demostrado por la experiencia, se hubiera logrado una retórica ineficaz.

La presente tesis puede dividirse metódicamente en tres partes. La primera de aspecto técnico-teórico, está constituida por los capítulos I y II.

En el primero de los capítulos se explican los sistemas estadísticos metodológicos aplicables a los relevamientos estadísticos a efectos de lograr los índices mediante los cuales pueden expresarse el comportamiento del movimiento de los depósitos en cuentas corrientes, en caja de ahorro y de los préstamos.

En el segundo capítulo se expone la teoría de la dinámica bancaria. En el mismo se realiza un somero examen teórico de las causas que motivan el movimiento de los depósitos y préstamos bancarios; el comportamiento de los institutos de crédito, de las economías empresarias y domésticas con motivo de las causales de índole económica y social; la relación entre los costos bancarios y la atracción de fondos que efectúan los bancos para alcanzar un mayor volumen de depósitos; la influencia que en los ciclos de la producción tienen sus factores en la determinación de las ondas de fluctuación estacional y su posterior repercusión en el movimiento de las cuentas bancarias que se traduce en los valores numéricos de las series; la configuración de todos estos elementos en la determinación de un tipo especial de zona; la importancia fundamental del conocimiento de la tendencia de los elementos de la producción y su contribución eficaz para realizar una optima utilización de los depósitos a través de los canales de operación de las instituciones bancarias y la actitud de los bancos para obtener en ciertos períodos del año, recursos por encima de la tendencia de la tendencia que acusan los depósitos y en qué otros períodos, éstos tendrán una magnitud

inferior a la tendencia normal. En términos generales, se ha tratado de establecer que el conocimiento por parte de las autoridades bancarias de los ciclos de la producción, amplía la utilización de los depósitos, disponiendo que los excedentes estacionales se traduzcan en préstamos.

La segunda parte de la tesis concierne a la aplicación práctica de los conceptos técnicos-teóricos expuestos en los capítulos I y II. En el capítulo III se desarrolla el tópico referente a las zonas económicas y en el IV el movimiento de las Cámaras Compensadoras. Del examen de los depósitos y préstamos bancarios del país se ha determinado las zonas económicas. La existencia de estas zonas es indubitable y se diferencian entre sí por los caracteres de producción que las estructuran internamente.

Cabe destacar que se ha efectuado el análisis de las rectas de tendencia secular a valores reales y deflacionados y el de las curvas de variación estacional. Respecto de las primeras se ha tratado de insertar el mayor número posible de representaciones efectuándolas en un mismo gráfico, tanto la de valores reales, como la de valores deflacionados, a efectos de que este método comparativo traduzca el impacto inflacionario en el movimiento de los depósitos y préstamos y se tenga un concepto positivo de la magnitud del desarrollo normal de las operaciones bancarias. En lo que respecta a las representaciones de las curvas de variación estacional también se ha tratado de realizar el mayor número de gráficos posibles, y en forma comparativa tanto del comportamiento de los depósitos, como de los préstamos, de las distintas provincias que componen una misma zona. Cabe sin embargo hacer algunas advertencias: Los lí-

mites políticos de las provincias y municipios no pueden considerarse coincidentes con los de las zonas geoeconómicas, dado que sus límites no reflejan la verdadera división del país en materia económica. Por otra parte, si bien las regiones del país deben propender a un mismo impulso, el nivel de progreso alcanzado por ellas depende de los recursos naturales y sociales con que cada zona cuenta, de la situación y factores geoeconómicos, del volumen de las inversiones y de la extensión y capacidad del mercado. En el estudio realizado es conveniente destacar que no resultó indispensable el conocimiento a-priori de las zonas, para determinar la composición de las unidades geoeconómicas. La composición de las zonas se ha efectuado considerando la producción particular de las provincias con prescindencia absoluta de la situación geográfica. Por tanto, las causales climatológicas que influyen a su vez en los factores de la producción harán que si bien el movimiento de las series numéricas bancarias manifiestan un ciclo acorde con la producción zonal preponderante, las representaciones sean disímiles. Debe señalarse también que la magnitud del desarrollo de las actividades económicas influye en las representaciones de manera tal que la homogeneidad preponderante de las mismas atenúa las variaciones estacionales. En este sentido a efectos de la clasificación se ha considerado la actividad dinámica más notoria en el desarrollo provincial. Por último puede acotarse que la política bancaria en un determinado momento puede influir para que haya una necesaria correlación entre el monto de los préstamos y depósitos, o por el contrario se establezca un manifiesto antagonismo entre la época de mayor volumen de depósitos en re-

lación a préstamos concedidos.

En el capítulo IV se procede a la consideración de las Cámaras Compensadoras, siguiendo el mismo criterio que el adoptado en la confección del capítulo III, en virtud de que el movimiento de las mismas, puede considerarse como una síntesis resultante de los movimientos generales bancarios zonales.

Como última parte, en el capítulo V, se desarrolla en resumida síntesis, las conclusiones a las que se llega teniendo en cuenta el análisis de los tópicos estudiados.

CAPITULO I

TECNICA DE LA ELABORACION ESTADISTICA

La tarea de extracción de datos, permitió a los elaboradores lograr satisfactorias conclusiones, aportando un gran número de trabajos de investigación la base bibliográfica presente de mayor importancia para la preparación de este trabajo de tesis.

1) - CONCEPTOS GENERALES EN LA SELECCION DE FUENTES

La tarea de investigación, debe buscar conclusiones de un alto grado de certidumbre mediante el análisis de significativo número de series estadísticas relacionadas con las diferentes actividades y zonas económicas a estudiar, considerando con especial interés, aquellas que abarcan un prolongado período de años sin interrupción de datos, informadas en registros de intervalos mensuales, o como mínimo trimestrales y cuyos acontecimientos compilados y medidos reflejan hechos o situaciones que por su índole, por las causas, los efectos, son sumamente representativos de la realidad, tendencia, estados de la actividad económica, social y política de las regiones analizadas y que hayan sido preparadas o publicadas por organismos nacionales, provinciales, comunales o privados de reconocida veracidad y honestidad en temas económicos, demográficos, bancarios, etc.

En concordancia con la evolución histórica del análisis, en el aspecto teórico como en lo referente a sus formas de aplicación, se ha efectuado una severa selección de datos entre las distintas series estadísticas conocidas, eliminándose todas aquellas que no cumplen los requisitos enunciados en el párrafo anterior o que no se ajustan

tan a los cánones estrictos del más puro rigorismo científico, o que provenían de fuentes de discutida responsabilidad.

Es oportuno destacar que, como resultado del proceso señalado y aceptando el principio general que "los estudios que se asemejan a la realidad son los que preferentemente realizan el análisis con un menor número de años, pero cifras absolutamente inobjetables, que aquellos que abarcan un mayor período, pero recurriendo a fuentes no oficiales y de discutible veracidad". En la selección de las fuentes de series de datos, únicamente fueron consideradas las series cronológicas compiladas por los organismos oficiales que se han abocado a la recopilación y publicación de dichas series estadísticas: la Dirección Nacional de Estadísticas y Censos (a partir del año 1946) dependiente de la Secretaría de Estado de Hacienda de la Nación, y de la Gerencia de Investigaciones Económicas del Banco Central de la República Argentina por intermedio de su Boletín Estadístico (a partir del año 1958).

La base estadística de estas instituciones superan las normas mínimas fijadas como imprescindibles para la utilización en los referidos trabajos, lográndose además mediante la consolidación de las cuentas, los cambios de la liquidez obteniéndose las variaciones de los activos o los movimientos de los pasivos no líquidos.

Además, para llegar a resultados satisfactorios no basta proceder con los números con técnica objetiva, sino previamente, deben observarse si los mismos están influenciados en los años que se consideran, por circunstancias económicas que originan fluctuaciones

de tendencia uniforme. En ciertos períodos , se observó que no hubo continuidad en los fenómenos, por factores anormales o políticos. La presente circunstancia obligó a calcular, además de la recta de tendencia para todo el período, otras tantas rectas parciales como fueron necesarias para mostrar los cambios económicos-sociales que se habían producido.

Si bien los gestores de los trabajos de investigación que sirven de material primario pudieron extraer datos de distintos bancos, fundamentalmente, por la valoración efectuada en las compilaciones, de acuerdo a lo expuesto anteriormente, se limitaron a consignar sólo las series de depósitos generales, ctas.ctes., caja de ahorro y préstamos del Banco de la Nación Argentina. Esta Institución Bancaria es la más apta y conveniente para alcanzar los propósitos de los trabajos de investigación, por el hecho de ser sus series las que abarcan períodos de actividad más extensos y la zona más difundida poseyendo los datos recopilados elevada representatividad sobre el total de bancos que actúan en jurisdicción nacional y que, como se demostrará, corresponden a cada una de las jurisdicciones provinciales en que desarrolló sus actividades en el período que transcurrió entre el 1° de enero de 1946 y el 31 de diciembre de 1961 (fecha en que la generalidad de los trabajos concluyeron los trabajos)

El estudio de las estadísticas económicas en función del tiempo, ha sido adecuadamente sistematizado por la metodología estadística, a través de las siguientes grandes componentes :

- a - Componente tendencial
- b - Componente estacional
- c - Componente cíclico

2) - TECNICA ESTADISTICA

A) - DE LA COMPILACION EN GENERAL

En el análisis de las series cronológicas de los "datos reales", el período del promedio móvil concordara con la duración del movimiento objeto de análisis.

Además de la confección de cuadros estadísticos, sus datos se representaron gráficamente en láminas milimetradas con indicación del tiempo en el eje de las abscisas, y los valores numéricos de m\$n. a valores monetarios corrientes en el eje de las ordenadas.

Las citadas cifras (en millones de pesos) son relativas a depósitos generales, ctas. ctes. y caja de ahorros y préstamos, compilados de la siguiente forma:

- a) - Cifras de frecuencia mensual;
- b) - Promedios anuales confeccionados como resultado de promediar por año calendario las cifras mensuales detalladas en el cuadro del inciso a), obteniéndose una frecuencia anual de dichos promedios
- c) - En algunos casos se insertaron cifras anteriores al año 1946 (en millones de pesos), de los años 1936 a 1945, inclusive, con frecuencia al 31 de diciembre de cada uno de estos años (por no publicarse en los períodos mencionados las cifras mensuales sino sólo

los importes al término de cada año calendario). El presente cuadro fue una ampliación parcial del señalado en el inciso a) teniendo cierta importancia si se considera que en los referidos años (1936-1945) se ha mantenido una cierta estabilidad monetaria muy superior al período 1946-1961.

De las cifras incluídas en el cuadro del inciso a), surgió con evidencia, salvo pocas excepciones, el ascenso gradual y constante de los citados datos numéricos a valores monetarios corrientes, en el período 1946/61.

Confirmando lo expuesto, de acuerdo a las cifras del inciso b), se observó su crecimiento, hecho que se justifica plenamente, al señalarse que las cifras de dicho inciso, comprenden a promedios mensuales, que son consecuencia de las cifras detalladas en el cuadro del inciso a).

En los cuadros del apartado c) se notó un ascenso general en el monto de los importes al 31 de diciembre de cada año, acentuándose a partir del año 1943 y hasta entroncar con las cifras del cuadro del inciso a) (diciembre de 1945-Enero de 1946).

d) - Con el objeto de no descuidar la visión general del conjunto, se confeccionó en ciertos trabajos un último cuadro en el que se transcriben las cifras con frecuencia trimestral (en millones de pesos) en el período 1951 a 1961. De las cifras incluídas en el presente cuadro surgió una resultante semejante a la del cua

dro del inciso a), es decir el ascenso paulatino, gradual y constante, con algunas pocas excepciones, en el monto de los datos de las series cronológicas a valores monetarios corrientes.

B) - METODO DE LOS PROMEDIOS MOVILES

Entre los diversos procedimientos matemáticos y estadísticos destinados a eliminar o, mejor dicho, a disminuir la influencia de los efectos de las variaciones estacionales en los datos de las series estadísticas de los depósitos generales, ctas.ctes., caja de ahorro y préstamos, se ha optado por elegir el de los "promedios móviles" por ser el más indicado teniendo en consideración las características de la serie a analizar.

El "método de los promedios móviles" consiste en adicionar a la cifra de un mes determinado dos o tres importes próximos, anteriores y posteriores, que al ser divididos por el número de datos mensuales sumados (5 ó 7) darán por resultado un promedio mensual, media aritmética, para dicho mes determinado influenciado o atemperado por las cifras de los dos o tres datos anteriores. Este procedimiento se efectuó en todos y cada uno de los datos mensuales de la serie sometida a consideración.

En los trabajos tratados se consideró suficiente promediar cada mes sólo con dos datos anteriores y dos posteriores, o sea 5 importes de datos en total, a los cuales se le halla la "media aritmética". Dicho procedimiento se repitió para cada uno de los meses entre 1946 y 1961, con la excepción de los dos primeros meses de 1946 que no

se pudieron promediar por no contarse con los datos de los dos últimos meses del año 1945. En cambio, para el caso de los dos últimos meses de 1961, en general han podido promediarse, puesto que los datos reales para los meses de enero y febrero de 1962, eran conocidos.

Como resultado de la aplicación de los "promedios móviles" en medias aritméticas de cinco en cinco datos de las series estadísticas de los datos obtenidos se ha logrado la "suavización" de los mismos. Con este resultado se procedió a trazar gráficamente los puntos promedios en la misma lámina en que se transcribió el gráfico correspondiente a los datos reales. Esta curva de "promedios móviles", indica fenómenos estacionales.

A su vez se confeccionaron cuadros de depósitos generales, ctas. ctes., caja de ahorro y préstamos en el período 1946 a 1961 (en millones de pesos), que respondieron a las siguientes características especiales:

- a) - Promedios móviles mensuales:
- b) - Promedios anuales de los promedios móviles mensuales confeccionados como resultado de promediar por año calendario las cifras de promedios móviles mensuales detallados en el inciso a), con frecuencia anual en la obtención de dichos promedios.

De las cifras establecidas en el apartado a) es posible extraer conclusiones semejantes a las mencionadas al comentar el apartado A-a; afirmación ésta de fácil comprobación si se tiene en cuenta que el apartado a) se ha confeccionado con la base del cuadro A-a del

cual es un derivado.

Las conclusiones semejantes entre el apartado A-a y el apartado B-a son: el constante, gradual y continuo ascenso a valor monetario corriente, de las cifras mensuales de los promedios móviles y de los datos en el período 1946 a 1961 (ascenso casi ininterrumpido durante un lapso de quince años) y la homogénea continuidad de los importes transcritos en ambos cuadros, que van eslabonándose sucesivamente.

Las conclusiones diferentes entre dichos cuadros son: que en el cuadro B-a no se produce el descenso en los importes correspondientes a diciembre de cada año (debido a la eliminación de la variación estacional propia del procedimiento de los promedios móviles) y la marcha un tanto más suave, o sea, sin "saltos pronunciados" del ascenso (o descenso, en su caso) de las cifras del cuadro B-a entre enero de 1946 a diciembre de 1961.

En el cuadro B-b (al igual que en el cuadro A-b) también se observa un continuo ascenso en los promedios anuales; dejándose constancia que en el año 1946 el promedio anual se calcula sobre 10 meses únicamente.

C) - RELACION ENTRE DATOS REALES Y PROMEDIOS MOVILES

A efectos de que se pudiera formar una opinión exacta de la dinámica bancaria, se estableció la relación entre los datos reales (A-a) y los promedios móviles (B-a) ambos referidos a los factores bancarios generales en el ámbito territorial de las Provincias, en el período marzo de 1946 a diciembre de 1961, efectuándose con la base

del procedimiento matemático de comparación de datos denominados "relación porcentual" o índices ~~recurrentes~~ o "encadenados".

Dicho método matemático de comparación es sumamente conveniente para estudios de cuadros estadísticos como los transcriptos en los apartados A-a y B-a del presente trabajo. Consiste esencialmente en dividir el resultado del producto del dato real de un mes determinado por 100 (dividido) por el promedio móvil del mismo determinado $(\frac{\text{Promedio real} \times 100}{\text{Promedio móvil}})$, y así sucesivamente para todos y cada uno de los meses comprendidos entre marzo de 1946 a diciembre de 1961, inclusive, de los datos de los apartados A-a y B-a, respectivamente. La conclusión o resultados derivados del análisis de los porcentajes o relaciones porcentuales entre los factores numéricos y sus promedios móviles se consignaron en gráfico donde se insertó la recta "constante 100" alrededor de la cual oscilan los datos, reflejándose desvíos positivos o negativos que señalan la presencia cierta de variaciones estacionales en sus fases características. Estas fases de variación estacional, como las de todo ciclo económico, son período ascendente, punto de inflexión, superior o cúspide, período descendente o de caída, punto de inflexión inferior o abismo, y nuevamente período ascendente o de recuperación; presentándose todas estas fases, con mayor o menor intensidad de unos años a otros, en un solo año calendario.

Como resultado de la realización de los cálculos relativos a la determinación de la "relación porcentual" de los numerales insertos en los cuadros A-a y B-a se han confeccionado las tareas de los apartados C-a y C-b que responden a las siguientes características es-

peciales :

- a - Relación mensual porcentual entre el dato real mensual y su correspondiente promedio móvil, en porcentajes (tanto por ciento), desde marzo de 1946 a diciembre de 1961, con frecuencia mensual en el cálculo de las cifras.
- b - Relación porcentual entre los datos de la serie en porcentajes (tanto por ciento), de marzo de 1946 a diciembre de 1961, con frecuencia mensual en el cálculo de cifras.

D) - DETERMINACION DE LA RECTA DE TENDENCIA SECULAR

Procedimiento matemático

a) Conceptos generales

En los trabajos casi lentos dada una serie cronológica definida en un determinado período, como la correspondiente a los factores de estudio, en base a valores reales, resulta una forma característica de variar de la serie que pone de manifiesto una modalidad de crecimiento de la misma, fenómeno éste que se infiere más nítidamente si se representa en un plano de coordenadas cartesianas el gráfico correspondiente a la evolución o marcha de dicha serie, de acuerdo a una orientación gráfica, o ley simple, denominada "tendencia secular" o "ley básica del movimiento de la serie".

Lo expresado en el párrafo anterior es válido si se tiene la precaución de prescindir en todo lo posible del efecto de las variaciones de corto plazo (variaciones estacionales), que ya habían

sido examinadas en el punto anterior, por el método de los promedios móviles o cualquier otro método matemático destinado a "suavizar" los movimiento de la serie.

La determinación de la recta de tendencia secular tiene gran importancia en el estudio del comportamiento de la serie, ya que resulta lógico suponer que si no ocurren acontecimientos imprevistos y constantes la tendencia secular calculada continuará actuando como una ley permanente del fenómeno, permitiendo (mediante una extrapolación) tener sólo un elemento valioso de previsión del desarrollo futuro de la serie analizada, pudiéndose determinar "la forma" de evolución de las cifras de datos de ctas.ctes., caja de ahorro y préstamos de las instituciones bancarias.

Dicha previsión de la posible evolución futura de la serie analizada permitiría, con las debidas reservas, extender a años próximos venideros las conclusiones derivadas del estudio de dicha serie en relación a un fenómeno más general e importante, la tendencia previsible para el futuro y el mayor o menor grado de inclinación en las operaciones para cierto período.

b) Cálculo de la recta de tendencia secular

En el procedimiento matemático para la determinación de la ley básica o cálculo de la "recta de tendencia secular" tomada como asunto principal de los trabajos de instituto se utilizó el método especial aplicado a tipos complejos de tendencia, denominando de los cuadrados mínimos y se procedió de la siguiente manera:

a) Como primera aproximación suele emplearse, para suavi-

zar la curva e investigar la existencia de ciclos o variaciones estacionales, el método de los promedios móviles (procedimiento comentado en el apartado B).

- b) Como segundo paso se eligió el método analítico conocido para determinar la tendencia secular, resultando más conveniente aplicar en la serie tratada el denominado "Ajustamiento por cuadrados mínimos" creado por el matemático "Gauss".
- c) Simultaneamente con las dos operaciones antes señaladas, y como tarea al margen de las mismas, se trazó gráficamente la serie cronológica considerada, superponiendo a ésta el trazado de los factores numéricos correspondientes al resultado obtenido por el método de los promedios móviles, para poder visualizar la forma de la serie estudiada y determinar el grado de la función que represente dicha tendencia (ajustamiento lineal o recta de tendencia, ajustamiento parabólico o función cuadrática, etc.). Dicha representación gráfica ha sido efectuada en los mismos gráficos expuestos anteriormente para poder realizar mejores comparaciones.

Para el cálculo de la "recta de tendencia secular" se procedió a disponer convenientemente los datos, construyéndose la siguiente tabla:

- Número de orden correlativo para los años estudiados:
Nro.1 para el año inicial, hasta "N" para el último año
(generalmente 16 : 1946 a 1961)

- Años calendarios
- Los "promedios mensuales reales" por año de los datos de factores numéricos, considerándose como numerales básicos a los efectos del cálculo, otorgándoles valores de "y", cuyo sumatorio desde 1° hasta N se empleó para reemplazar los factores de la fórmula de Gauss.
- Un coeficiente "x" que será "0" para el año central, cuando la serie de datos anuales es impar, agregando una unidad para cada año posterior al central y disminuyendo una unidad para cada año anterior.
- Una columna donde se consignaron los resultados de los productos de cada valor de "x" por cada valor de "y", cuyo sumatorio desde 1° hasta N se reemplazó en la fórmula de Gauss
- Una última columna usada para consignar los valores de los cuadrados de las "x".

Para el caso de ajustamiento lineal (recta de tendencia) la fórmula hallada por Gauss es la siguiente:

$$y = a \cdot x + b$$

$$y = \frac{E \ x \cdot y}{E \ x^2} \ x + \frac{E y}{N} \quad \text{Siendo E el sumatorio entre 1° y N}$$

Los parámetros "a" y "b" se determinaron así:

$$a = \frac{E \ x \cdot y}{E \ x^2} \quad ; \quad b = \frac{E \ y}{N} \quad \text{Siendo N = El universo.}$$

Reemplazando en "a" y "b" las incógnitas de acuerdo a los valores numéricos de los parámetros hallados en la fórmula de la ecua

ción lineal, de acuerdo al método de Gauss, se obtuvo la fórmula para la ecuación de la recta de la tendencia secular, hallada por el método de los "cuadrados mínimos".

Mediante el procedimiento que antecede se ha determinado de acuerdo al método de ajustamiento por cuadrados mínimos creado por Gauss, la recta de tendencia secular correspondiente a los depósitos generales, ctas. ctes., caja de ahorro y préstamos.

Por otra parte otorgándole sucesivos valores de 1, 2, 3, etc. según el año que corresponda al término "x" se obtienen los correlativos valores de "y" de acuerdo a los valores que a su vez se han conseguido al parámetro "b", en la ecuación que se determinó anteriormente.

Corresponde citar algunas características técnicas de los cuadros que se han realizado para compilar los datos numéricos para el cálculo de la recta de tendencia secular en base al procedimiento por cuadrados mínimos :

a - El ajustamiento lineal (recta de tendencia), fue referido a los promedios mensuales por año calendario de los factores numéricos en los bancos (apartado A-a, de 1946 a 1961, inclusive, y totalizado en las columnas que así correspondiere).

En la mayoría de los trabajos se ha incluido también el dato correspondiente al mes de diciembre de 1945 con el objeto de obtener una recta de tendencia secular que comprendiera 17 períodos.

b - Al otorgar sucesivos valores al término independiente "x" se obtienen los correlativos valores de "y", valor de tendencia de la variable independiente.

Como en toda la función lineal los parámetros "a" y "b" tienen un significado fijo e importante. El parámetro "a" llamado técnicamente "coeficiente angular" indica la pendiente (dirección y grado de inclinación) de la recta. Siendo positivo está significando que dicha recta es ascendente. El grado de inclinación o tendencia de la misma está indicando en el importe numérico del parámetro, condicionado a las escalas que se establezcan en la representación gráfica para los valores de los ejes de ordenadas y de abscisas. El parámetro "b", llamado en geometría analítica "ordenada al origen" o "término independiente" determina el lugar donde la recta corta al eje de ordenadas ($x=0$) y donde comienza el recorrido de la recta hallada. La medida de dicha "ordenada al origen" establecida numéricamente por el valor del parámetro "b" esta condicionada (al igual que el parámetro "a") a las escalas que se establezcan en la representación gráfica para los valores de los ejes de ordenadas y de abscisas.

Con el propósito de exponer en los comentarios de los trabajos de investigación conceptos y conclusiones de la marcha y evolución de las series de depósitos generales, ctas. ctes., caja de ahorro y préstamos, correspondientes a las provincias en el período 1946 a 1961, inclusive, se efectuó una comparación entre los promedios móviles de las series y su adecuación a la recta de tendencia secular, procediéndose a tal efecto al trazado de las gráficas respectivas.

c) Ajustamiento cuadrático parabólico

En algunos casos como el ajustamiento lineal no se adaptaba suficientemente al conjunto de la serie de datos considerados, se realizó por el mismo sistema de los cuadrados mínimos, el ajustamiento parabólico cuadrático de la misma, hallando según el procedimiento detallado para el cálculo de la recta de tendencia secular, los parámetros de la siguiente ecuación de segundo grado:

$$y = a.x^2 + b.x + c$$

El parámetro "c" se calculó de acuerdo a la siguiente relación algebraica:

$$c = \frac{E x^4}{n E x^4 - (E x^2)^2} \frac{E y}{E y - \frac{E x^2}{E x^4} E y}$$

Por lo tanto, a la tabla descripta para el cálculo de la ecuación lineal (D-b) dos columnas para la obtención de los siguientes valores x^4 y $x^2 y$.

La función parabólica ha sido representada en el mismo gráfico en que se representó la ecuación de la recta de tendencia secular para mostrar el desarrollo comparativo de ambos ajustamientos.

E) - DETERMINACION DE LAS RECTAS DE TENDENCIA SECULAR CON DATOS DEFLACIONADOS

a) Referencias a la deflación de datos

Todas las conclusiones, análisis, elaboraciones, síntesis, determinaciones, compilaciones de datos, efectuadas en el desarrollo de las investigaciones de los trabajos objeto de estudio, han sido

realizadas considerando como estable o fijo el signo monetario al cual estaban referidas sin depurar, las cifras contenidas en ellos, de ninguna influencia económica y/o monetaria, como podría ser las variaciones estacionales, la pérdida de poder adquisitivo de la moneda nacional, la tendencia secular calculada, el crecimiento vegetativo, etc.

Pero fácilmente se aprecia que la realidad económica no esta exenta a las influencias de los factores antes enumerados, especialmente a la desvalorización del poder adquisitivo de la moneda, causada por el proceso de inflación. Dicha presión inflacionista o "envilecimiento de la moneda" indudablemente puede reconocerse por las circunstancias que son: aumento de los medios de pago superior al incremento de bienes y servicios de la comunidad, aumento del nivel general de precios, incremento en la emisión fiduciaria, aumentos masivos de salarios superiores a la productividad lograda, pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional, desvalorización monetaria con relación a las monedas extranjeras y al oro, etc..

Se ha demostrado indiscutiblemente que en las provincias durante el lapso transcurrido de 1945 a nuestros días, se ha sentido la influencia de un proceso de inflación que ha repercutido en todos los órdenes de la actividad económica, influyendo en especial modo en el movimiento bancario de todas las instituciones de dichas regiones, lo que queda por determinar su grado de intensidad, el método para medir ésta y el procedimiento adecuado para depurar las series conocidas de la influencia del factor inflación o desvalorización moneta-

ria (deflación de datos).

El grado de intensidad, del proceso de inflación está determinado por la influencia ocasionada en algunos fenómenos económicos generales, y logicamente, el método para medir dicha intensidad depende del fenómeno económico que se considere más representativo. Estos fenómenos económicos reciben el nombre de "barómetros inflacionarios" y son el fiel reflejo del proceso de desvalorización de la moneda.

Los "barómetros inflacionarios" utilizados frecuentemente por la doctrina económica son: Índice del costo de vida para una familia tipo; nivel de precios mayoristas; nivel de precios minoristas; volumen de los medios de pago puestos a disposición de la comunidad; volumen de emisión monetaria; relación de pesos moneda nacional con las "divisas" estables en el mercado libre de cambios; etc..

Ante la circunstancia de optar por un "barómetro deflacionado" de los varios expuestos, se resolvió elegir el índice del "Costo de vida para una familia tipo: por un índice muy general, que no abarca un sólo aspecto determinado del proceso inflatorio; por ser compuesto, es decir, que en su determinación se involucran índices tales como el de la vivienda, alimentación, vestuario, transportes, etc. todos de gran importancia y reconocida fidelidad a la desvalorización monetaria; por estar los subíndices mencionados ponderados entre sí para una mejor adecuación al proceso analizado y por último, por ser publicado por instituciones de reconocida capacidad.

Si bien el siguiente cuadro con valores índices del costo

de vida referidos para una familia tipo (trabajador común, con esposa y dos hijos menores) ha sido confeccionado por la Dirección Nacional de Estadísticas y Censos de acuerdo a encuestas y muestreos realizados en el ámbito de la Capital Federal y Gran Buenos Aires, no sólo sus conclusiones y valores se hacen válidos para dicha zona, sino que por razones de simplicidad pueden hacerse extensivas a todo el ámbito de las Provincias. Se ha tomado como base el año 1943 = 100 por una serie de causas económicas y estadísticas que lo señalan como período normal y clave para una referencia económica, transcribiéndose a continuación los citados valores:

<u>Años</u>	<u>Indice del costo de vida</u>	<u>Años</u>	<u>Indice del costo de vida</u>
1938	87,8	1951	405,8
1939	89,2	1952	562,9
1940	91,2	1953	585,3
1941	93,6	1954	607,5
1942	98,9	1955	682,3
1943	100,0	1956	773,8
1944	99,7	1957	965,1
1945	119,4	1958	1.269,9
1946	140,5	1959	2.713,7
1947	159,5	1960	3.454,4
1948	180,4	1961	3.921,0
1949	236,5	1962	5.020,7
1950	296,9		

El procedimiento adecuado para depurar las series de la influencia de la desvalorización monetaria consiste en partir de los "promedios anuales reales" insertos en el cuadro A-b. Se ha omitido la realización de un trabajo excesivo mediante la deflación de datos con los respectivos "promedios mensuales reales", dado que el error posible anual se compensa en el cálculo práctico y no es significativo para los propósitos de las conclusiones y para la determinación de

la recta por el "método de ajustamiento por cuadrados mínimos". No siendo necesario tomar todos los datos mensuales para su deflación, el problema se reduce al considerar sólo los promedios anuales (Cuadro A-b) y además el correspondiente al de diciembre de 1945 (Cuadro A-c) con el propósito de ampliar conclusiones. No obstante el error o diferencias señaladas es importante para el estudio de las variaciones estacionales, ya que al considerar el "promedio del año" como índice de deflación, las cifras correspondientes a los primeros meses del año parecen reducidos en exceso, mientras que las de los últimos meses están artificialmente aumentados.

Otros de los procedimientos omitidos en este apartado de deflación de datos, es el correspondiente a la relación entre los promedios reales y los promedios móviles, realizado con los datos numéricos sin deflacionar, debido a que su representación gráfica, en todos los años, muestran bruscas caídas en los meses de enero.

El cálculo de la "deflación de datos" se determinó mediante una simple "regla de proporcionalidad directa" que consiste en efectuar el producto de los "promedios anuales reales" por el índice de costo de vida considerando como año base (por 100 o por el coeficiente considerado como año base, que en los trabajos tratados se consideró el año 1946: 140,5, y se relaciona este resultado con el nivel general de costo de vida del año considerado.

De esta manera se ha procedido a la confección de un cuadro que tiene como característica saliente establecer "los promedios anuales deflacionados". Como "año base" se consideró el año 1946 (año

a partir del cual se inicia la compilación mensual de los datos estadísticos) y no el año 1943 que es base para el "índice del costo de vida". Se ha de acotar, que el dato de 1945 correspondió a los datos del mes de diciembre de dicho año (apartado A-c) mientras que los otros datos corresponden a los "promedios anuales reales" de dichos años (apartado A-b). El cómputo de estos datos se efectuó sin someterlos a ningún proceso de depuración previa (como podría ser si se consideraran a los correspondientes promedios móviles).

Como circunstancias notables y dignas de destacar en el análisis de la marcha de las series de datos deflacionados, hallados para un mejor estudio, puede señalarse la cita efectuada a los puntos de inflexión de la serie: punto máximo o cúspide y el punto mínimo o abismo.

b) Procedimiento matemático

El presente tópico desarrolla el método matemático empleado en la determinación de la "recta de tendencia secular deflacionada" de la serie de factores numéricos de depósitos generales, ctas. ctes., caja de ahorro y préstamos, en las provincias objeto de estudio en el período comprendido entre los años 1945 y 1961, inclusive, deflacionados en base al índice de costo de vida, fue el procedimiento de ajustamiento lineal (recta de tendencia), similar al descrito en el párrafo D- "Determinación de la recta de tendencia secular", remitiéndonos por lo tanto a lo expuesto anteriormente.

Con posterioridad se procedió a la determinación de los valores de la variable dependiente "y" (valores de la función) y los correlativos valores de la variable independiente "x".

Con el propósito de **exponer** la relación existente entre la recta de tendencia secular y la **serie** de promedios deflacionados, se ha procedido al trazado de **gráficos comparativos**, con escalas comunes, los que respondieron a las siguientes características:

a) - Representa una serie de "promedios deflacionados" y la "recta de tendencia secular" de la misma serie, correspondientes a factores numéricos deflacionados en relación al índice del costo de vida, desde 1946 a 1961, inclusive, con frecuencia anual para la serie de promedios de factores numéricos deflacionados y con frecuencia constante para la recta de tendencia.

b) - Representa una serie de datos y promedios deflacionados de factores numéricos y la recta de tendencia secular de dicha serie correspondientes a factores numéricos deflacionados en relación al índice de costo de vida, desde 1938 a 1961, inclusive, con frecuencia anual para la serie de datos y promedios deflacionados y con frecuencia constante para la recta de tendencia secular.

c) - Consideraciones generales

Mediante la determinación de la recta de tendencia secular con datos deflacionados, se pueden formar conclusiones mas acordes con la realidad de los hechos económicos, que aquellas efectuadas en base al estudio de series y tendencias seculares no deflacionadas. En las series que dan como resultado a la recta de tendencia con datos deflacionados, se ha atenuado o casi anulado el factor inflatorio que afectó la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, haciendo

homogéneos a los datos de la serie que sólo eran comparables bajo especiales recaudos, representando realmente el proceso de desarrollo de la actividad económica en las provincias objeto de estudio.

Por lo tanto, la determinación de la recta de tendencia secular con datos deflacionados permitió efectuar para cada zona económica conclusiones particulares, que revelan el propio desarrollo económico.

3) - CALCULO DE LA CURVAS DE VARIACION ESTACIONAL

a) - Conceptos generales

Cualquier fenómeno económico importante que surge de las series estadísticas correspondientes a un espacio de tiempo y cuyo desarrollo se representó gráficamente, suele demostrar movimientos que en principio responden a complejas y variadas circunstancias, que dependen de variables interrelacionadas por factores no rígidos o matemáticos sino contingentes en su mayoría.

No obstante que las observaciones económicas son recientes, puede disponerse de algunas series de estudio que alcanzan prolongados períodos de tiempo, una centuria, pero en su mayoría son de medio siglo, las cuales permiten afirmar con notorio fundamento que en ellas suelen notarse variados elementos que componen el fenómeno económico total, registrado en la serie.

Una de las variables a analizar es la que nos ocupamos en este apartado, la estacional, la cual tiene origen en las producciones estacionales del año. Esta variable se nota en la mayoría de los fenómenos económicos y obedece a causas naturales, costumbres sociales

o ligadas a características geográficas, cuyo tratamiento teórico se expone en el próximo capítulo.

b) - Método de cálculo

Para determinar los índices de variación estacional se extrajeron, de los boletines de la Dirección Nacional de Estadística y Censos, los datos correspondientes a los depósitos generales, ctas. ctes., caja de ahorro y préstamos, empleandose a tal efecto el método de Warren M. Pearson.

A continuación se detalle el procedimiento seguido haciéndose expresa mención de la compilación de datos numéricos en los siguientes cuadros:

- a-1°) - Tabulación de datos reales de frecuencia mensual desde el año 1946 hasta 1962 .(Cuadro primero)
- b-2°) - En base a los datos obtenidos se calcularon los índices recurrentes, de acuerdo al cociente "mes actual sobre mes precedente". (Cuadro segundo)
- c-3°) - Ordenamiento de los índices recurrentes de mayor a menor, según los respectivos meses. (Cuadro tercero).
- d-4°) - Se consideraron las "medianas de los índices recurrentes" eligiéndose a tal efecto los datos de la fila central. Los datos así obtenidos se colocaron en la segunda columna del cuarto cuadro que se señala a continuación:

Se confecciona un cuarto cuadro en cuya primera columna se

insertan los meses y en la segunda columna se dispusieron las medianas recurrentes determinadas en el inc. d).

e-5*) - Luego se obtuvieron los logaritmos decimales de cada una de las medianas recurrentes (columna tercera).

f-6*) - (Columna cuarta) Se calcularon los logaritmos in dices encadenados asignándole al primer dato (es decir, el correspondiente al "mes base enero = 2); un valor equivalente al antilogaritmo de 100. Los logaritmos de los índices encadenados con base enero se obtuvieron mediante el siguiente cálculo: log. encadenado de febrero igual al log. encadenado de enero más el log. mediana de febrero menos el log. de 100.

g-7*) - (Columna quinta) Con el propósito de depurar la variación estacional de las influencias de la tendencia secular se toma la diferencia entre el "logaritmo de índice encadenado de enero" y el correspondiente al "logaritmo del mes de enero siguiente". La diferencia resultante se distribuye entre los distintos meses de acuerdo a la fórmula de intereses compuestos:

$$\text{Febrero} = 1/12 \{ \log. \text{enero (a)} - \log. \text{enero (b)} \}$$

$$\text{Marzo} = 2/12 \{ \log. \text{enero (a)} - \log. \text{enero (b)} \}$$

y así sucesivamente hasta diciembre.

De esta manera queda calculada la columna de "correcciones".

h-8°) - (Columna sexta) Corresponde a los "logaritmos de los índices encadenados corregidos", hallados por diferencia de los correspondientes valores de la columna f-6° menos los de la columna g-7°

i-9°) - (Columna séptima) Sumando la columna de los log. encadenados corregidos y dividiendo la misma por 12 se obtiene el log. del promedio que mas resulta necesario a fin de cambiar nuevamente de base para depurar la variación estacional de las influencias cíclicas.. Un ejemplo de las operaciones necesarias para cambiar de base es la siguiente: log. enero (base promedio) = log. enero corregido menos el log. promedio más log. 100., y en esta forma se obtienen los datos necesarios para establecer la columna denominada de "logaritmos de índices encadenados, corregidos y en base promedio".

j-10°) - Por último se calculan los índices de variación estacional obtenidos de los antilog. correspondientes a los log de la columna siete.

4) - ANÁLISIS DEL MATERIAL ESTADÍSTICO

Por último, se ha de destacar que los métodos estadísticos descriptos fueron la base del análisis de los estudios realizados con trabajos primarios de investigación, quienes hicieron constar la des-

cripción de la riqueza de las provincias objeto de estudio, con mención de las principales actividades y factores económicos.

En los años que comprenden los datos estadísticos se analizó la dinámica de la población, los nuevos centros de producción, industrialización y consumo, y la evolución económica operada.

Con el auxilio de la guía bancaria y las estadísticas se consideró el servicio bancario prestado por las instituciones, representando la impregnación bancaria en mapas de las provincias, señalándose la ubicación de las casas, previa descripción de la nómina en una planilla.

Por último las instituciones bancarias fueron clasificadas en la forma que se detalla a continuación: Sucursales del Banco de la Nación, Industrial e Hipotecario; Casas del Banco Oficial de la Provincia; Bancos de influencia en otros lugares del país y los bancos locales. A efectos de mostrar la preponderancia del Banco de la Nación Argentina, sus cifras se ~~relacionaron~~ con aquellas pertenecientes a otros bancos, otorgándole la estadística de sus operaciones, un índice de representatividad.

CAPITULO II

TEORIA DE LA DINAMICA BANCARIA

Conceptos preliminares

Al hablar de consistencia de los depósitos bancarios debe interpretarse que los montos que los integran no sufren en su conjunto, variaciones repentinas (estabilidad), permanecen depositados durante largos períodos (durabilidad), y son representantes de situaciones financieras importantes (solidez).

La variación de la consistencia de los depósitos bancarios puede motivarse por modificaciones en el ordenamiento del sistema bancario. Estas pueden influir en el grado de confianza hacia los institutos de crédito. Es importante pues, que las normas que disponen el ordenamiento bancario reduzcan a un mínimo las causas de las anomalías que producen el imprevisto retiro de fondos, debiendo disipar toda duda sobre los institutos de crédito y facilitar la unificación del sistema bancario con la suficiente solidaridad colectiva de los bancos participantes del sistema.

Otro de los motivos que influyen en la consistencia de los depósitos bancarios se refiere al número y la distribución de los institutos.

Función de los depósitos

En todo análisis de las oscilaciones cuantitativas de los depósitos bancarios en el curso de un determinado período de años, es necesario distinguir la función general de los depósitos, como elemento dinámico de la economía de un determinado país, de la función parti-

cular, que es inherente a cada institución bancaria por las actividades regionales que desarrollan.

Los bancos se encuentran en la actualidad abocados al estudio de las costumbres y los hábitos financieros de los depositantes a los efectos de determinar el ciclo financiero de los depósitos y préstamos.

Clasificación de las fluctuaciones

Las empresas al desarrollar sus actividades en los sectores económicos suscitan movimientos alternativos de peculiar expansión en el volumen de los depósitos de determinados bancos o regiones en razón del particular auge periódico de los recursos financieros que perciben.

Si bien las diversas actividades neutralizan las grandes oscilaciones de los depósitos totales del sistema bancario, los incrementos y contracciones estacionales de los depósitos, se originan principalmente en los países o regiones en que una producción constituye el factor dinámico preponderante de la actividad económica nacional o zonal.

De acuerdo a la forma de verificarse las fluctuaciones de los depósitos pueden clasificarse en dos grandes grupos: irregulares y regulares.

Las fluctuaciones regulares o periódicas inciden especialmente sobre la composición de las cuentas corrientes, las cuales reflejan notoriamente las variaciones del mercado monetario y financiero. En la regularidad de las fluctuaciones hay que distinguir las anuales y las plurianuales.

Las fluctuaciones anuales se determinan fundamentalmente en la

forma periódica que presentan los fenómenos de la producción, circulación y consumo, que dependen a su vez de los factores climatológicos y de los hábitos de la población.

Además de las referidas oscilaciones periódicas anuales, en los depósitos bancarios pueden reflejarse aquellas que abarcan períodos mayores a un año y que reciben la denominación de plurianuales.

Las irregulares tienen origen en el dividendo nacional y en la modalidad de cómo se distribuye la población, es decir en la actitud de las diversas categorías sociales que de acuerdo a sus rentas percibidas efectúan depósitos, movimiento que se reflejará también sobre el volumen de los medios de pago que afluyen a los bancos.

Las modificaciones mediatas están dadas en razón de la cultura económica de los ahorristas cuando tienden a abandonar sus costumbres tradicionales, originadas en razones independientes a las de sus conocimientos económicos.

Hay ahorristas que no sólo calculan el actual rendimiento de las tasas de interés, sino también las futuras efectuando incluso la elección teniendo en cuenta el nivel general de precios y los beneficios de las diversas actividades económicas,

Las modificaciones inmediatas se originan en las emisiones de valores mobiliarios, ofrecidos generalmente en períodos de expansión monetaria o cuando se prevé un período de estabilidad monetaria, pudiendo provocar el nacimiento de necesidades, que compiten inmediatamente con los depósitos bancarios. Estas emisiones de títulos o acciones, en determinadas coyunturas del mercado financiero pueden demandar

notables cantidades de ahorro que en otras circunstancias podrían haberse depositado en los bancos.

De las fluctuaciones de los depósitos y préstamos en general

En las oscilaciones de alzas y bajas del mercado monetario deben recordarse que las expansiones y contracciones estacionales de la producción y el consumo, determinan alternativas en el volumen de los intercambios, en el presupuesto del medio circulante y su posterior repercusión en las disponibilidades monetarias que afluye a los bancos.

El movimiento económico está influenciado por todas las actividades que necesariamente en sus transacciones dependen de la moneda.

Los depósitos se componen de una masa de cantidades del ahorro verdadero y real, y temporariamente de las disponibilidades pecuniarias de numerosas empresas que por la naturaleza de sus operaciones específicas estiman alcanzar mayores beneficios al poseer disponibilidades inoperantes sin renunciar a la posibilidad de obtener su ocasional reembolso en caso de extrema necesidad.

Los réditos del trabajo y las rentas del capital sustraídos al consumo, percibidos en épocas fijas originan fluctuaciones de particulares características temporales en el ahorro familiar.

Entre los réditos periódicos del trabajo pueden citarse a los salarios, a las gratificaciones de determinadas producciones, de los dirigentes empresarios y las retribuciones normales del año de la generalidad de los empleados, incluso el sueldo anual complementario.

Entre los **réditos del capital de realización** periódica caben destacar los provenientes de las locaciones urbanas y rurales (alquileres y arrendamientos) y de los capitales mobiliarios (dividendos).

Ciertos montos de las citadas rentas constituyen los diversos depósitos bancarios, cuyo origen es la renta no consumida y en muchos casos se trata de sumas destinadas a satisfacer necesidades familiares futuras, que se depositan para lucrar un interés en caja de ahorro o por lo menos para evitar el riesgo de la custodia directa. Estas sumas pueden recibir el nombre de "fondos de economías domésticas" cuyo ahorro es la previsión de futuras necesidades y por lo tanto constituyen disponibilidades temporarias a utilizarse proporcionalmente en el tiempo.

Estos depósitos originados en el exceso de las disponibilidades destinadas a las necesidades primarias del consumo no cumplen funciones dinámicas de ahorro dado que, en principio, la voluntad de los depositantes, si bien se manifiesta en dejar en los bancos las sumas depositadas, esta intención no es duradera, recurriéndose a ellos en necesidades excepcionales e imprevistas.

El movimiento de los depósitos de los bancos es generalmente acompañada por el de préstamos. No obstante en términos generales puede manifestarse que en el conjunto de las instituciones los depósitos presentan, en el transcurso de un año, mayores oscilaciones que los préstamos.

Esta relación de depósitos y extracciones de dinero es más acentuada en los países en que la agricultura es el factor dinámico de la economía.

La compensación entre las extracciones y los depósitos tienen origen cuando simultaneamente por la índole de la actividad económica de las empresas se logra un vital sincronismo entre ambos términos anulándose el carácter de las fluctuaciones u oscilaciones.

Estas compensaciones si bien se verifican en el complejo de las instituciones bancarias, no eliminan las oscilaciones regulares que imprimen una neta periodicidad a los movimientos de los depósitos.

En la masa general de los depósitos los desequilibrios se acentúan notoriamente cuando prevalecen los "ahorros familiares", provenientes del trabajo personal o de la renta patrimonial derivadas de inversiones en el mercado financiero y en el inmobiliario.

Las extracciones se efectúan en razón de las necesidades de los consumos, que se acentúan en determinadas épocas, por las alternativas de los factores metereológicos. En cada país hay producciones fundamentales.

Las variaciones de los consumos se neutralizan en los países de vastas extensiones geográficas en las que hay gran diversidad de climas que originan regiones de producción típicas.

Las costumbres inherentes a cada una de las regiones de los países que poseen grandes extensiones geográficas provocan variaciones trascendentes a las causas de estacionalidad de los fenómenos climatológicos, incidiendo por lo tanto esporadicamente sobre las exigencias financieras de los titulares de los depósitos.

En las zonas rurales, el uso del cheque es limitado y por lo tanto los depósitos asumen el carácter de disponibilidades líquidas

que los agricultores destinan a necesidades de caja similar al que las cuentas corrientes tienen para las haciendas de producción.

En las zonas rurales los depósitos se efectúan periódicamente, mientras las extracciones se concretan en una determinada época del año. Sin embargo estas alteraciones pueden fácilmente compensarse por causas inherentes a enseñanzas culturales, zootécnicas.

Se ha tratado de demostrar que los depósitos del complejo bancario están sometidos, en el ciclo anual a fluctuaciones periódicas de diversa amplitud, originadas ciertas veces en causales secundarias, en las que se combinan verdaderos "ahorros" con "disponibilidades temporarias de caja" pertenecientes a empresas de producción y consumo.

Fluctuaciones en el tiempo y zonales

La dinámica de los depósitos del complejo del sistema bancario pueden alterarse en el transcurso del tiempo.

En cada institución puede influir en diverso grado las circunstancias generales del mercado de acuerdo a las zonas de sus operaciones y de sus propias particularidades estructurales y de gestión.

Las premisas económicas aplicables a un determinado país, pueden no ser generales para una región económica determinada en que los advenimientos técnicos o sociales inciden sensiblemente.

El monto de los depósitos de las categorías industriales pueden aumentar en virtud de las variaciones del volumen y de la distribución de sus réditos. Es evidente que tales variaciones no repercutirán en los depósitos de las instituciones bancarias cuyas actividades

se desarrollan en una zona de economía exclusivamente rural.

Importantes acontecimientos políticos, militares o sociales, pueden ser intrascendentes a ciertas zonas del territorio nacional con motivo de la localización de ellos o de otras causas particulares, tales como las económicas o demográficas.

La manifestación de los ahorristas a efectuar sus colocaciones en valores mobiliarios puede ser nula en determinadas zonas por considerar el rendimiento de sus capitales invertidos en el lugar de residencia, superior a las rentas que devengan los primeros.

Hay circunstancias que si bien pasan inadvertidas en la compleja consistencia de los depósitos bancarios, inciden en los depósitos de una banca particular o de todos los institutos de créditos que operan en una región dada.

Las crisis al contraer la producción y las rentas de capital, asumen importancia en la economía laboral, manifestándose en las zonas rurales por las fluctuaciones de altas o bajas de la producción agrícola, forestal o ganadera.

No sólo las crisis afectan el volumen de las cosechas, sino que su rendimiento puede disminuir por desfavorables condiciones climatológicas, las plagas, la disminución de los precios unitarios que a su vez lo efectúan en función de adversas coyunturas del mercado y de la contracción de las sumas que se depositan en los bancos.

Pero si la depresión se origina en una rama particular de la industria sólo afectarán a los centros industriales de su desenvolvimiento, repercutiendo en la banca local, en la cual los depósitos varían en razón directa de la gestión de las empresas.

El cese de actividades de ciertas empresas pueden provocar una contracción en el volumen de los depósitos, no sólo por suspender el desarrollo económico de sus actividades, sino porque privan de réditos a su personal, y por sobre todo porque las empresas encuentran en los institutos de créditos la fuente principal de su propio financiamiento.

La cultura de los depositantes sobre la interpretación de los fenómenos de la vida económica, aumenta o disminuye las consecuencias de carácter económico.

La situación patrimonial de los institutos de crédito que se ven afectados, por las fluctuaciones económicas, pueden ser el origen de la iniciación de factores psicológicos que inducen a los depositantes a efectuar los retiros de sus depósitos, repercutiendo principalmente en las instituciones locales o regionales. Estas motivaciones psicológicas que en principio influyen sobre los mismos bancos se extienden posteriormente a todo el sistema bancario.

Las instituciones bancarias siempre tienen una máximo de interés para reducir la inseguridad motivada por las crisis. El estado intermedio de la banca central, mediante disposiciones de ordenamiento bancario, frecuentemente colabora en la eliminación de tales riesgos, asegurando la pronta movilización de las disponibilidades, que temporariamente faltan en las haciendas.

La conformación física y social de las zonas en que los bancos desarrollan su actividad puede influir en la dinámica de los depósitos, con una periodicidad determinada que otorga características

bien definidas según las necesidades financieras de las haciendas, para la inversión o para la conservación de la propia disponibilidad monetaria.

En los casos de las empresas de producción el depósito constituye una temporal colocación de disponibilidad monetaria. (En este caso las periódicas variaciones de la consistencia se ~~auna~~ a las características estacionales de la vida económica ejercida por la misma empresa) En los bancos de zonas agrícolas, estas manifestaciones son notorias dado que el aumento de los depósitos se verifican a la erogación y distribución de los gastos del ejercicio en el ciclo anual.

Las oscilaciones particulares de los bancos, otorgan amplias ventajas de compensación a los que poseen sucursales en diversas zonas económicas y puede compensarse debido a los movimientos peculiares de cada uno de ellos.

En las instituciones de grande y mediana envergadura, los depósitos se presentan dinámicamente más diversos que en los bancos de gestión modesta. En éstos los depósitos surgen de circunstancias ambientales reducidas, imprimiéndoles una dinámica peculiar en la que actúa inclusive la política de inversiones.

De lo expuesto se infiere que las características estructurales de cada banco se manifiestan en el movimiento de los depósitos; y la capacidad de atracción que cada institución puede llegar a tener, influye a su vez en la colocación del dinero en el transcurso del tiempo.

La política efectuada por los bancos sobre los depósitos está acorde con su constitución compleja, igualmente podrán lograrse las ca-

racterísticas dinámicas del conjunto de los depósitos, si éstos se clasifican en depósitos de modesto, de medio y elevado monto. Estos últimos están sujetos a las contingencias económicas generales o a las particulares del mercado. Las variaciones de la tasa de interés pueden ser advertidas en las masas de las cuentas de depósito en caja de ahorro de modesto monto.

Los bancos en que prevalecen las partidas de elevado monto están sometidas a oscilaciones más amplias debiendo por lo tanto estas instituciones efectuar una política de inversiones por la que se logre la estabilización de sus depósitos y sobre la cual descansa la posibilidad de desenvolver una acción crediticia orgánica y menos aleatoria.

Las complejas fluctuaciones inciden sobre el monto de los depósitos conformando la dinámica de éstos y las características de la política de los depósitos a la que están sujetos los institutos en la actividad de intermediación crediticia, la cual refleja la confianza de los depositantes. Ciertas instituciones de sólido y viejo prestigio estimulan la formación del ahorro en determinada zona, logrando determinadas características, pero ello no es índice atendible de la distribución territorial de la riqueza, los créditos y el ahorro.

Los depósitos de cada banco en particular fluctúan en forma más amplia que los pertenecientes al complejo de las instituciones. La falta de sincronismo que presentan las oscilaciones de los depósitos en el conjunto de bancos, tienen origen en la desigual distribución territorial.

El volumen de las disponibilidades fluctúan en el transcurso

del tiempo pero más notoria es la repartición en él. La complejidad de la localización de los depósitos es más significativa dado que muchas instituciones al abrir sucursales en diferentes zonas siguen una política de tendencia unitaria, que prescinde de la fuente territorial de los depósitos configurando las disponibilidades monetarias totales.

De los depósitos familiares o economías domésticas

Del análisis de los ahorros familiares se verifican periódicas extracciones y depósitos. Las primeras tienen origen en satisfacciones de consumos domésticos. Los segundos acaecen en razón de algunos créditos patrimoniales, tales como los provenientes de los intereses, los dividendos y los alquileres y arrendamientos.

El rédito de las clases trabajadoras varía en función de la percepción de sus ingresos.

Las fluctuaciones de los depósitos bancarios de diversa índole están condicionadas a las categorías de los depositantes y a la importancia del volumen de los ahorros familiares en relación con las disponibilidades monetarias de las empresas de producción o de las empresas públicas de erogación.

La dinámica de los ahorros familiares está compensada por las fuentes particulares de donde provienen y se forma con la periodicidad de los ingresos de las economías domésticas, de los asalariados, de los empleados, de los dirigentes y de los profesionales.

En las economías familiares el destino ocasional y la forma de empleo que se efectúa al rédito que se ha sustraído al consumo influye en la utilización del conjunto de los ahorros.

Los réditos de las economías domésticas son disímiles pues frecuentemente están conformadas por réditos patrimoniales que en varias medidas integran las rentas del trabajo, que presentan a su vez diversas tendencias de variación en función de la edad, del sexo, de la cultura y del carácter de las personas.

Las oscilaciones de los depósitos varían de uno a otro banco otorgándoles una indiscutible originalidad, combinándose en cada uno de los bancos los casos dispares que se han comentado.

De las transferencias de las disponibilidades de los depositantes

Ahora es dable analizar las variaciones de las disponibilidades bancarias. El gran volumen de fondos era obtenido por los bancos de los depósitos en cuanta corriente, o ahorro flotante de las empresas, pero actualmente aquellos provienen generalmente de los depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo. Anteriormente se consideraban a las obligaciones una fuente apropiada de disponibilidades, únicamente en los períodos de escasez monetaria constituyendo ahora una de las fuentes más significativas del capital bancario y de los depósitos para hacer frente a las crecientes necesidades de los préstamos.

Este cambio en la obtención de fondos por parte de los bancos trae aparejados ciertos problemas, tales como el planeamiento de liquidez, la prioridad del uso de los fondos bancarios y la comercialización de los servicios bancarios que requieren soluciones simultáneas.

Se ha expresado que las actuales condiciones económicas financieras que caracterizan la actividad comercial, industrial y de los individuos en particular se reflejan en el movimiento de las cuentas co-

rrientes. Este hecho obliga a las instituciones bancarias a procurar disponibilidades en otras fuentes para atender la demanda de préstamos provenientes de la creciente actividad industrial.

La transferencia de los depósitos en cuenta corriente, en caja de ahorro y plazo fijo es promovida por los bancos mediante una política de tasas que reditúan interés diario.

Si una persona o institución comercial tiene depósitos en cuenta corriente por un monto superior a las necesidades normales del giro de sus operaciones, transferirá el exceso de sus disponibilidades, transitoriamente inoperantes, de las cuentas corrientes, que no reditúan interés a las cuentas en caja de ahorro o a plazo fijo, según sus necesidades inmediatas. A tal efecto aquellas se efectúan mediante la extensión de un cheque sobre depósitos en cuenta corriente.

También otros servicios bancarios influyen permanentemente en la expresada inmovilización del dinero facilitando el traslado de los depósitos en cuenta corriente, tales como las cajas de seguridad, giros, transferencias telegráficas de fondos, etc..

La disminución notoria que se produce en las cuentas corrientes puede originarse en la restricción de los planes de crédito. Ante el requerimiento de fondos las empresas dejan sólo depositadas aquellas sumas mediante las cuales pueden atender el giro normal de las operaciones comerciales.

Debe destacarse que en el proceso señalado ha influido el debilitamiento de la gran masa de los depósitos compensadores de cuentas corrientes.

Las mayores técnicas de estudio de los balances en ciertas oportunidades, la verificación de los inventarios, la mayor oportunidad de lograr préstamos de interés bajo en el mercado libre y las facilidades de crédito traducidas en mayores plazos por parte de los proveedores de bienes, han influido notoriamente en la reducción de las solicitudes de préstamos efectuadas por el comercio a los bancos.

Pero la importancia de los depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo está dada por la capacidad de ahorro de los individuos con respecto al total de sus réditos o ingresos.

La incidencia de los costos en el volumen de las cuentas corrientes, caja de ahorro y plazo fijo - Tasas de interés

La velocidad del dinero influye sobre el aumento de los gastos de las instituciones bancarias en forma proporcional al aumento de la existencia de dinero.

En general se ha aceptado que el aumento de los depósitos en caja de ahorro y/o plazo fijo, aunque menos numerosos y beneficiosos que el aumento de los depósitos en cuenta corriente son preferibles a un aumento nulo.

Si los gastos fijos referentes a las operaciones que integran los costos operativos aumentan constantemente sin elevarse el volumen de las operaciones, la asignación a estas de los citados gastos será mayor y el resultado, por lo tanto, una menor lucratividad de los citados depósitos.

Los costos fijos de las instituciones bancarias no pueden disminuir aunque se manifieste un decrecimiento del volumen operativo del banco.

El beneficio que producen los depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo pueden establecerse en términos de costos marginales o adicionales. Es decir, que las operaciones normales consisten en recibir fondos de los clientes en cuenta corriente. Los costos operativos de las instituciones bancarias se consideran vigentes con abstracción de las operaciones en caja de ahorro y a plazo fijo. Estos depósitos son más lucrativos si se considera que a su costo marginal no deben trasladarse los gastos fijos.

El óptimo lucro de los depósitos en caja de ahorro o a plazo fijo depende más de su elevado volumen que del interés devengado. Es decir, de la alta proporcionalidad de depósitos para préstamos, para altos volúmenes de créditos para consumidores y de bajos porcentajes de sueldos en efectivo que no ~~insinuen~~ un elevado monto de gastos en concepto de intereses, depende que, estos depósitos, sean más productivos que aquellos, de bajo interés, pero de menor proporcionalidad, volumen y porcentajes de sueldos en efectivo.

La productividad pues está correlacionada con la política de los depósitos y no con los costos de la sumas ahorradas.

En general los bancos comerciales considerando la estabilidad de los depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo, que prevalece sobre los depósitos en cuenta corriente, los convierten en más lucrativos.

Accesoriamente la atracción de los depósitos en ~~caja~~ de ahorro y a plazo fijo lo logran las instituciones bancarias a través del mayor número de los servicios secundarios que puede brindar a través de sus oficinas.

Por lo expuesto resulta que pese a la menor tasa de interés, un banco puede lograr mayor volumen de depósitos logrando una posición dominante en el mercado de ahorros.

La gran actividad bancaria últimamente ha interpretado que su preponderancia en la economía y en la comunidad financiera depende de los depósitos de caja de ahorro que capte.

El aumento de las tasas de interés de los depósitos a término y los del mercado financiero deben ser correlativas. En caso contrario si la tasa de los bancos experimentan una disminución se verán afectados en su liquidez que generalmente puede ser ocasionada por la cancelación de los depósitos a plazo fijo.

La pérdida de depósitos de caja de ahorro no es tan significativa como la de depósitos a plazo fijo, dado que en ellos influyen factores de depósitos diversos. Los primeros aumentan con el excedente de renta no sujeta a impuestos, el aumento de créditos no consumidos y la reinversión de los intereses de las propias cuentas. Por el contrario los depósitos a plazo fijo aumentan por causas diversas a las señaladas anteriormente. Efectivamente, el interés de las mismas no se adiciona, los fondos líquidos que influyen en su aumento no provienen de mayores aumento del dinero.

Los depósitos de ahorro de algunas instituciones pueden disminuir, cuando la tasa de interés, fijada por el Banco Central no es elevada en igual medida que la tasa del mercado financiero. Por el contrario, si las tasas de interés del mercado monetario aumentan y el tope fijado por el Banco Central también se incrementa, los bancos al elevar

los tipos de interés de las cuentas corrientes, de caja de ahorro y depósitos a plazo fijo, pueden producir transferencias de los depósitos en cuenta corriente.

Los bancos en determinadas circunstancias elevan los tipos de interés de las sumas depositadas en caja de ahorro y a plazo fijo, debido a que destinan los mismos en actividades que les brindan mayores beneficios.

El aumento de los depósitos de las instituciones bancarias también depende en su mayoría de los depositantes. Como consecuencia, los bancos al elevar los tipos de interés para las cuentas de ahorro y a plazo fijo, tratan de asegurar que la renta a otorgar sea directamente proporcional al grado de sacrificio que a la renuncia de liquidez efectúan los ahorristas. Por ello muchas instituciones bancarias incluso, ofrecen a éstos liquidaciones frecuentes de interés, volviendo de esta manera a las cuentas más dinámicas.

Aceptado el aumento de las tasas de interés de los bancos éstos efectuarán una discriminación respecto de los ahorristas a los cuales se les ofrecerá un mayor tipo de interés, previendo en ésta oportunidad el máximo rendimiento en la utilización de las sumas depositadas.

Los tipos de interés en general son elevados por las instituciones bancarias para los ahorros que evidencian una notoria estabilidad, por ser retirados en determinadas épocas del año, tales como los depósitos a plazo fijo.

Las ~~tasas~~ de interés regularmente competitivas no afectan el movimiento de los depósitos en cuenta corriente o a plazo fijo, pero sí el de los depósitos de caja de ahorro que pueden manifestar un aumento constante, debido al interés agregado a las respectivas cuentas.

En la elevación de los tipos de interés influye la situación geográfica del banco, en cuanto a las operaciones realizadas en un determinado lugar, el carácter competitivo de los depósitos, la atracción de éstos y otras causas de orden financiero.

También es necesario distinguir en un período de tiempo entre las oscilaciones de la consistencia de las cuentas corrientes inherentes al complejo bancario en general, de las variaciones de la misma en los bancos en particular.

Función de la intermediación bancaria

Haciendo abstracción de la denominación y tratamiento técnico las cuentas corrientes se componen esencialmente de disponibilidades de innumerables empresas que disponen de la intermediación bancaria a los efectos del giro financiero. Las disponibilidades de las cuentas corrientes regulan los intercambios, adicionándose a otros medios pecunarios que temporariamente se atesoran en diversas formas de depósito bancario.

Si la intermediación bancaria tiene un alto grado de difusión entre los depositantes en cuentas corrientes (ahorristas) para la regulación de los ~~inter~~intercambios el empleo de este recurso, permitirá establecer la relación directa existente entre el volumen de la moneda bancaria y del medio circulante que se refleja a través de las disponi

bilidades de los medios de pago en las cuentas corrientes.

Bancos y clientes

La magnitud de las cuentas corrientes, dependen de la composición y elección que de los clientes -cuentacorrentistas- efectúan los bancos de acuerdo a su política de gestión. Intervienen otros factores tales como la situación del mercado monetario y financiero y las condiciones económicas generales.

A su vez el público efectúa la selección de los bancos en mérito a la solvencia que demuestran en el mercado financiero interno. Las empresas de producción y erogación si realizan los pagos valiéndose exclusivamente de las respectivas cuentas corrientes, fijarán en diverso modo el monto de los fondos para destinar al propio giro financiero.

No obstante el mismo ritmo o volumen de gestión, las necesidades de pago difieren en cada caso, en razón del cumplimiento de las deudas según se cancelen directamente con dinero depositado en cuenta corriente o con disponibilidades de la propia casa.

Un mismo volumen de intercambio puede atenderse con diversas disponibilidades que conforman la cuenta corriente variando su grado de utilización en razón de la velocidad de circulación de la moneda bancaria. En la velocidad de circulación de los medios de pagos debe considerarse las gestiones vinculadas a las mismas empresas, que requieren diversos tipos de disponibilidades.

Demanda de disponibilidades - Préstamos bancarios

La política de préstamos y el encaje de los depósitos requeri-

dos a los bancos ejerce una acción profunda sobre la consistencia de los depósitos en cuenta corriente.

Los bancos estudian la interdependencia entre las oscilaciones de las cuentas corrientes, la política de préstamos y los complejos que ambas variaciones ejercitan en la vida económica.

Los depósitos en cuenta corriente constituyen en ciertas oportunidades una fuente de recursos de fondos que los bancos disponen para otorgar préstamos. La movilización de los fondos y la inversión del efectivo en bienes productivos es una consecuencia estimulada permanentemente por los continuos desarrollos tecnológicos.

En períodos de auge y no obstante las presiones inflacionarias los depositantes necesitan mayores disponibilidades en las cuentas corrientes. Esta necesidad repercutirá en los bancos de manera tal que el volumen de las disponibilidades se reduce.

Esta situación hará más difícil y costoso a los bancos obtener nuevos fondos, intensificando los mismos su crecimiento mediante el estímulo y otorgamiento de intereses remunerativos.

De acuerdo a las actuales condiciones financieras las instituciones bancarias se encuentran enfrentadas con una competencia de préstamos en todas las áreas con motivo de la disminución de la dependencia crediticia que tienen de ellos las firmas comerciales.

La obtención de disponibilidades la logran las empresas comerciales por medio de la generación interna de fondos, la venta de documentos comerciales, y por los términos crediticios más liberales otorgados por los proveedores de mercaderías.

El aumento de la oferta de préstamos para inversiones por parte de los bancos ha influido en la disminución de los rendimientos a corto plazo, con motivo de los planes especiales de amortización que requieren las citadas operaciones.

Es dable destacar que en períodos de auge las condiciones de crédito aún en el momento en que el crecimiento de los depósitos en cuentas corrientes se acelera, son más restrictivas para prevenir o atenuar las presiones inflacionarias, no encontrando las instituciones bancarias en estas circunstancias, fondos para los préstamos.

Nivel de precios y su influencia en las cuentas corrientes

El uso activo del giro y cheques por parte de las instituciones bancarias, hace que éstas regulen los intercambios, las compensaciones contables y financieras, intensificando las relaciones interbancarias. Las características del sistema bancario se conforma por la política monetaria y crediticia que el Banco Central como instituto emisor desarrolla en su gestión rectora, reflejándose en el grado de elasticidad de la consistencia de las cuentas corrientes y en la velocidad de circulación de los depósitos.

La expansión de los medios de pago tiende a aumentar el volumen de las cuentas corrientes, siempre que permanezcan inalterables los precios y no se produzcan variaciones en el proceso de circulación comercial.

El aumento de los precios incide sobre el volumen de las cuentas corrientes que reflejan un aumento nominal de los intercambios por el mayor precio del valor de los bienes y servicios negociados.

El incremento de las necesidades del medio circulante de la economía familiar se produce por el aumento de los réditos y los consumos individuales debido a la suba de precios que preceden paralelamente a la intensificación de la actividad económica, e incrementan como se expresó los fondos nominales de las cuentas corrientes de que se valen los depositantes para regular los intercambios por medio de cheques.

El aumento de los precios, produce una disminución real del volumen de las cuentas corrientes bancarias dado que los depósitos inoperantes son atraídos a actividades remunerativas produciéndose una disminución cualitativa de las cuentas corrientes que experimentan alteraciones notables y una intensa utilización.

Las fluctuaciones de los precios y de las cuentas corrientes no son ni ~~es~~ sincrónicas, ni constantemente proporcionales, pero la experiencia señala la existencia de una acentuada correlación entre el nivel general de los precios y el movimiento de las cuentas corrientes.

La real capacidad de adquisición de las disponibilidades de las cuentas corrientes varía permanentemente. Si los precios se elevan más rápidamente que el poder adquisitivo de las cuentas corrientes, la compleja capacidad de adquisición de éstas disminuye. Si los precios disminuyen o se doblan, en medida relativamente menor que la capacidad de adquisición las disponibilidades de las cuentas corrientes no ~~se~~ altera.

La correlativa velocidad de circulación se produce por el intercambio del ahorro, o porque las disponibilidades circulan aceleradamente por el incipiente desarrollo de las actividad económica y del aumen-

to de la tasa de interés a corto, mediano y largo plazo.

El movimiento de las cuentas corrientes también varía en relación de la política crediticia, los que influyen sobre las disponibilidades de circulación de las mismas.

El aumento de las necesidades hace que los bancos concedan de masiadas franquicias en la concesión de préstamos atenuándose las exigencias de acelerar la velocidad de circulación.

El aumento de los precios tiende a ejercitar los máximos efectos sobre el ritmo de la utilización de las disponibilidades existentes en las cuentas corrientes cuando se prescinde de las necesidades monetarias.

Consecuentemente con la contracción de la actividad económica lo hace la consistencia de las cuentas corrientes, puesto que al disminuir los precios, merman las necesidades del medio circulante. En todo período de depresión se efectúan desinversiones y aumentan las disponibilidades pecuniarias en forma absoluta. La expansión relativa de las disponibilidades pecuniarias concurren a acentuar la rebaja de precios, promoviendo la velocidad de las cuentas corrientes.

El ahorro puede producir una concentración de importes para las inversiones a mediano y largo plazo, reduciendo diferencias en las tasas de interés de corto plazo respecto de la de mediano y largo plazo.

Las variaciones de la coyuntura económica producen fluctuaciones transitorias en el dinero depositado en cuentas corrientes.

La tendencia a depositar, puede aumentar o disminuir en correlación con los cambios de las necesidades del medio circulante y de las

disponibilidades en cuenta corriente que se destinarán a la regulación de los intercambios, que a su vez varían en razón directa con el cambio de los precios.

Puede manifestarse que además de esa relación de causa a efecto que existe entre las oscilaciones de los precios y los cambios cuantitativos de las cuentas corrientes, hay una compleja interdependencia entre las primeras en los países, donde tales especies de moneda, constituyen la parte estable y predominante del medio circulante.

Las cuentas corrientes alcanzan límites de aumentos máximos en los procesos de expansión monetaria y cuando la masa de las disponibilidades de cuentas corrientes se acrecientan y los precios bajan, verificándose esta hipótesis en los períodos de prolongadas depresiones económicas en las que se producen desinversiones.

Los aumentos de disponibilidades de las cuentas corrientes se producen en las épocas en que los precios se elevan pero con una menor rapidez que la caracterización del proceso de desvalorización. Si la desvalorización continúa por las cesantes emisiones el valor real de las disponibilidades de cuenta corriente se contraen gradualmente aunque el importe de ellas se elevan nominalmente.

Efectos de la inflación

Se expresó que la inflación introduce cambios estructurales en la composición de las cuentas corrientes, reduciendo notoriamente el volumen de las disponibilidades depositadas o ahorradas y afecta el volumen de la utilización de las mismas, cambiando el ahorro con el cual estas se combinan y los medios de pagos en la forma-

ción del medio circulantes total. La contracción del volumen de las cuentas corrientes no es un índice demostrativo de distribución de la riqueza, dado que los depósitos no sólo se constituyen por cuentas de ahorro.

La estabilidad del valor de la moneda, producido por la detención del proceso de inflación hace que el mercado monetario disponga generalmente de una cantidad de medio circulante menor que en el período precedente debido a que las cuentas corrientes, no aumentan en plena correspondencia con la disminución del poder adquisitivo de la moneda.

La experiencia de las grandes inflaciones derivadas de la primera guerra han demostrado que el volumen de los depósitos disminuyeron con ritmo más acelerado que la depreciación monetaria.

Consecuentemente el proceso alcanza el punto máximo cuando el valor de la moneda no tiene ningún valor absoluto, manifestación que es latente cuando la velocidad de circulación de la cuenta corriente acompaña a la rápida devaluación.

Los precios influyen en la fluctuación de los ahorros y en el grado de estabilidad de la moneda. De acuerdo a la masa de disponibilidades de las cuentas corrientes del sistema bancario las instituciones de crédito están obligadas a efectuar una política de préstamos cautelosa, elevando el encaje monetario y estableciendo una duración media de las operaciones corrientes.

Ciclos económicos. Variaciones estacionales. Su influencia en la consistencia de las cuentas corrientes.

En los períodos de depresión económica en que disminuyen

las inversiones y la producción, el volumen de los intercambios se contraen, bajan los precios y se reduce el pedido de los bienes y de los servicios de cada artículo. La disminución de la consistencia de las cuentas corrientes desacelera las transferencias monetarias. Los intercambios al disminuir requieren un menor número de medios de pago lo que incide en la disminución de las disponibilidades de las haciendas en los bancos.

La desinversión promovida por la baja de los precios produce un atesoramiento y una inversión de la tendencia.

En la primer fase de la depresión la desinversión es limitada, pero se acentúa a medida que la crisis progresa. El aumento del volumen de los medios de pagos disponibles que se sustraen a la producción, varían a su vez en relación con la política de la tasa de interés seguida por los institutos bancarios, que reciben estas disponibilidades ya sea en cuentas corrientes o en caja de ahorro.

Cuando el ciclo de la depresión llega al punto máximo puede verificarse normalmente la hipótesis que el volumen complejo de la consistencia de las cuentas corrientes dependen relativamente de las disponibilidades depositadas que al ser elevadas, influyen en la disminución de las disponibilidades ~~pecuniarias~~ destinadas a la regulación de los intercambios.

La velocidad de circulación de las cuentas corrientes tiende a reducirse cuando no se utiliza el gran volumen de la existencia de las disponibilidades. Estas a su vez disminuyen por el giro de las disponibilidades empleadas efectivamente en la regulación de los intercambios.

tercambios.

En las fases de depresión en las cuentas corrientes y en los depósitos en caja de ahorros se manifiestan modificaciones no sólo cuantitativas sino también cualitativas. En el aspecto cuantitativo el movimiento de los precios no incide simultáneamente y en forma proporcional sobre las sumas depositadas en los bancos. En el aspecto cualitativo la depreciación monetaria influye en forma diversa sobre los fondos de las empresas o de los ahorros familiares.

Las fluctuaciones entre éstos son de diversa índole dado que están en función de los créditos de las categorías sociales de los ahorristas y en consecuencia en la capacidad que tiene para sustraer a los consumos una parte de ellos. En otros términos, las disponibilidades sustraídas temporariamente al empleo directo de la producción y del mercado financiero, ingresan en forma diversa en los institutos de crédito durante la depresión.

Los institutos de crédito adoptan una determinada política del empleo de fondos de acuerdo a las fases del ciclo económico, teniendo en cuenta la compensación cualitativa de los depósitos.

La continua realización de las disponibilidades de las cuentas corrientes tiene su origen en la recuperación económica. Las Haciendas de producción aumentan la propia actividad renovando o ampliando sus inversiones y efectuando nuevas iniciativas provenientes por el cambio de la coyuntura. El clima de optimismo psicológico causa una rápida movilización de las disponibilidades líquidas provocando una inmediata repercusión sobre las disponibilidades de cuentas corrientes que,

de esta manera, aumentan las disponibilidades de capital de ejercicio y las inmovilizaciones técnicas.

La expansión provoca favorables perspectivas en el mercado monetario que favorecen las nuevas inversiones en valores mobiliarios, intensifican la negociación de los títulos y aumentan la dinámica de las disponibilidades, atemperadas a causa del peligro de las inversiones durante la depresión.

El aumento constante de las operaciones por parte de las empresas, hacen que éstas adviertan la necesidad de regularlas destinando una elevada cantidad de medios de pagos provocando el aumento de los precios y de éstos sobre las disponibilidades.

Los mismos bancos comerciales durante la fase ascendente del ciclo al expandir los créditos influyen sobre el aumento de los medios de pagos.

La magnitud de las variaciones de los precios en el transcurso de los ciclos económicos influye en las fluctuaciones de la consistencia de las cuentas corrientes otorgándoles una cadencia determinada.

La inestabilidad de la consistencia bancaria puede atenuarse cuando los Poderes Públicos con diversas medidas previsoras, contribuyen a moderar los períodos de desequilibrio de la producción, de los réditos, de los consumos y de los ahorros.

En cada país la consistencia de las cuentas corrientes varía regularmente en el transcurso de un año por causas inherentes a las citadas, a las alternativas estacionales de la necesidad de circu

lante y a la periódica necesidad de los pagos.

En el ciclo mensual y en el curso de cada semana se verifican también expansiones.

El uso especializado de los géneros monetarios en los diversos tipos de intercambio, en que los pagos se distribuyen en forma diversa durante el año, hace que la periodicidad, no incida en forma uniforme.

Los salarios, los servicios y las adquisiciones en la generalidad de los países, se regulan con moneda, mientras que la intermediación bancaria tiene lugar en los pagos realizados en los negocios al por mayor, interno e internacional, por fletes, negociaciones de títulos, cambios e inmuebles.

Las fluctuaciones cuantitativas particulares de cada género monetario están en función de los pagos en que se utilizan. En los países en que la intermediación bancaria como medio de la regulación de los intercambios es limitado, es frecuente el comportamiento variable entre las disponibilidades de la cuenta corriente y el volumen complejo de los medios de pago. La armonía correlativa entre las fluctuaciones de las cuentas corrientes y el volumen total del crédito circulante se establece cuando el uso del cheque y de los giros se ha generalizado.

La extensión del uso de los medios de pago citados modera la amplitud de las alternativas de la consistencia de las cuentas corrientes, aumentando las posibilidades de compensación entre las diversas exigencias monetarias de las empresas públicas y privadas que

participan en el intercambio al por mayor y menor de los bienes de cambio, los inmuebles (bienes de uso), los títulos (inversiones), de los cambios y servicios.

La expansión de los ingresos o recursos de las haciendas productoras de ciertos y determinados productos estacionales origina en las cuentas corrientes de las haciendas participantes de los intercambios una simultánea concentración de disponibilidades. Este proceso promueve una compensación en el complejo del sistema bancario, que es imposible de obtenerse cuando las empresas no recurren a los servicios bancarios.

Las empresas que efectúan el acopio de un determinado producto en la época de sus cosechas recurren a sus propias disponibilidades depositadas en sus cuentas corrientes para cancelar las deudas que deben a sus proveedores. Por otra parte éstos se valen de los servicios bancarios, depositando sus recursos producto de las ventas.

Cuando los agricultores no adoptan el uso de los instrumentos de la economía crediticia, también se verifican pero en medida menos notoria, las dilataciones estacionales de las cuentas corrientes de las zonas agrícolas.

Consideraciones análogas, pueden efectuarse respecto de los dividendos de las acciones, cuyas expansiones son relativamente más atenuadas.

El volumen complejo de las disponibilidades no se altera aunque el empleo de los ahorros anuales da lugar a compensaciones.

Las variadas actividades económicas tienen un determinado

pero no simultáneo "ciclo financiero", pudiendo por lo tanto afirmarse que las necesidades monetarias estacionales de las haciendas pueden compensarse parcialmente, aumentando esta posibilidad a medida que los bancos extienden la propia función a la centralización de las disponibilidades monetarias del mercado.

Las alternativas estacionales de la consistencia de las cuentas corrientes no son constantes en razón de que en el curso del tiempo varía el ritmo de la producción, de los consumos y los intercambios, que tienen en cada país, un movimiento peculiar influyendo la modalidad de pagos en el ciclo anual y los ahorros cuantitativos existentes entre la moneda bancaria y los otros géneros monetarios, cambiando la participación de las cuentas corrientes a la formación del volumen complejo del medio circulante.

La inoperancia temporaria de las disponibilidades monetarias, en espera de futuras inversiones en la producción o en el mercado financiero, atenúa las fluctuaciones de la consistencia de las cuentas corrientes.

El volumen de las disponibilidades sin invertir están sujetos a típicos movimientos periódicos en función de las coyunturas del mercado.

El aumento progresivo de la consistencia de las cuentas corrientes en el curso prolongado del tiempo, tanto en los procesos de inflación como deflación monetaria, neutraliza los efectos de recursos estacionales de las necesidades del medio circulante, destruyendo todo rastro de oscilación periódica.

La política de préstamos efectuada por los bancos promueve y acompaña el ciclo ascendente incidiendo en la sucesión de las recurrentes alternativas excepcionales.

En el curso de las fluctuaciones de la consistencia bancaria, pueden verificarse expansiones y contracciones crediticias, acentuando la posibilidad de su amplitud y hasta reduciendo e invirtiendo el movimiento.

Las oscilaciones de los depósitos bancarios están determinadas por el tipo de su concentración, la época del año en que se originan las extracciones y el simultáneo pero no necesario correlativo movimiento de unos y otras. Los efectos de los movimientos sobre la economía monetaria y la política de los bancos son idénticos. Entre las causas por las que se produce la velocidad de circulación de la moneda bancaria puede citarse la que en determinada época se verifica por una expansión de las disponibilidades de cuentas corrientes por una concentración de depósitos acompañada a su vez por una concomitante multiplicación de reembolsos. El reflejo de estos movimientos se exteriorizan en el mercado del dinero y en las políticas de los institutos de crédito.

Las variaciones estacionales de los depósitos, de las extracciones y de la consistencia de las cuentas corrientes generalmente resultan parcialmente compensadas por las concomitantes y antitéticas oscilaciones de la moneda depositada.

Lo expuesto se manifiesta principalmente con las rentas del trabajo personal cuyos recursos financieros provienen de las cuen-

tas corrientes por los depósitos efectuados por las haciendas de producción y las haciendas públicas de erogación. A medida que se difunde el uso de los cheques en la economía familiar, las compensaciones son más notorias en la masa de las cuentas corrientes.

La influencia diversa de las fluctuaciones estacionales motiva las diferentes características económicas de los movimientos de los depósitos de ahorro y de los de cuentas corrientes. Las fluctuaciones de los primeros se relacionan con el proceso de formación del ahorro, mientras que en las fluctuaciones de las segundas prevalecen aquellas alternativas periódicas de las necesidades del medio circulante.

En términos generales puede afirmarse que la periodicidad de recursos y gastos monetarios de las economías familiares se refleja con mayor intensidad sobre la concentración de los depósitos de ahorro de las economías domésticas dado que dependen de los reflejos directos que en determinadas épocas efectúan los intereses de los títulos, las gratificaciones de fin de año, como el sueldo anual complementario, la expansión de ciertos consumos por su producción estacional, los cambios climatológicos y por la concurrencia de particulares a fiestas civiles o religiosas.

Las fluctuaciones estacionales de la consistencia tienen su origen más inmediato en los depósitos, que en las extracciones, dado la notoria periodicidad fluctuante que presentan los primeros ~~en~~ con respecto a las segundas en el conjunto de los movimientos bancarios. A su vez las cuentas corrientes son más sensibles a las fluctuaciones de

las haciendas públicas de erogación y a las empresas de producción.

Por todo lo expuesto puede advertirse que las repercusiones del diverso desenvolvimiento de la actividad productiva en el curso del año, las alternativas de los mercados de mercaderías, de los ~~títulos~~, de los cambios y de los transportes marítimos y terrestres, se manifiestan a través del movimiento de las ~~cuentas bancarias~~.

De los bancos en particular. Comportamiento de los depósitos.

Las cuentas corrientes de cada uno de los bancos están sujetas a diversas variaciones equivalentes a aquellas de las disponibilidades del complejo del sistema bancario.

El ambiente físico y social configura la dinámica de las cuentas corrientes determinando las características estructurales de la gestión de cada banco.

En un mismo país las condiciones geográficas, configuradas por el clima, los factores de índole social, etc., causan diversas necesidades del medio circulante, y determinan en el curso del año el volumen de los intercambios y la distribución relativa de los medios de pago, que están dados por los tipos de producción, los consumos y los intercambios de las regiones agrícolas, industriales y de los conglomerados urbanos, en los cuales se encuentran una intensa actividad de intermediación comercial.

Las frecuencias de las transferencias monetarias, la velocidad de disposición del medio circulante empleado para regularlas y la calidad de los medios de pagos empleados influyen en los factores sociales. Los ahorros cuantitativos de los negocios al por mayor y menor varían entre los diversos tipos de región y además, de las ne-

cesidades citadas, cuando no es uniforme la difusión de los cheques en la regulación de los intercambios de uno y otro tipo. Las diferentes fluctuaciones particulares de las cuentas corrientes, por lo tanto, están dadas por la localización de los bancos.

Otras diferencias se motivan por la variada capacidad de ahorro que se realiza por intermedio de las cuentas corrientes sobre las cuales repercuten eventuales circunstancias generales de conveniencia económica comparada que, prescindiendo de factores subjetivos que operan irregularmente entre las diversas zonas, son susceptibles de disminuir las disponibilidades de las cuentas que transitoriamente se destinan a la regulación de los intercambios de las haciendas a las cuales ellas pertenecen, motivando repercusiones diversas sobre las masas de las cuentas corrientes de los bancos según la localización de su desenvolvimiento.

Las características estructurales de gestión de los institutos se reflejan en la dinámica del ahorro cuantitativo de las disponibilidades atesoradas y de las destinadas a la ejecución de los pagos que varía de un banco a otro, influyendo correlativamente en la dinámica de las cuentas corrientes que conforman los depósitos.

Las dimensiones hacendales ejercitan al respecto una profunda acción en la dinámica de las cuentas corrientes. Si su número aumenta se extienden las posibilidades de compensación entre las cuentas de los clientes prolongándose las relaciones intercambiarias, permitiendo a los institutos la regulación puramente contable de los recíprocos desequilibrios sin dar lugar a materiales transferencias moneta

rias.

Las fluctuaciones de la consistencia son más amplias cuando en las instituciones bancarias prevalecen cuentas corrientes de haciendas de vastas dimensiones que reciben operaciones de notable importancia que en la de otros institutos en los que no prevalecen estas características.

La generalidad de las instituciones bancarias tienden a extender su propia gestión acrecentando sus disponibilidades monetarias recogidas por medio de las cuentas corrientes, debiéndose en gran parte a que el aumento de las cuentas corrientes a las cuales afluyen las disponibilidades, reducen notoriamente la amplitud de las oscilaciones de estas.

Las variaciones irregulares y periódicas de las cuentas corrientes se atenúan principalmente cuando un mismo instituto bancario posee sucursales en distintas zonas económicas y el acrecentamiento notorio del número de aquellas se acompaña con una ventajosa variedad de operaciones por haciendas si bien en las cuales los pagos y las recaudaciones se suceden con una cadencia desigual. Si bien en tales operaciones no hay una total "compensación contable", en el ámbito de la clientela del banco, al combinarse los desequilibrios monetarios positivos o negativos de las propias sucursales se reduce la amplitud de las complejas variaciones netas de las disponibilidades de cuentas corrientes.

Los distintos tipos de disponibilidades de las cuentas corrientes facilita la posibilidad de las compensaciones contables en el propio banco. Estas compensaciones reducen el movimiento efectivo de la moneda.

Si queda hipotéticamente invariable el monto de las disponibilidades las posibilidades de compensación aumentan al acrecentarse el número de clientes del banco. Las disponibilidades de los institutos bancarios están sometidas a las diferentes variaciones en relación con las específicas características de la **composición** cuantitativa de los depósitos y con prescindencia de la ubicación de las sucursales.

La solvencia de la institución es una condición accesoria a las disposiciones directivas y se origina principalmente en las concesiones crediticias que acuerda según las necesidades. Las circunstancias objetivas del mercado a las que pertenece el banco constituyen las condiciones que obligan a cada instituto a adoptar por medio de su dirección las medidas de gestión adaptables al objetivo que persigue, y no necesariamente están dadas por la combinación de las cuentas corrientes y la dinámica que ellas representan.

La dinámica de las cuentas corrientes está determinada en razón directa y mediata por la política que desenvuelve cada banco. En razón directa, dado que la consistencia está formada por créditos concedidos a los clientes los que pueden estar acordados en gran número con una variada distribución en el tiempo. En razón mediata, porque los clientes se ven inducidos a preferir los institutos que imponen menos exigencias en las solicitudes de crédito en condiciones favorables e imprimir a las propias cuentas corrientes un movimiento diverso según la facilidad con que se recibe.

Si se efectuara un análisis del giro o movimiento financiero de las cuentas corrientes de las haciendas industriales, agrícolas,

mineras, mercantiles al por mayor y menor, de transportes y de seguros que se dedican a la sistemática y metódica especulación en la bolsa de valores y de mercados, se lograría establecer las características dispares de su dinámica y el cambio que puede lograrse en la paridad del volumen del crédito. Sobre los depósitos que efectúan en los bancos las haciendas de diversa gestión económica no se advierten sensibles efectos de las fluctuaciones de la consistencia de las propias cuentas corrientes. Tales fluctuaciones pueden estar suscitadas por los bancos, tanto por la determinación del complejo volumen del crédito, en la medida que lo otorgan, o con la elección de las haciendas entre las cuales lo distribuyen.

La atracción al depósito que ejercen los institutos es una consecuencia de las condiciones inherentes al complejo de sus servicios, que están en razón directa de las condiciones de asegurar a la propia clientela y prescindiendo de las facilidades crediticias acordadas.

Una parte importante del movimiento de las cuentas corrientes se alimenta de operaciones que si bien el propósito del banco es conceder créditos, el objetivo mediano es hacer un instrumento de acercamiento de los clientes y un intento de lograr utilidades accesorias no previstas, como las provenientes de las operaciones de cambio y la venta de títulos.

Los bancos se dedican activamente a obtener un elevado número de cuentas corrientes; registran necesariamente oscilaciones dispares de aquellos institutos que desempeñan sus gestiones con menor intensidad.

Hay una relación entre las normas técnicas del funcionamiento de las cuentas corrientes en los bancos y las variaciones que en el transcurso del tiempo produce la consistencia. Las variaciones económicas inciden en forma irregular en la dinámica de la gestión lucrativa y financiera de las haciendas de cada tipo y determinan cambios desarmónicos, en el volumen de las respectivas disponibilidades monetarias atesoradas en los bancos o no, destinadas a la regulación de los intercambios.

En el transcurso de una depresión como durante un período de prosperidad se asiste a una variada distribución de las disponibilidades de cuenta corriente entre los bancos del sistema, los que a su vez dan origen a una revisión de la política de inversiones.

La redistribución generalmente se amplía por el hecho de que en algunas coyunturas del mercado los ~~cuentas corrientistas~~ transfieren sus disponibilidades de un banco a otro, manifestándose esta circunstancia en el curso de las graves crisis durante las cuales se acentúan preferencias de la clientela para los institutos de más amplias dimensiones y para los bancos centrales si éstos operan directamente con la clientela privada.

Por último, se ha de expresar, que las variadas diferencias en las fluctuaciones de las disponibilidades de los bancos se acentúa cuando el movimiento del nivel general de precios tiene origen en factores de índole regional.

CAPITULO III
ZONAS GEO-ECONOMICAS

I - Zona Cerealista

A) - Parte General

1) Conceptos Previos

Esta zona la componen las Provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos.

En general ésta es surcada por un vasto sistema hidrográfico que le permite tener campos muy aptos para el desarrollo de la actividad agrícola y sus derivados. Las Provincias de Buenos Aires y Santa Fe se extienden sobre la llanura de la región pampeana. Por su parte Córdoba posee un clima realmente templado benigno y sano. En conjunto la región posee las características necesarias para la explotación de la riqueza agrícola-ganadera.

Entre las provincias mencionadas se encuentran las dos más importantes del país en cuanto al dinámico desarrollo industrial, a saber; Buenos Aires y Córdoba.

Observando la evolución del país a través del tiempo y la actividad agrícola podemos clasificar esta actividad en cuatro períodos bien definidos.

- 1 - Dinámico, que comprende los años 1900 a 1913 (de 6.500.000 Has. cultivadas se pasa a 18.000.000 Has. en todo el país).
- 2 - Estable que abarca de 1914 a 1925 (con alrededor de 21.000.000 Has.)

3 - Reacción lenta de 1926 a 1934 (aproximadamente - - -
29.000.000 Has.)

4 - Estacionario con algunas oscilaciones desde 1935 en
adelante.

La evolución de los distintos cultivos ha sido muy desigual. Es notable, el retroceso experimentado en el área sembrada con trigo, maíz y lino, el aumento del área cultivada con cereales y plantas forrajeras y el notorio incremento de los llamados cultivos industriales y hortalizas. Esta nueva orientación de la agricultura resulta ser el proceso evolutivo que se inicia durante la última década en la economía del campo argentino, tendiente a intensificar la producción de aquellas especies que sean más aptas para ser industrializadas.

El fuerte proceso de industrialización en los últimos años produjo escasez en la mano de obra rural por haber emigrado gran parte de los trabajadores hacia las ciudades motivando una reducción de las áreas sembradas, especialmente en aquellos cultivos que exigen notoria mano de obra.

2) Impregnación bancaria - Servicios

En el análisis bancario general que podemos hacer de esta zona, diremos que la impregnación es ampliamente satisfactoria, causa que se debe fundamentalmente a la franca acción que desarrolla el Banco de la Nación Argentina así como los bancos oficiales de las provincias respectivas y a la acción de los bancos oficiales especializados o de desarrollo. De un total de aproximadamente 750 casas bancarias existentes en la zona 200 pertenecen al Banco de la Nación Argen

tina; 300 a los bancos oficiales provinciales, 50 a los bancos oficiales especiales; 100 a los bancos privados de importancia nacional y 100 a los bancos privados zonales, lo que refleja que alrededor del 80% de los establecimientos son de carácter oficial, sea provincial o nacional.

Respecto a los depósitos bancarios de la zona, en cifras reales, en 1942 representaron el 33,7% del total de depósitos del país, manteniéndose este porcentaje aproximadamente a través de todo el período considerado, llegando en 1962 al 35,2%. Esta zona es significativa en el conjunto del país ya que representa la tercera parte del total nacional. Dentro del grupo zonal los depósitos de la Provincia de Buenos Aires constituyen el 62%, siguiéndole Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos.

Los depósitos zonales en cifras reales se han incrementado significativamente a través del período considerado: de 7.067,8 millones de pesos en 1942, pasaron a 289.340,5 millones en 1962. Por deflación de estas cifras se llega a conclusiones distintas; efectivamente en 1942 teníamos 7.146,4 millones de pesos y en 1962 sólo 5.762,9 millones. Aunque hay períodos de alzas y bajas muy pronunciados con respecto a estos límites este aspecto nos da un índice del enorme proceso de devaluación del signo monetario.

Los préstamos bancarios de la zona con respecto al total del país en cifras reales representan entre un 26% y un 30% aproximadamente, con bajas que llegan hasta un 15% en 1949, y alzas del 37,2% en 1954. Buenos Aires ocupa el primer lugar en el monto de los préstamos.

mos con alrededor del 50% de la zona, siguiéndole en orden de importancia Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos.

Esta zona influye en el resto del país con un nivel significativo de préstamos de un 25% a un 30% del total.

Deflacionando las cifras, los préstamos reales siguen un proceso de aumento hasta el año 1954, para descender hasta 1959 (en que llegan al nivel de 1942) incrementándose en forma moderada a partir de este año.

La vinculación de depósitos y préstamos en porcentaje demuestra en cifras reales que durante todo el período considerado, excepto el año 1954 la zona se autofinancia en distinto grado. De 1942 a 1947 hay una mayor relación de depósitos sobre préstamos. A partir de este año comienza un período que concluye en 1954, y en el que la zona sigue autofinanciándose, pero en cada año que transcurre la relación depósito sobre préstamos se hace menor. El único año de la serie considerada en que los préstamos superan a los depósitos es 1954, desde 1955 nuevamente se vuelve a la relación anterior manteniéndose hasta nuestros días.

El análisis de las cifras deflacionadas sigue un proceso similar al descrito en el párrafo anterior, pero superando los depósitos permanentemente a los préstamos.

Por lo expuesto puede afirmarse que esta zona se autofinancia, no requiriendo elementos financieros de ninguna otra zona del país. Este proceso puede comprenderse si se tiene en cuenta que es por su potencialidad económica el área más importante de la República.

3) Aspecto social

Hasta el año 1941 los inmigrantes en el conjunto pierden importancia relativa pasando de un alto porcentaje en el censo de 1914 hasta llegar en el censo de 1947 a representar menos de un 16%.

En los últimos años los desplazamientos que tuvieron verdadera importancia fueron los internos y también algunos externos de países limítrofes. A partir del año 1945 la transformación social económica provoca un desplazamiento de población hacia la Capital Federal y alrededores. Los centros urbanos bonaerenses toman una significación importante en desmedro del agro que soporta el éxodo. El índice de urbanización para el año 1959 tomando poblaciones mayores de 200.000 habitantes alcanza al 64,5% lo cual señala de por sí una ruptura estructural comparable este índice al de países europeos que tienen un índice de industrialización elevado.

Cabe señalar que la población tiende a concentrarse en núcleos de gran número de habitantes siguiendo así la tendencia que manifiestan las sociedades altamente industrializadas.

B) - Estudio particular de las provincias

1) Provincia de Buenos Aires

a) Conceptos generales

Una primera etapa comprende desde el año 1941 hasta el año 1948, aproximadamente, en que las cifras deflacionadas nos indicaban un paulatino aumento, producto de las condiciones óptimas en que se desenvolvían la agricultura y la ganadería en esos años.

Luego de esos años de postguerra nos encontramos con una

pendiente que llega a mediados del año 1952 a su punto más bajo con motivo de la intensa sequía que soportó toda la zona en cuestión. A partir del año 1952 se nota un incremento señalado hasta aproximadamente el año 1956 debido a excelentes cosechas y factores internacionales que coadyuvieron a incrementar los saldos exportables como asimismo al apoyo crediticio atorgado al agro por el gobierno nacional.

El período posterior manifiesta un notorio descenso de los depósitos sobre todo en los depósitos de ahorro o sea los de poca movilidad, retracción que a partir del año 1958 se agudiza por la inflación que influye en la economía general.

El producto bruto de la Provincia de Buenos Aires y la participación del sector agropecuario puede deducirse del siguiente cuadro.

Años	Total sector agropecuario	% de la Pcia:s/ total	Prod.bruto interno Pcia.BsAs	Prod.bruto interno del país	Total poblac.
1948	3.392,1	24,9	16.005,1	64.758,0	4.438.725
1949	3.271,7		16.192,2		
1950	2.909,1		16.349,8		
1951	3.110,6		17.112,9		
1952	2.848,7		16.028,7		
1953	3.660,5		16.656,6		
1954	3.684,0		17.701,8		
1955	3.396,4		18.558,9		
1956	3.542,5		18.803,2		
1957	3.641,1	28,8	19.919,5	69.134,0	5.897.100

Del mismo se infiere que la participación del sector agropecuario en el producto bruto interno de la Provincia de Buenos Aires era del 21,20% en 1948 experimentando un leve descenso que en 1957 es del 18,27%. El producto bruto interno creció un 24,46% en 1957 en re-

lación al año base 1948 (un 2,45% anual). El ingreso bruto anual "per cápita" que era de m\$. 3.605,-- anuales por habitante, en 1948, descendió en 1957 (diez años después) a m\$. 3,378 anuales por habitante pese a haber crecido el producto bruto provincial en virtud del mayor incremento de la población (la población creció un 32,85% en 1957 en relación a la población del año base 1948).

La Provincia de Buenos Aires es el estado federal más importante de la República Argentina. La población (6.734.548) en relación con su superficie (301.273 km².) señala una densidad de población de 22,353 habitantes por km²., que no es uniforme en su distribución puesto que existen zonas densamente pobladas en contraposición de las despobladas o inhabitadas.

Los aspectos físicos-naturales de la Provincia de Buenos Aires reúnen las condiciones que facilitan las explotaciones agropecuarias, de los mares y los yacimientos de canteras y calizas. Además la provincia cuenta con elementos de transporte, energía, comunicaciones, servicios y red caminera que permiten la industrialización, distribución y consumo de las materias elaboradas!

El mayor incremento que ha logrado la Provincia de Buenos Aires, en el porcentaje al producto bruto total del país, se motiva en el desarrollo que en su territorio alcanza la industria manufacturera, que no obstante los grandes inconvenientes, ha logrado una mayor participación; en este desarrollo influyó el proceso de deterioro de los términos del intercambio de nuestro país en los últimos 30 años.

Dentro del sector agropecuario la composición del producto

bruto se ha desplazado a la producción agrícola. Si se compara el año base (1946) y el año tope (1961), en el sector agropecuario hubo una transformación hacia el subsector ganadería (incluida su derivada industria lechera conexas) en detrimento del subsector agricultura. Es decir, las superficies dedicadas al cultivo de agricultura (cereales y oleaginosos) se han destinado a explotaciones ganaderas (bovinos y ovinos). En el subsector agricultura se nota una gran disminución en la superficie sembrada y cosechada y en los rendimientos especialmente en los cultivos del maíz, con excepción del mejor rendimiento en el cultivo del trigo y la avena; esta disminución en los rendimientos (falta de productividad) puede ser consecuencia de la falta de tecnificación agraria.

En el sector ganadería, se nota un incremento en las existencias de ganado bovino y especialmente de ganado ovino (signo de empobrecimiento de los campos por erosiones, etc.) Estos incrementos de existencia son una consecuencia del cambio de destino de las tierras dedicadas a la agricultura para las explotaciones ganaderas. La disminución de ganado caballar se justifica por el desplazamiento efectuado por los elementos mecánicos. En la industria lechera se nota un gran incremento en la producción destinada para el consumo humano.

Hay una evidente disminución de la producción agropecuaria (agricultura y ganadería) especialmente de la producción agrícola en valores absolutos aunque un leve incremento de las existencias de ganados (por el desplazamiento de superficies agrícolas y explotaciones ganaderas), en relación al incremento de la población. En 1960 casi

tiene, por habitante, la mitad de la producción de cereales y de existencia de bovinos y ovinos que la correspondiente a 1930/32.

En cuanto al aspecto social el crecimiento demográfico acaecido en la Provincia de Buenos Aires, puede ponderarse al cotejar las cifras consignadas en el IV Censo General de la Nación de 1947 que señala una población de 4.406.850 habitantes y las correspondientes al Censo efectuado en 1960 con una población de 6.734.548 habitantes. El aumento de población ocurrido en dicho lapso (13 años y 5 meses) es de 2.327.698 habitantes lo que señala un porcentaje de incremento del 52,9 % en relación al año base (Censo de 1947 con 4.406.850 habitantes).

Dicho incremento no corresponde al leve crecimiento vegetativo (índice de natalidad menos índice de mortalidad) y es motivado por el fenómeno de inmigraciones internas hacia la Provincia de Buenos Aires. En un estudio efectuado por la Dirección de Estadística de dicha provincia se demuestra que sólo las provincias de Buenos Aires, Mendoza y Chubut han recibido población por movimientos migratorios internos, mientras que las restantes provincias (incluyendo la Capital Federal) han sufrido pérdidas relativas de población por emigraciones internas, en el período considerado.

En la formación del producto bruto interno de la Provincia si bien ha incidido el sector agropecuario (que ha disminuído en proporción pese a un leve aumento bruto global) el incremento mayor correspondió por la participación de los sectores de la industria manufacturera, comercio, servicios, sector público, etc..

En la composición del sector agropecuario las variantes habidas se relacionan con la disminución de la participación del subsector agrícola y el incremento del subsector ganadería (por las razones antes expuestas). La deficiencia de un mayor aumento global del sector agropecuario (que le hubiera permitido mantener y/o acrecentar su incidencia en la formación del producto bruto interno provincial) se debe a las siguientes causas y efectos: superficie explotable totalmente aprovechada (pudiéndose aumentar la producción con una mayor productividad por hectárea explotada), falta de tecnificación agropecuaria que atenta contra la productividad y rendimientos por área explotada, régimen de tenencia de tierra (arrendamientos y aparcerías) que dificulta el aumento de la producción, política de precios que desalienta las explotaciones agropecuarias, falta de una adecuada política crediticia, etc..

El fenómeno de crecimiento de la población urbana en desmedro de la población rural, es exclusivo de la zona del Gran Buenos Aires y partidos circunvecinos (cinturón conurbano del Gran Buenos Aires).

El crecimiento del producto bruto interno resultó inferior al incremento demográfico de la población, produciéndose de esta manera una real disminución del ingreso bruto anual "per capita" (tomándose las cifras del producto bruto interno a precios constantes de un año determinado para que sea válida esta afirmación).

b) Impregnación bancaria - Servicios

Por su parte el agrupamiento por institución bancaria al

al cual pertenecen las distintas casas de la Provincia de Buenos Aires se ha efectuado teniendo en consideración el carácter institucional, su origen (endógeno o exógeno de la Provincia), el grado de expansión territorial (número de sucursales), sin tener en consideración su ubicación local (que la dicha localización geográfica será efectuada en el tópico siguiente "Impregnación bancaria regional").

El servicio bancario oficial, con 260 casas representa el 69,13% de éstas en la Provincia de Buenos Aires, quedando para los bancos privados el 30,67% (115 casas bancarias) de las cuales la mitad corresponde a sucursales de bancos de la Capital Federal y la otra mitad a bancos privados propios de la provincia.

De acuerdo a la localización o distribución geográfica de las 375 casas bancarias que se encuentran establecidas en la Provincia de Buenos Aires puede construirse el siguiente cuadro:

Distribución Zonal de las Casas Bancarias en la Pcia. de Bs. As.

<u>Zonas</u>	<u>Banco Nac. Arg.</u>	<u>Bancos Oficiales</u>	<u>Provincia Bs. As.</u>	<u>Otras</u>	<u>Totales</u>
Gran Bs. Aires	11	5	16	49	81
Ciudades del Litoral (La Plata, Mar del Plata y Bahía Blanca)	6	6	4	23	39
Resto de la Pcia. (interior)	<u>88</u>	<u>16</u>	<u>108</u>	<u>43</u>	<u>255</u>
Total casas bancarias	105	27	128	115	375
	=====	=====	=====	=====	=====

De las cifras consignadas se desprende que en la Zona del Gran Buenos Aires se hallan radicadas el 21,60% de las casas bancarias

de toda la provincia, que en las ciudades del litoral, La Plata (incluídas Berisso y Ensenada), Mar del Plata (incluídas Barrio Puerto y Barrio Independencia) y Bahía Blanca (Incluído Puerto Belgrano) se hallan radicados el 10,40% de las mismas, y que para el interior de la provincia el porcentaje es del 68%.

El Banco de la Nación Argentina, con sus 105 sucursales distribuídas en todo el territorio de la Provincia de Buenos Aires, representa el 28% del total de las casas bancarias de la citada provincia. Este hecho no constituye un índice único, definitivo y demostrativo de su concluyente representatividad sobre la totalidad de los bancos de dicha región.

El grado de representatividad no debe ser de valoración estática, midiendo un sólo momento que podría estar influenciado por la evolución operada en la instalación de casas bancarias de dicha provincia sino por el contrario, dinámico, determinando las casas bancarias, en el transcurso de un período de tiempo, para lograr una idea más fidedigna de la magnitud de dicho fenómeno económico.

Además debe tenerse en consideración, en la medida que la existencia de series compiladas lo permitió, lo expresado en el párrafo precedente en el sentido de medir dicho grado de representatividad durante el último decenio.

La participación del Banco de la Nación Argentina, en el total de los depósitos generales, va disminuyendo gradualmente en el último decenio (del 33,79% en 1951 al 19,92% en 1961). No obstante la totalidad de los establecimientos en dicha zona constituye un no-

torio grado de "impregnación" del Banco de la Nación Argentina con respecto a las demás instituciones en el conjunto de bancos.

	<u>Casas</u>	<u>%</u>
Banco de la Nación Argentina	105	28
Banco Industrial de la Rep. Argentina	11	2,9
Banco Hipotecario Nacional	16	4,3
Banco de la Pcia. de Bs. Aires	128	34,1
Bancos privados con casa matriz fuera de la provincia	58	15,4
Bancos privados con casa matriz dentro de la provincia	<u>57</u>	<u>15,3</u>
Totales	<u>375</u> =====	<u>100,-</u> =====

La tercera parte de los préstamos otorgados en muchos años en todo el país por el conjunto de bancos corresponden al Banco de la Nación Argentina.

Se ha de manifestar que más del 20% del total de préstamos que el Banco de la Nación Argentina otorga en el país, corresponde a jurisdicción de la Provincia de Buenos Aires. El índice se mantiene más o menos uniforme excepción de 1962, fecha en que comienza a declinar el porcentaje de participación de las cifras de Capital Federal según mencionamos.

Si se efectúa una comparación entre las casas bancarias establecidas en la provincia (375) con la población según el Censo General de 1960 (6.734.548 hab.) se determina que existe una casa bancaria por cada 17.958,7 hab., pero como todo promedio, no indica que exista

una uniforme distribución de casas bancarias de acuerdo a la localización geográfica de la población.

Se puede expresar que :

1) - Los bancos pertenecientes al servicio bancario oficial (Bco. de la Nación Argentina, Industrial de la Rep. Argentina, Hipotecario Nacional y de la Provincia de Bs. Aires), por razones de política bancaria y económica, son reticentes a establecerse en el Gran Buenos Aires y acompañar la creciente evolución comercial e industrial de dicha zona, prefiriendo mantenerse en el interior de la provincia para fortalecer una acción de fomento agropecuario y de desarrollo regional.

2) - Los bancos privados con casa matriz fuera de la provincia (sucursales de bancos privados de la Capital Federal), se establecen preferentemente en los grandes centros urbanos, comerciales, industriales y/o financieros (especialmente el Gran Buenos Aires - más del 50% de los mismos - y en menor escala en los centros urbanos del litoral - La Plata, Mar del Plata y Bahía Blanca - casi el 30% de los mismos), buscando el lucro comercial en su actividad bancaria, que le es facilitada por la falta de concurrencia de la banca oficial, la ausencia de una pequeña banca local y la relativa escasez de casas bancarias en relación a la población establecida y al poder económico y operacional de la misma población.

3) - Los pequeños bancos regionales o localistas, se establecen preferentemente en el interior de la provincia sirviendo a intereses del lugar y se encuentran por lo general, ajenos

a los lineamientos de la política bancaria oficial recomendada por el Banco Central. Estos pequeños bancos regionales rehuyen instalarse o crearse en el Gran Buenos Aires y ciudades del litoral por razones de complejidad bancaria y capacidad económica para competir en dichas zonas de crecimiento y constante desarrollo económico y urbano,

4) - La zona del Gran Buenos Aires, ante la mencionada falta o escasez de casas bancarias en relación a la población y a la creciente evolución industrial, comercial y de especulación de la misma, es una zona propicia y altamente remunerativa para el establecimiento de casas bancarias, no de pequeños bancos privados, por las razones de complejidad operacional ya mencionadas sino de grandes instituciones, a las que sólo podría hacer competencia, si así lo dispusiesen las autoridades bancarias oficiales variando la actual política de expansión de sucursales.

Se ha tratado de demostrar que el Banco de la Nación Argentina es suficientemente representativo del movimiento bancario total de la Provincia de Buenos Aires, especialmente en la evolución de los depósitos generales)pese a que en el tiempo tiende a perder su influencia inicial) y por lo tanto, son válidas las conclusiones elaboradas para dicha Provincia de Buenos Aires.

c) Conclusiones generales

Con referencia al aspecto económico y social de la Provincia de Buenos Aires se ha llegado a establecer que el producto bruto interno de la provincia ha crecido entre los topes considerados (1946 a 1961) fundamentalmente por el acrecentamiento de los sectores indus

triales (manufacturas), comerciales y de servicios (transportes, comunicaciones, etc.) ya que el tradicional sector agropecuario (pese a un pequeño aumento físico total y a un desplazamiento del subsector ganadería en desmedro del subsector agricultura) ha disminuído considerablemente en participación con el producto bruto interno provincial.

El crecimiento del producto bruto interno provincial no se tradujo en un incremento del ingreso bruto anual "per cápita" porque dicho crecimiento de producto bruto interno fue neutralizado y disminuyó proporcionalmente por el mayor y más intenso crecimiento demográfico de la población de la Provincia de Buenos Aires en el lapso considerado, produciéndose una real disminución en el ingreso bruto anual por habitante en dicho período.

El considerable incremento de población, superior al crecimiento del producto bruto interno de la provincia a precios constantes de 1950, se debió en pequeña proporción al crecimiento vegetativo (índice de natalidad menos índice de mortalidad) y en mayor proporción a la inmigración de las demás provincias y Capital Federal hacia la Provincia de Buenos Aires y a los propios movimientos migratorios internos entre los distintos partidos que la componen. El efecto del fenómeno migratorio (de las demás provincias e interno de la Provincia de Buenos Aires) produjo mayores trastornos demográficos al radicarse todo este movimiento migratorio en los partidos pertenecientes a las zonas colindantes con el Gran Buenos Aires creando y agravando problemas de viviendas, provisión de energía, transportes, ocupación, etc..

Con referencia a la constitución del sistema bancario de la

Provincia de Buenos Aires, y especialmente a la relación cantidad de casas bancarias, población establecida, movimiento económico-financiero se observa una escasez de casas bancarias en la zona del Gran Buenos Aires (zona de gran concentración urbana, industrial, comercial, financiera, especulativa, etc.) especialmente de instituciones del sistema bancario oficial (por la ausencia de lucro comercial en su gestión y sus posibilidades de llevar a cabo una política crediticia adecuada a la expansión de dicha zona), ya que en dicha zona, por razones de complejidad en la gestión bancaria y volumen operacional de movimientos económicos-financieros, no es propicia a la instalación de pequeñas casas bancarias regionales.

c-1 - Tendencia secular de los depósitos

La marcada disminución de las tenencias de disponibilidades monetarias (recta descendente de la tendencia secular de los depósitos bancarios con cifras deflacionadas), el menor número de bienes y servicios puestos a disposición de la comunidad provincial y el aumento, concentración y localización de la población de la Provincia de Buenos Aires pueden provocar una iliquidez monetaria que se reflejaría en la disminución de ventas, en una acumulación de stock de mercancías, y en una insuficiencia de créditos bancarios, pese a un aumento relativo de los medios de pago (moneda fiduciaria y dinero bancario).

El incremento del producto bruto interno puede lograrse con la coordinación de los distintos sectores económicos que lo integran. El aumento en el sector agropecuario puede lograrse por la productividad del área explotada (ya que no se puede aumentar la producción por

la incorporación de nuevas tierras por estar todas incorporadas nominalmente al ciclo productivo) ocasionada por una tecnificación agropecuaria adecuada, venciendo factores adversos que se oponen a ello como ser el régimen de tenencia del suelo, extensiones convertidas en unidades antieconómicas (minifundios y latifundios), éxodo rural atraído por mejores condiciones de vida de los centros urbanos, falta de una adecuada política de fomento, de crédito, de comercialización, etc., resistencia a capitalizar las inversiones en elementos productivos para el progreso técnico agropecuario, problemas de almacenamiento de granos y mantenimiento de ganados que precipitan sus ventas en los momentos menos convenientes, etc. El sector industrial tropieza con dificultades de provisión de energía, suministro de materias primas, dificultades financieras para el reequipamiento industrial y para la colocación de la producción, falta de productividad de la mano de obra, etc.

El incremento demográfico, especialmente el migratorio atenta contra el crecimiento del ingreso bruto anual por habitante.

La provincia de Buenos Aires constituye económicamente el 30% del potencial argentino. Ese coeficiente está manifestado por la población, por la participación en el producto bruto nacional, por la localización industrial, la existencia y comercialización de automotores, de cereales y carnes.

A la Provincia de Buenos Aires, en el período de la eclosión urbanizante de los años cuarenta y posteriores, convergió masivamente la población del interior del país, la cual se concentró preferentemente en las zonas de auge industrial de los partidos que bor-

dean a la Capital Federal. Esta inmigración no sólo descapitalizó la mano de obra al interior, sino que agravó los problemas de transporte y de vivienda en la zona de radicación.

El impulso inicial de esos años permitió el crecimiento económico de la provincia, el cual se vió, en cierto modo, neutralizado por los inconvenientes padecidos en igual período por el agro.

La potencia económica de la provincia no se limita pues a los recursos procedentes del agro, como lo demuestra su desarrollo industrial. Si bien éste se halla ligado a la agricultura y a la ganadería mediante las actividades de frigoríficos y molinos, independiente de estas actividades pueden considerarse las plantas industriales, establecimientos fabriles de la rama metalúrgica y textil de la siderurgia, petroquímica y química de la destilería de petróleo, de la celulosa y de los materiales de construcción y de la pesquera.

c-2 - Tendencia secular de los depósitos -
Valores deflacionados

Del análisis efectuado con valores deflacionados de los elementos bancarios surge una evidente declinación de las operaciones pasivas en las instituciones bancarias de la Provincia de Buenos Aires.

Los depósitos en Caja de Ahorro en 1948 declinaron más notoriamente que los depósitos en cuenta corriente. La disminución de los primeros alcanzó al 67% en 16 años, mientras que el deterioro de los segundos fue del 54%.

c-3 - Tendencia secular de los préstamos

Los desvios positivos y negativos, con respecto a la recta

constante 100, manifiestas para las extracciones las deducciones siguientes:

a) - Los picos positivos a fines de cada año indican el incremento de los préstamos en este período. Esto es consecuencia de las mayores necesidades de pago en plaza, tanto por parte del sector público como del privado, derivados principalmente de las obligaciones en cuanto al sueldo anual complementario y al levantamiento de las cosechas.

b) - Los picos negativos más notorios los encontramos generalmente entre el primer y segundo cuatrimestre de cada año. La disminución en estos meses es una consecuencia directa de lo comentado en el punto anterior es decir, resultante del incremento a fin y principio de cada año. Contando con una suma anual uniforme para el otorgamiento de créditos, es fácil determinar que a un aumento anual en una época determinada, corresponderá una restricción correlativa en la inmediata siguiente, ello siempre que no interfieran modificaciones substanciales que restrinjan o aumenten la masa global de créditos, como podría ser las modificaciones en los efectivos mínimos del conjunto de bancos, cambios de la tasa de interés, concertación de empréstitos, emisión de bonos y otras medidas similares.

El análisis de los datos deflacionados nos indica que ha habido realmente un pequeño incremento en los años estudiados, y, con una tendencia en este ritmo de aumento.

c) Conviene destacar que los elevados picos positivos se han logrado a fines de cada año desde 1947 hasta 1958, inclusive, excepto el año 1952, cuyo pico resultó poco elevado. A partir del año 1959, los picos

han sido negativos como en este año o positivos, pero de menor intensidad, como para los años 1960, 1961 y 1962.

Estas circunstancias merecen ser tratadas con las medidas adoptadas en esos años con respecto a la política económica en general y a la bancaria en forma especial, pudiendo deducirse que son una manifestación en general, de las medidas adoptadas por la política a partir del año 1959. Influyó en este sentido la restricción de créditos al promediar ese año, la menor demanda de préstamos, en cuya actitud creemos que ha pesado substancialmente la posibilidad de pagar el sueldo anual complementario en cuotas, y la menor presión de los sindicatos principalmente para que fuera pagado en forma global.

No obstante el crecimiento en las cifras de préstamos "per capita" si se tiene en cuenta el crecimiento demográfico, no tienen un ritmo positivo de **aumento**, sino negativo o de franco descenso, circunstancia que complementa la explicación del estancamiento económico y social de los últimos años del país.

d) - En relación al año 1959, que es el único de los estudiados que tiene desvíos negativos al finalizar, podemos manifestar que los desvíos ~~negativos~~ se compensan con los positivos. Los mayores gastos normales se producen al promediar el año acentuándose por el cobro del sueldo anual complementario. La disminución se produce debido a que las exigencias legales por parte del gobierno para el pago en forma global del sueldo anual complementario son menores, (llegándose así al pago en cuotas del mismo como una medida necesaria para combatir el déficit fiscal)

Por lo expuesto la evolución de los datos reales y de los promedios móviles no tienen mayores variaciones entre sí, ya que la primera es la suavización de datos aportados por la segunda. Como la frecuencia considerada ha sido anual, (aunque tomando el promedio mensual para cada año) ambas tendencias se superponen manifestándose el incremento de las cifras de préstamos.

Es así que la recta de tendencia secular de préstamos nos indica para el período estudiado, la evolución de las cifras como la pauta del futuro comportamiento de la serie, de no intervenir eventuales o permanentes contingencias que cambian completamente el panorama previsto.

c-4 - Tendencia secular de préstamos - Valores deflacionados.

En cuanto a los promedios anuales deflacionados existe:

- a) Un continuo período ascendente de los montos de préstamos (año 1947 hasta el año 1954, inclusive)
- b) Un período descendente (1955/59)
- c) Cierta estabilidad en los años 1960, 61 y 62 con tendencia al ascenso.
- d) Los períodos de ascenso y de receso en las cifras de préstamos responden a variaciones estacionales. Con respecto a la notoria variación de la serie mediante una contracción en el año 1959, puede hallarse una explicación ajena al ámbito general de las tendencias analizadas, consistente en las medidas económicas adoptadas por el gobierno en tales circunstancias, que trajeron como consecuencia,

una restricción de las actividades económicas en general y un impulso extemporáneo en el ya existente proceso inflatorio, cuyas consecuencias escapaban a la evolución de las cifras de préstamos.

c-5 - Curva de variación estacional

De acuerdo con los datos compilados y las observaciones realizadas podemos considerar que la Provincia de Buenos Aires, sigue siendo una provincia agropecuaria por excelencia, ya que el sector industrial del Gran Buenos Aires, no influye en la estacionalidad de los depósitos del Banco de la Nación Argentina.

La política bancaria de dicha institución se vuelca hacia el fomento del crédito agrario lo que determina la secuencia del movimiento de los depósitos.

Al efectuarse una comparación entre las curvas estacionales de los depósitos y préstamos y el esquema del ciclo evolutivo de los cereales puede deducirse una correlación que puede interpretarse de la siguiente manera:

En el proceso cronológico de las actividades agrarias puede notarse que en la época de la preparación del suelo, y de los gastos de siembra, período comprendido entre los meses de febrero a octubre, los depósitos generales experimentan un notorio descenso que es acompañado por el correspondiente a los depósitos de ahorro, a los que debe recurrir el sector agrario para solventar los ingentes gastos de este período. Influye también en dicho descenso el pago de los arriendos que no pueden ser cubiertos con los depósitos generales destinados

a los gastos propios de su actividad.

En el mes de octubre se mantiene el descenso de los depósitos con motivo de las tareas culturales, que obligan a una continua afectación de gastos aún cuando no ha sido posible la reposición de los depósitos: como así también la cosecha y recolección de la misma que trae aparejado el mantenimiento de mano de obra.

En los meses de diciembre y febrero se produce un aumento masivo de depósitos generales y de ahorro con motivo de la comercialización de la cosecha lo que produce un notorio aumento de los depósitos.

Si bien la provincia se transforma paulatinamente en un centro industrial por excelencia en las zonas adyacentes a la Capital Federal este ritmo imperante no ha podido amortiguar la influencia que en toda la provincia tiene la actividad agraria en el desenvolvimiento económico de la Provincia de Buenos Aires y que se refleja en la distribución de las casas bancarias en zonas tradicionalmente agrícolas.

2) Provincia de Santa Fe

a) - Conceptos generales

En el área de la provincia se desarrollan actividades humanas que reciben la influencia del clima templado pudiendo estas variaciones estacionales delimitar fluctuaciones en períodos cortos.

La fisonomía natural manifiesta leves ondulaciones del noroeste al sudeste y la conformación geológica presenta cierta uniformidad en forma de llanuras preferenciales a las labores agrícolas-ganaderas.

Las principales precipitaciones pluviales que no llegan a ser

insuficientes en el verano, se producen en el invierno.

Las económicas vías de comunicación de red caminera, ríos y ferrocarriles activan el comercio de la provincia.

La riqueza forestal proporciona excelentes materias primas para la fabricación de muebles, puertas y ventanas, carbón vegetal que contiene elementos de principio colorante para ser empleados en tintorería, y tanino, aunque la gran competencia del producto sintético contribuye a dificultar su colocación en el mercado internacional.

El gobierno de la provincia ha tratado de incrementar la radicación de nuevos establecimientos mediante el fomento de las explotaciones industriales y agropecuarias dictando una serie de disposiciones legales.

La explotación agrícola se caracteriza por la subdivisión de la tierra disminuyendo el latifundio y aumentando la explotación intensiva de la tierra.

Las cooperativas han afiliado a los productores para el logro de créditos o la inversión de ahorros para proporcionar herramientas y maquinarias, la venta de cosechas y para poder contar con toda una gama de servicios indispensables desde el seguro a la energía eléctrica.

b) - Impregnación bancaria - Servicios

El Banco de la Nación Argentina desarrolla su actividad en las zonas en que aún no se encuentra tipo alguno de representación bancaria, compartiendo con el Banco Provincial de Santa Fe el movimiento de operaciones relacionadas con la explotación agrícola-ganadera.

En el período que se ha analizado los movimientos bancarios y que comprenden los años 1946/1960 la actividad agrícola-ganadera es la actividad dinámica de los movimientos estacionales. La industrialización en este período pasa por una época netamente de fomento y recién en los últimos años se nota la influencia de esa actividad.

La principal función bancaria la realizan los bancos oficiales, teniendo los bancos particulares poca representatividad radicados la mayoría de ellos en ciudades y centros muy poblados. Por su parte la Caja Nacional de Ahorro Postal sólo tiene delegaciones en las Ciudades de Rosario y Santa Fe.

c) - Conclusiones generales

c-1 - Tendencia secular de los depósitos

La evolución de los depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro han tenido un crecimiento continuo alcanzando a septuplicar en 1961 los valores correspondientes a 1946.

c-2 - Tendencia secular de los depósitos - Valores deflacionados

Lo expuesto es válido al considerarse los valores corrientes, pero si se procede a deflacionar tales valores considerando como año base a 1946, puede observarse que los valores depositados han crecido en forma constante, que se agudiza en el año 1952.

Al efectuarse el cálculo de la recta de tendencia secular se observa que la correspondiente a los depósitos reales es de progresión ascendente, invirtiéndose por lo tanto cuando se consideran valo-

res deflacionados. Esto demuestra que la inflación que soporta el país hace varios años deteriora la capacidad de ahorro.

c-3 - Tendencia secular de los préstamos - Valores reales y deflacionados.

Los préstamos con datos reales, manifiestan una tendencia que se desarrolla en tres etapas fundamentales y perfectamente establecidas: la primera que comprende los años 1947 a 1955; la segunda que se desarrolla entre 1955 a 1958 y la tercera de 1958 a la fecha.

En este período se manifiesta una expansión constante y relativa del volumen de préstamos. La curva de préstamos tiene el carácter de real y positivo crecimiento del crédito, a excepción de los "picos" estacionales de cada fin de año, debidamente suavizados por el cálculo de los promedios móviles, pudiendo observarse variantes de trascendencia. En los años 1951 y 1952, como así también en 1953, muestran una cierta tendencia de mayor crecimiento; con motivo de la gran sequía que afectó al país durante esos años.

Conclusión, puede observarse que la variación de préstamos acusa un ritmo marcadamente equilibrado, en todos los años. Santa Fe, es una provincia de preponderante actividad agrícola-ganadera, pese a su incipiente desarrollo industrial, acusando precisamente necesidad de mayor liquidez, con apoyo crediticio en la época de levantamiento de las cosechas.

La Provincia de Santa Fe estuvo afectada también durante esos años por la disminución de stocks ganaderos y de las áreas sembradas, fenómeno resultante de la sensible disminución del crédito

acordado por el Banco de la Nación.

En 1958-1961 se experimentó un evidente incremento en los niveles crediticios. Los datos reales marcan un repunte en cuanto a las cantidades de servicios. Este repunte se observa con atraso en la curva de los datos deflacionados, debido a que el golpe inflacionario derivado del inmediato aumento masivo de salarios del año 1958, sólo fue acompañado posteriormente por los correlativos incrementos crediticios. Es decir, el aumento real no pudo alcanzar a la inflación.

c-4 - Curva de variación estacional

Las variaciones estacionales que se manifiestan en las oscilaciones de los depósitos se motivan en causas del ciclo agropecuario.

Durante los meses de enero y febrero se observa un marcado aumento en el monto de los depósitos en cuentas corrientes, como consecuencia de haberse concluido la recolección de las principales cosechas (en los meses de noviembre y diciembre la cosecha fina y en diciembre y enero la cosecha gruesa), percibiendo los productores montos por la realización de las mismas.

En los meses de marzo y abril el descenso notorio en el volumen de los depósitos tiene como consecuencia el reintegro de los préstamos solicitados para la cosecha y su posterior comercialización, y además, porque en este período, en la mayoría de los años observados, se operan vencimientos de gravámenes como el inmobiliario de la Provincia y otros de orden Nacional.

En una tercera secuencia, en los períodos de invierno y

primavera, se inicia un permanente descenso moderado de relativas variaciones, por motivo de las sumas que insume la preparación de los campos mediante la realización de sucesivas operaciones de roturación, siembra y cosecha de granos, demandando estas tareas importes que el ganadero logra mediante el retiro paulatino de sus depósitos, hasta el comienzo de un nuevo ciclo.

Los depósitos en caja de ahorro, siguen la misma tendencia, pero más atenuada. Estos depósitos provienen en gran parte de ahorros efectuados por obreros y empleados, quienes percibieron concluida la cosecha, los mayores jornales, y que los retiraran de sus cuentas de ahorro en el resto del año.

En particular se observa que durante el período 1952/1955 las oscilaciones son muy atenuadas, ello como consecuencia de la gran sequía que tuvo trascendente repercusión económica en esta provincia, dada la preponderancia de la actividad agropecuaria.

En el período 1958/1959 se observa una gran oscilación debido a la reforma bancaria. En la disminución de la capacidad de ahorro a que se hizo referencia, influyen en forma desfavorable los aumentos de los impuestos indirectos y su doble imposición. El estado percibe de esta manera importantes sumas que se restan a la actividad productiva y que no se destinan en forma eficiente en el desarrollo económico.

Por lo tanto del análisis de las causales de las variaciones estacionales la actividad preponderante cíclica del año, resulta ser la agrícola-ganadera, acompañada de cierta actividad industrial.

3) - Provincia de Entre Ríos

a) - Conceptos generales

La Provincia de Entre Ríos ubicada en la zona meridional de la mesopotamia argentina, posee una topografía de gran variedad de suelos y regularidad en sus aguas que fecundizan los mismos, determinando así la riqueza de sus pastos.

No obstante el creciente desarrollo industrial de la provincia, la actividad predominante sigue siendo agrícola-ganadera. Entre los principales cultivos de la actividad agrícola pueden citarse el linno, el trigo, la avena, el maíz y el arroz. En la actividad frutícola se destaca la explotación de citrus.

La actividad más importante es la ganadera siendo las razas más difundidas la de Aberdeen Angus y Hereford. La explotación del ganado lanar tiene su importancia en la zona norte de la provincia donde la producción de la lana se efectúa en dos esquilas, originando un desarrollo de la actividad frigorífica. La explotación ganadera se ha visto favorecida debido a ciertos factores determinantes tales como la distribución de la población, el desarrollo cooperativo y el régimen de la propiedad.

En la explotación minera se destaca la explotación de materiales para la construcción, el canto rodado, yeso, arena y pedregullo. Esta tendencia ha determinado la creación de importantes industrias.

El sector industrial está desarrollado ampliamente pudiendo citarse entre las industrias la de la alimentación, bebidas, tabacos,

textiles, confecciones, cueros y pieles, y las industrias derivadas de la explotación de rocas y fundición metalúrgica.

La red férrea es de trocha media y la red vial troncal entrerriana ha sido proyectada y estudiada por la Dirección Nacional de Vialidad fue trazada en sentido radial a los puertos, a los accesos ferroviarios y a los que dan acceso a países limítrofes.

Por último la población manifiesta una tendencia a la despoblación rural por la aparición de industrias en ciudades.

b) - Impregnación bancaria - Servicios

En cuanto a la impregnación bancaria puede destacarse que el Banco de la Nación Argentina posee 23 casas, el Banco de Entre Ríos 27 y otras instituciones bancarias 10 casas.

c) - Conclusiones generales

c-1 - Tendencia secular de los depósitos

Del análisis de los depósitos bancarios en cuenta corriente y caja de ahorro del Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Entre Ríos en un período de dieciocho años, desde 1946 a 1963, pueden manifestarse las conclusiones siguientes:

La recta de tendencia secular demuestra un incremento permanente de los depósitos bancarios, aunque de diversa intensidad en todos los períodos, encontrando que en algunos experimentan breves descensos.

El descenso de los depósitos bancarios desde fines de 1951 hasta fines de 1952 coinciden con una época de receso económico general. En 1955 -época de la reforma bancaria- se produce un rápido aumen-

to de los depósitos. En 1958 el incremento tiene como causal el gran aumento de los medios de pago, de los créditos bancarios y del costo de vida. Desde mediados de 1961 hasta fines de 1962 la curva de los depósitos refleja el aumento que venía manifestándose anteriormente.

c-2 - Tendencia secular de los depósitos - Valores deflacionados

Teniendo en cuenta las cifras deflacionadas observamos que se produjo una gran disminución en los depósitos bancarios que, tomando como base el año 1963=100, llegan en 1962 a 28,7. Las cifras deflacionadas muestran un decrecimiento constante que se agudiza en el año 1952.

c-3 - Tendencia secular de los préstamos

El hecho más sobresaliente que surge de la observación de la recta de la tendencia secular de los préstamos otorgados por el Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Entre Ríos en el período comprendido entre el año 1948 y el año 1962, inclusive, es el de la notoria influencia que ha tenido la inflación especialmente en el lapso comprendido entre enero de 1958 y diciembre de 1961, en la cifra de los préstamos que se concedieron en dicha jurisdicción.

El incremento de los créditos ha sido constante (aún cuando relativamente puede notarse una declinación en el año 1955 y en la primera mitad del año 1956) hasta diciembre de 1961, fecha en la cual comienza una disminución absoluta de los préstamos la que se mantiene hasta el final de este período.

En lo que se refiere a las fluctuaciones cíclicas, se obser

van dos recesos, uno el ya mencionado del año 1955 y el otro el de 1962, mucho más acentuado ya que la baja de los préstamos no ha seguido una baja de los precios y de los costos.

c-4 - Tendencia secular de los préstamos - Valores deflacionados

Lo más importante en el análisis de la recta de la tendencia secular calculada de acuerdo con las cifras corregidas de la influencia de la inflación, en base al índice del costo de la vida, es que puede conservarse que mientras esta recta crece a razón de 1,4% anual, la recta calculada en función de los valores reales, lo hace en un 9,1% anual. Esto nos dice de un escaso desarrollo de la ayuda bancaria en la provincia.

c-5 - Curva de variación estacional

La estacionalidad de los depósitos se vincula a los factores de creación de liquidez y se hace necesario efectuar el análisis de este proceso en las fuentes que lo generan.

Las ventas netas realizadas fuera del ámbito provincial ejercen el mismo efecto que las transferencias de fondos hacia esa jurisdicción.

Un cálculo de correlación puede establecerse entre los depósitos constituidos con el valor de los vacunos y el lino exportado, que son los productos de mayor importancia en cuanto al valor de las ventas, El coeficiente de correlación es elevado (96%) lo que indica un alto grado de comportamiento entre las variables aludidas.

La estacionalidad de los depósitos presenta en general un

patrón análogo al de la estacionalidad en la comercialización de los productos de mayor importancia (ganado vacuno, lino, huevos, arroz, mandarina y alfalfa)

A continuación se analizará la estacionalidad de los depósitos y la relación que tienen con la correspondiente a bienes y factores que afectan su variación a través del año.

Estacionalidad del total de los depósitos bancarios

La estacionalidad del total de depósitos, presenta dos períodos bien definidos, tal como puede observarse en el cuadro que sigue

<u>Trimestre</u>	<u>Indice de estacionalidad</u>
I	101,9
II	102,2
III	99,2
IV	96,1

En el primero y segundo trimestre los depósitos aumentan, mientras que en el tercero y el cuarto disminuyen, variando de acuerdo a sus componentes es decir a los depósitos en cuenta corriente, en caja de ahorro y oficiales.

a) Estacionalidad de los depósitos en cuenta corriente:

Es de interés hacer referencia a los productos que se consideran de importancia para el desenvolvimiento económico de la Provincia de Entre Ríos.

La época de comercialización de esos bienes es la siguiente: el mayor volumen de ventas de ganado vacuno se presenta en el segundo trimestre del año, debido a que los ganaderos reducen las existencias

del ganado al comienzo del invierno, con la finalidad de poder alimentar al restante, en la época en que disminuye el pasto sea natural o artificial. En el verano se recupera la hacienda conforme a una mejor alimentación, permitiendo el incremento de las ventas de animales dado que alcanzan una gordura satisfactoria.

La cosecha de lino se inicia a principios de diciembre y su comercialización se extiende hasta mayo.

Por su parte la producción de huevos alcanza niveles máximos en la primavera y verano presentando cifras mínimas en invierno, en virtud de que Entre Ríos no procede a la conservación de este producto, la comercialización coincide con la época de producción.

La cosecha del arroz comienza en mayo extendiéndose hasta octubre, alcanzando la comercialización sus valores máximos en esa misma época.

La comercialización de la alfalfa que se corta en el mes de noviembre se efectúa en diciembre y en los primeros meses del año siguiente.

Por último el período de recolección de los cítricos se extiende desde el mes de marzo al de junio, concordando con el período de comercialización.

Correlativamente con la mayor producción y comercialización de los bienes considerados que se verifica en los dos primeros trimestres del año y en algunos casos también en los últimos, los depósitos en cuenta corriente de particulares se incrementan en los los primeros trimestres, tal como lo demuestran los índices siguientes.

<u>Trimestre</u>	<u>Indice de estacionalidad</u>
I	102,8
II	104,4
III	97,2
IV	95,5

La reducción en el tercer trimestre coincide con la época de preparación de los cultivos, en la que se demandan fondos para la cancelación de los respectivos costos de producción y gastos. En esta época el aumento de los saldos de los depósitos oficiales, puede tener su origen en la recaudación de impuestos.

En el cuarto trimestre si bien algunos productos importantes comienzan a venderse, las necesidades monetarias concernientes el fin de año como ser el sueldo anual complementario y el mayor circulante para mayores ventas caracterizan la conducta del período.

Estos fondos a fin de año, vuelven a formar parte de los depósitos en el primer trimestre del año siguiente en las cuentas de caja de ahorro, parte de los destinados al pago del sueldo anual complementario y el remanente en depósitos en cuenta corriente.

b) Estacionalidad de los depósitos oficiales

Los depósitos oficiales presentan una estacionalidad que se relaciona con los ingresos y gastos del gobierno.

En el primer y tercer trimestre los saldos de los depósitos oficiales se incrementan como consecuencia del mayor cobro de impuestos de coparticipación (como los impuestos a los réditos, ventas, beneficios extraordinarios, ganancias eventuales) y quizá por la influencia de alguna tasa o gravamen de tipo provincial.

<u>Trimestre</u>	<u>Indice de estacionalidad</u>
I	105,4
II	100,3
III	104,2
IV	90,1

c) Estacionalidad de los depósitos en caja de ahorro

Este tipo de depósito presenta una reducida estacionalidad en virtud de que está relacionado con el ingreso del sector trabajo

<u>Trimestre</u>	<u>Indice de estacionalidad</u>
I	101,-
II	100,7
III	99,6
IV	98,6

El pequeño incremento que experimenta el primer trimestre del año se motiva con el cobro del sueldo anual complementario y compensa la disminución del cuarto trimestre originada en las extracciones para las erogaciones de fin de año.

Préstamos

Los préstamos presentan una estacionalidad cuya variación importante se verifica en el cuarto trimestre del año, en razón de las manifiestas necesidades financieras cuyos motivos se han aludido al analizar la estacionalidad de los depósitos.

<u>Trimestre</u>	<u>Indice de estacionalidad</u>
I	98,2
II	99,4
III	99,1
IV	103,3

El aumento del último trimestre obedecería entnces estre

otros factores a las mayores necesidades crediticias originadas por la preparación de procesos productivos que no culminaron, en los pagos del sueldo anual complementario, en la utilización de préstamos por el sector comercio que permite a éste aumentar sus existencias para hacer frente a las ventas propias del mes de diciembre.

Es de destacar que los préstamos oficiales otorgados en la Provincia de Entre Ríos presentan montos sin significación.

Si se relacionan los promedios reales y los promedios móviles de los préstamos pueden derivarse las siguientes conclusiones:

1) Las variaciones de los montos de los préstamos se comportan de acuerdo a una definida variación estacional.

2) La citada variación estacional actúa de la siguiente forma :

- a) - Se inicia su declinación al promediar el mes de diciembre, es decir, luego de la finalización de la cosecha de trigo, lino y arroz. Esta tendencia se extiende aproximadamente hasta los meses de marzo y abril (período mínimo en la concesión de préstamos) como consecuencia de la venta de la cosecha y la cancelación de los créditos otorgados por los bancos, con recursos obtenidos en la venta de las cosechas.
- b) - El aumento que se manifiesta en los meses de mayo y julio es motivado por el otorgamiento de créditos con el propósito de financiar la cosecha de los frutales. (cítricos).

- c) - En el mes de julio comienza otra etapa en la declinación originada por la venta de la producción de frutas, tendencia que prosigue en el mes de agosto.
- d) - En los meses de setiembre y octubre se mantienen en un nivel estacionario, aunque inferior al promedio, ya que en esos meses se efectuó la siembra de los cultivos tradicionales y los trabajos realizados no adquieren mucha importancia.
- e) - La causa de que el otorgamiento de los préstamos aumente constantemente durante los meses de noviembre y diciembre alcanzando en este mes su punto más elevado radica en que los créditos concedidos se dedican a financiar la recolección de la cosecha de granos.

3) De la actuación de variación estacional puede inferirse que ni la actividad industrial ni la ganadera actúan como factores estacionales, ya que la primera no reviste importancia y la segunda especializada en la cría de ganado requiere créditos bancarios en forma constante.

Entre las industrias que repercuten en la economía de la provincia encontramos a la industria frigorífica y a la industria de extracción de materiales y rocas aplicables a la construcción, que aunque pueden influir, no provocan una estacionalidad digna de mención debido a las características de la colocación de los productos por ellos elaborados en el mercado nacional.

4) - Provincia de Córdoba

a) Conceptos generales

La provincia es la tercera zona en riqueza agrícola, por la producción de cereales, gravitando su riqueza ganadera. En las industrias de explotación minera, se destacan las calizas, las rocas graníticas, marmóreas, etc.. En el terreno industrial, sigue a Buenos Aires, Capital Federal y Santa Fe. Sus fábricas de cemento y sus molinos harineros constituyen un alto índice de actividad. Desde la iniciación de la primera fábrica de aviones, se han desarrollado paulatinamente industrias siderúrgicas de máquinas y motores, e industrias químicas de importancia relevante, originadas en la expansión de la hidroelectricidad.

La provincia tiene dos regiones topográficas diferenciadas: una montañosa (en el oeste) y otra llana (en el este) prolongación de las llanuras pampeanas.

La notoria división geográfica que existe entre la parte oriental y la occidental de la provincia, ha contribuido a la diversificación de su economía. En la región llana del oeste florecen las actividades agropecuarias y en la zona del este se desarrolla una importante producción minera, de materiales de construcción. Una de las arraigadas industrias en esta rama es la del cemento portland y el incesante incremento experimentado se debe a la materia prima que produce la propia provincia.

Las sierras cordobesas constituyen un centro de atracción turística, por la belleza y su clima.

El sistema hidrográfico es aprovechable por el desnivel del terreno que ha permitido el embalse de algunos rios, ofreciendo así importantes medios de riego y fuentes de energía eléctrica.

De las industrias más recientes pueden citarse la del auto móvil, que ha contribuido a la dinámica del panorama industrial y de la economía cordobesa.

La agricultura y la ganadería otorgan a la provincia un lugar de preferencia dentro de la producción nacional. Pese al retroceso cuantitativo que se produjo en algunos cultivos, debido a las sequías de los últimos años. Córdoba produjo en el período 1960 a 1961 el 15,7% del trigo argentino; el 16% del lino; el 15,6% de la cebada forrajera; el 18% del maíz; y el 30% de la alfalfa. Es además, gran productora de maní 99,2% de la producción nacional, mijo (74%).

b) Conclusiones Generales

b-1 - Curva de variación estacional de depósitos

El índice de variación estacional no oscila con amplitud en los depósitos de cuentas corrientes del Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Córdoba.

El mayor índice corresponde al mes de marzo (102,01) y el menor al mes de octubre (97,22). El índice se mantiene sobre 100 en los seis primeros meses del año y debajo de 100 en la segunda mitad del año.

En los depósitos en caja de ahorro, tampoco existe una notoria variación en el índice si se tiene en cuenta que para el mes de abril es de 101,94 y para el mes de diciembre 97,46.

ECUACIONES DE LAS RECTAS DE TENDENCIA SECULAR DE LA ZONA CEREALISTA

(Cuadrados mínimos)

1 - Depósitos generales:

a) Valores reales

Buenos Aires $y = 445,31 x + 295,36$

Santa Fe $y = 161,69 x + 1146,6$

Entre Ríos $y = 64,30 x + 424,68$

b) Valores deflacionados

Buenos Aires $y = - 29,67 x + 532,43$

Santa Fe $y = - 16,32 x + 222,31$

Entre Ríos $y = - 26,5 x + 40,80$

2 - Préstamos

a) Valores reales

Buenos Aires $y = 529,94 x + 2896,92$

Santa Fe $y = 175,46 x + 996,42$

Entre Ríos $y = 130,33 x + 649,04$

b) Valores deflacionados

Buenos Aires $y = 2,05 x + 374,28$

Santa Fe $y = 1,24 x + 119,0$

Entre Ríos $y = 1,213 x + 84,003$

3 - Depósitos en Caja de Ahorro

a) Valores reales

Buenos Aires $y = 232,38 x + 167,60$

Santa Fe $y = 76,9 x + 655,98$

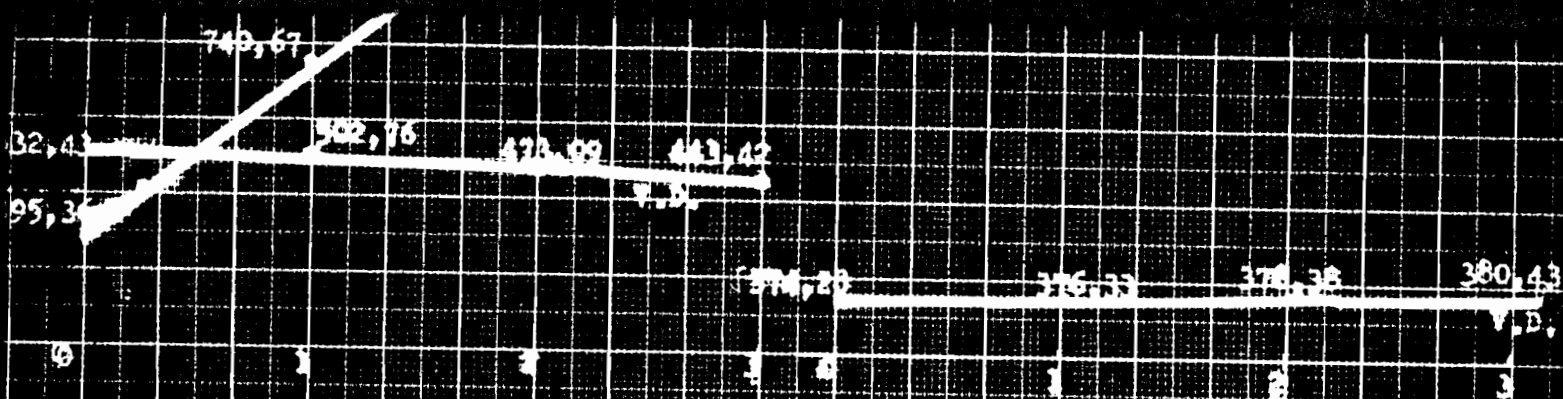
Entre Ríos $y = 24,13 x + 183,15$

b) Valores deflacionados

Buenos Aires $y = - 22,76 x + 324,10$

Santa Fe $y = - 13,05 x + 140,84$

Entre Ríos $y = - 1,73 x + 20,58$

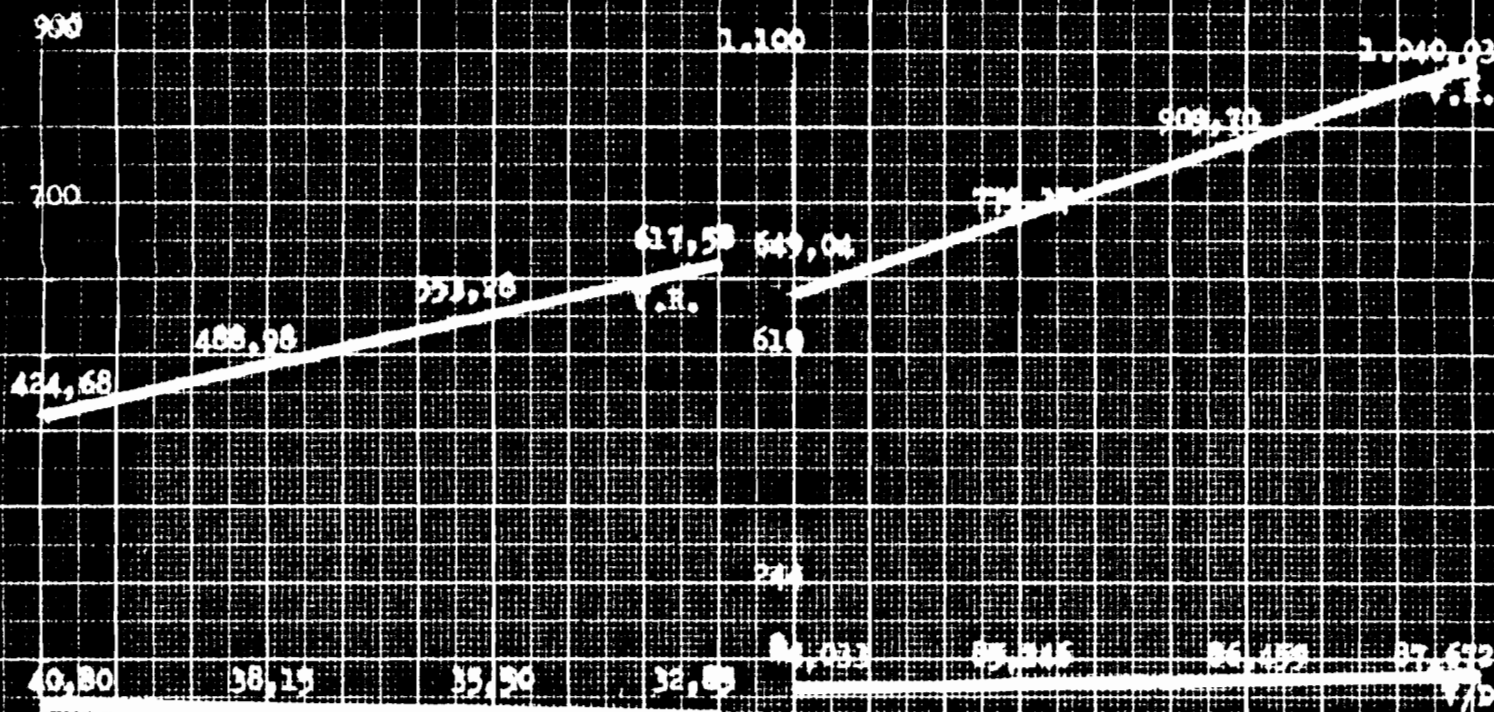


NOTA: V.R.: VALORES REALES ; V.D.: VALORES DEFLACIONADOS

3- PROVINCIA DE ENTRE RIOS

DEPOSITOS

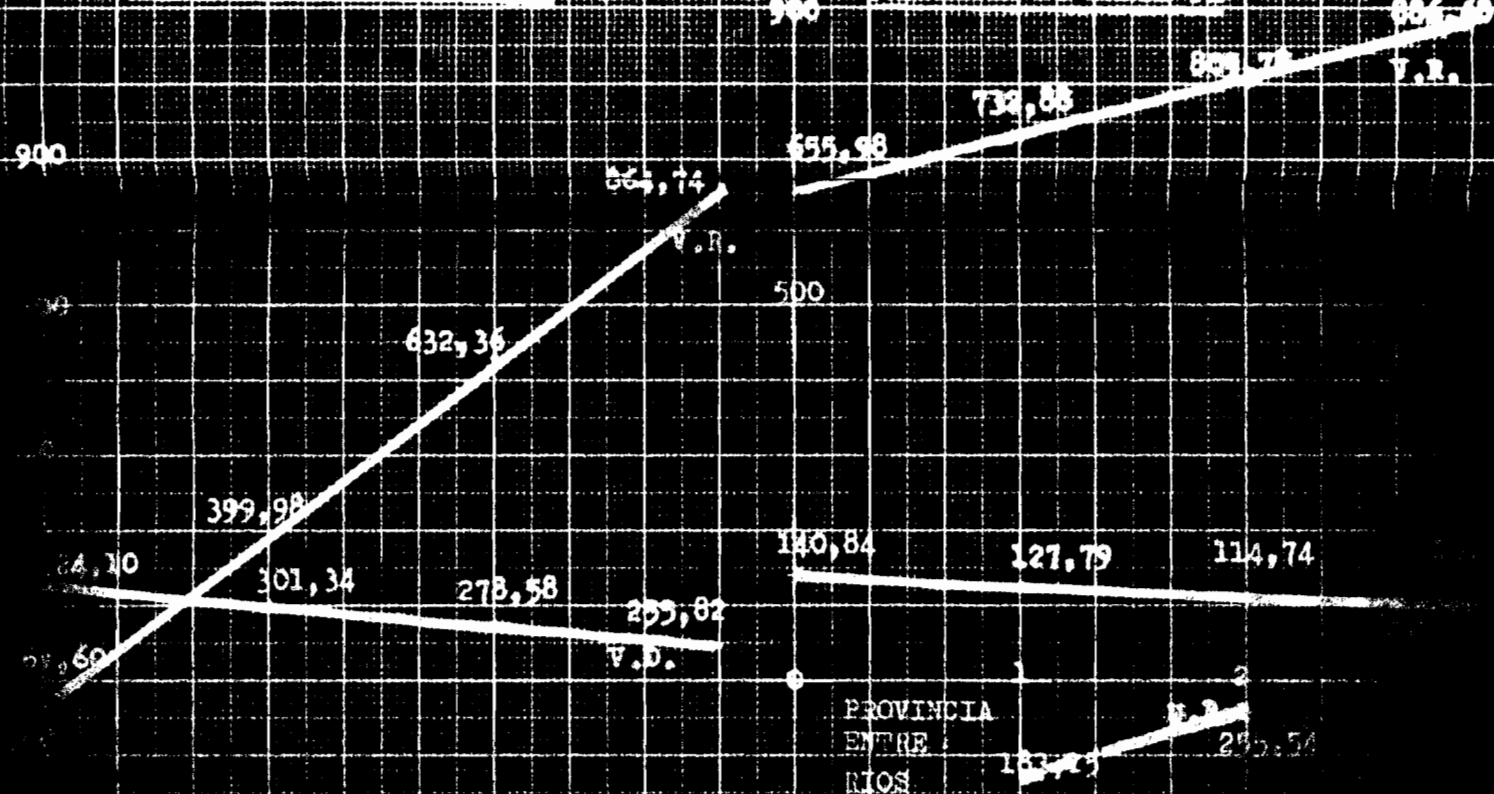
PRESTAMOS



" FONDO DE FOMENTOS ESTABLECIDA EN DISPOSICION DEL GOB. DE ENTRE RIOS "

PROVINCIA DE ENTRE RIOS

PROVINCIA DE SANTA FE



PROVINCIA
ENTRE
RIOS

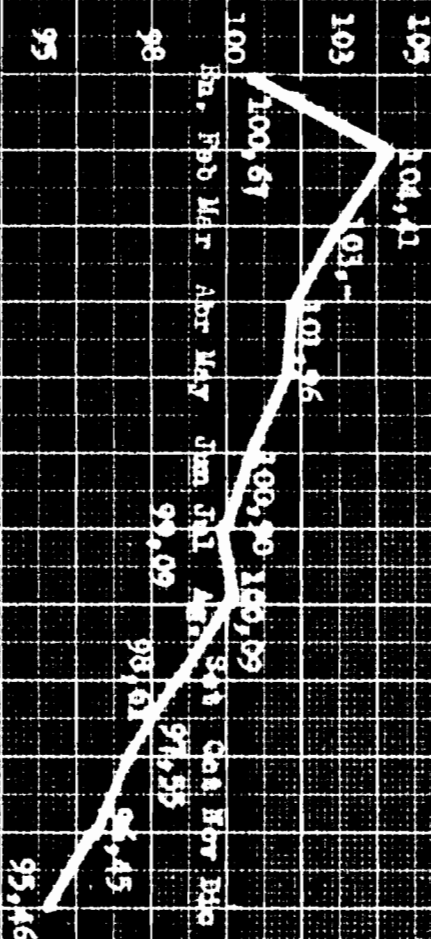
183,75 255,54

20,50

CURVAS DE VARIACION ESTACIONAL

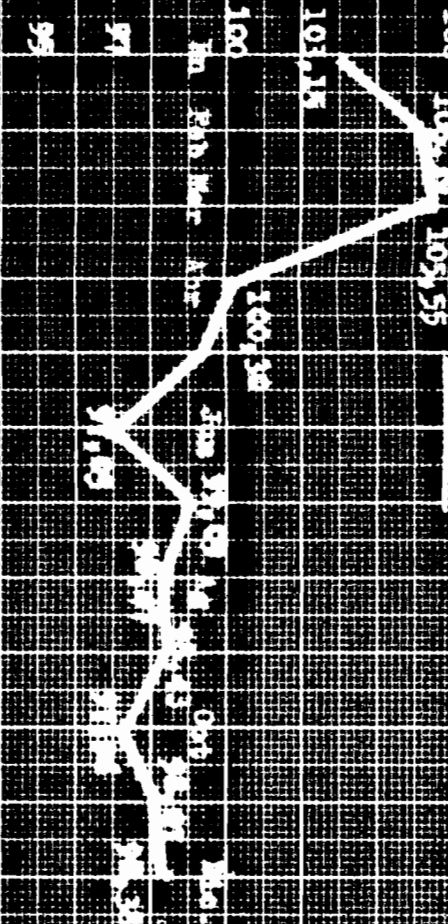
PROVINCIA DE BUENOS AIRES

DEPOSITOS



PROVINCIA DE SANTA FE

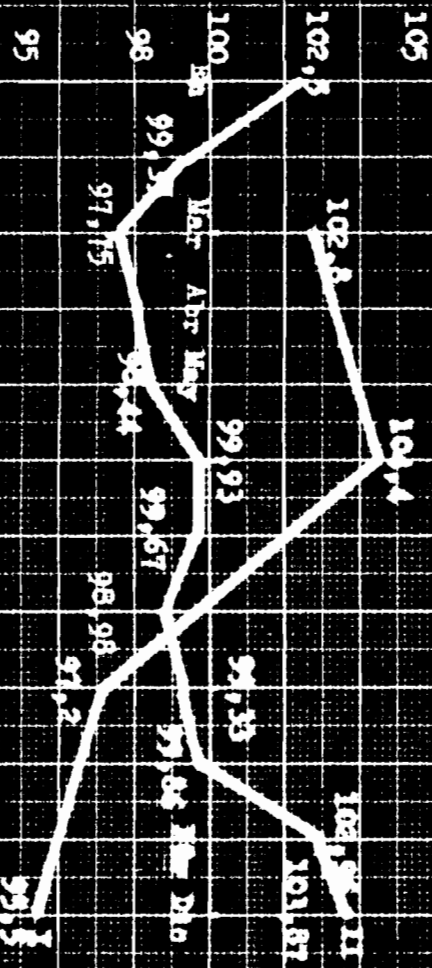
DEPOSITOS



PROVINCIA DE ENTRE RIOS

I: DEPOSITOS

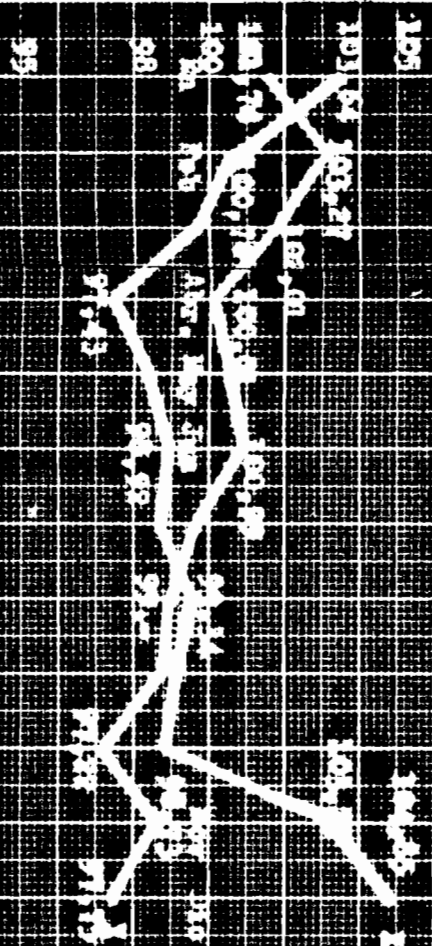
II: FRECUENCIAS



PROVINCIA DE COCHABAMBA

I: DEPOSITOS

II: FRECUENCIAS



La diferencia con el de depósitos en cuenta corriente es que en éstos excepto el mes de junio, desde enero a agosto inclusive, el índice es superior a 100.

La conclusión práctica del esquema expuesto radica en que, aparentemente, no existiría una notoria variación estacional, aunque se denota la influencia agrícola-ganadera.

b-2 - Curva de variación estacional de préstamos

Los préstamos otorgados por el Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Córdoba, siguen un proceso de variación estacional, influenciado por la actividad agrícola-ganadera.

La industrialización que se operó en los últimos años, no ha conseguido una nivelación en los créditos que el Banco de la Nación Argentina otorga a sus clientes, debido a que las nuevas industrias radicadas operan con dicho banco, en menor escala que con el Banco de la Provincia de Córdoba., ya que las casas centrales en la Capital Federal poseen fábricas instaladas en la provincia efectuando la solicitud de créditos en bancos de la Capital.

II - Zona Vitivinicola

A) - Parte general

1) Conceptos previos

Esta zona se halla compuesta por las Provincias de Mendoza, San Juan y Río Negro.

El uso del riego ha impuesto a esta zona modalidades muy distintas en la agricultura con respecto a otras zonas del país, predominando principalmente el cultivo intensivo de carácter perenne

como la vid y los frutales y no el de explotación extensiva, a base de cultivos anuales o de la ganadería en gran escala.

En sus orígenes la explotación de la vid constituía la principal actividad de Mendoza pero debido a las fuertes crisis que sufrió la vitivinicultura comenzó a tomar incremento la plantación de frutales en general y olivos, manifestándose una diversificación y expansión notable de otros cultivos, a tal punto que hoy llegan a constituir una importante fuente de riqueza.

A partir de 1890 la industria vitivinícola, se desarrolla pujantemente, y considerando a Mendoza como ejemplo típico se tienen estas cifras ilustrativas:

Año 1890	cantidad de Has.	plantadas	6,394
Año 1910	"	"	44,722
Año 1934	"	"	100,619
Año 1960	"	"	175,000

El proceso de producción del vino está a cargo de las grandes bodegas y de las denominadas "trasladistas", que son aquellas que trabajan para las primeras, encargándose también de los procesos de distribución y comercialización.

Mendoza sólo concentra en su territorio el 71% de los viñedos argentinos, de la elaboración de vino y de la capacidad de vasija existente en el país. Incluyendo San Juan se llega a guarismos decisivos: el 90% de la producción nacional vitivinícola.

A continuación transcribimos los cuadros de superficie sembrada de la producción de vid:

SUPERFICIE SEMBRADA EN MILES
DE HECTAREAS

<u>Año</u>	<u>Total del país</u>	<u>Total zonal</u>	<u>Mendoza</u>	<u>Río Negro</u>	<u>San Juan</u>
1959/60	234,5	219,4	161,4	14,5	43,5
1962/63	253,0	236,1	172,0	16,8	47,3

PRODUCCION EN MILES DE TONELADAS

<u>Año</u>	<u>Total del país</u>	<u>Total zonal</u>	<u>Mendoza</u>	<u>Río Negro</u>	<u>San Juan</u>
1959/60	2.008,0	1.867,0	1.175,0	102,0	590,0
1962/63	2.376,0	2.213,0	1.404,0	175,3	633,7

Las Provincias de San Juan y Mendoza han recibido el nombre de la California Argentina por la alta calidad y variedad de frutas. Mendoza cuenta con unas 1.000 bodegas en actividad y San Juan alrededor de 600.

2) Impregnación bancaria - Servicios

Del análisis general que puede efectuarse de esta zona, diremos que la impregnación bancaria está dada fundamentalmente por la gran acción y servicios que prestan el Banco de la Nación Argentina y los bancos oficiales provinciales. De un total de 84 sucursales bancarias existentes en la zona, 26 pertenecen al Banco de la Nación, 32 a los bancos oficiales provinciales, 11 a los bancos oficiales nacionales especializados, 14 a los bancos privados de importancia nacional y 1 a los bancos privados zonales, lo que refleja que el 82,1% de los establecimientos se deben al esfuerzo oficial ya sea provincial o nacional.

En cifras reales los depósitos bancarios de la zona representaban en 1942 el 2,8% del total de depósitos del país, ascendiendo hasta llegar en 1962 al 3,4% pudiéndose observar algunos picos sobresalientes como en el año 1958 que llegó a representar el 4,1%.

Considerando el conjunto del país, los depósitos de esta zona representan una mínima parte de ellos. De las provincias consideradas, Mendoza va a la vanguardia poseyendo el 61% del total de los depósitos zonales, siguiendo San Juan y Río Negro que con un monto similar llegan en conjunto al 39% restante.

a - Depósitos

En cifras reales los depósitos zonales experimentan un incremento constante en el período 1942/62. Mediante la deflación de cifras se logra un resultado contrario, ya que el monto de los depósitos de 1962 es inferior a los existentes en 1942, aunque durante todo el período, excepto el año 1959 y el mencionado 1962, existió un nivel mayor de depósitos que en 1942, pero con una tendencia muy atenuada y no con grandes variaciones como lo reflejan las cifras reales.

b) Préstamos

Considerando los préstamos bancarios, podemos decir que el total de la zona con respecto al total del país en cifras reales representa entre un 3 y un 4%, a pesar de tener picos más altos como en 1958 con un 5,3%. Mendoza, aquí ocupa el primer lugar representando casi un 60% del total zonal, siguiéndole San Juan con un 27% y Río Negro con un 13%. Al igual que en los depósitos, los préstamos de esta zona con respecto al total del país, representan una parte poco significativa.

Las cifras de préstamos deflacionadas demuestran un incremento distinto al observado en las cifras reales. Iniciada la serie en el año 1942 con 437,4 millones de pesos, se elevan paulatinamente hasta alcanzar en el año 1958 1.059,4 millones de pesos; descienden bruscamente en 1959 para luego recuperarse en los años posteriores, llegando en 1962 a 750,6 millones de pesos.

El cotejo de las cifras reales de depósitos y préstamos en porcentajes, demuestran que del año 1942 al 45 existe una baja proporcional de los préstamos con relación a los depósitos. A partir de 1945 se observa el proceso inverso, siendo el incremento de los préstamos más que proporcional en relación a los depósitos, llegando en 1951 a igualarse las cifras reales de depósitos y préstamos. En este año se inicia el período que concluye en el año 1957, y en el cual los préstamos sobrepasan a los depósitos. El equilibrio se logra en 1958, manteniéndose esta relación en los años 59 y 60. En los años 1961 y 1962, los préstamos vuelven a superar a los depósitos zonales.

Esta vinculación en cifras deflacionadas, confirma lo expuesto para las cifras reales. Como conclusión general afirmaremos que la zona vitivinícola se autofinanció desde el año 1941 al 45. A partir de este año la autofinanciación continúa pero de una manera decreciente, llegando en 1951 a ser financiada por otras zonas del país y continuando esta tendencia hasta nuestros días.

La zona vitivinícola requiere una ayuda externa para poder continuar regularmente su producción. Esta tendencia puede atribuirse a las modificaciones de la estructura económica debido al aumento de

fábricas y plantaciones.

B - Estudio particular de las Provincias

1 - Provincia de Mendoza

a) - Conceptos generales

Situada aparentemente en plena zona templada, uno de los factores que más influyen en su clima es la altura que va ascendiendo gradualmente a medida que avanza de este a oeste.

Su población ocupa un lugar de preferencia en el conjunto de los Estados Argentinos asignándole los cálculos a noviembre de 1962 900.000 habitantes es decir que sólo tienen mayor número de pobladores Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba.

Entre los factores que contribuyen a constituir a Mendoza en una de las provincias argentinas más dinámicas pueden citarse la riqueza de sus recursos naturales y el alto grado de desarrollo que éstos han alcanzado: una distribución demográfica sumamente equilibrada, como la que surge del análisis de la relación de edades, proporción de población urbana y rural y la densidad de población en los diversos departamentos provinciales: y finalmente, su alto nivel educacional con varias universidades privadas.

La labranza intensiva y el riego artificial, han dado lugar en Mendoza a una floreciente fruticultura, olivicultura y horticultura.

Con motivo de cierta aridez en la provincia, la ganadería no es abundante, predominando numéricamente los vacunos, los lanares y los caprinos. La actividad ganadera ha mermado en el último decenio. El censo de 1947 asignaba a Mendoza una existencia total de casi 1.600.000

cabezas de ganado, en tanto que la cifra correspondiente del censo de 1960 fue poco menos de un millón.

Por su parte la minería tiene destacada preponderancia principalmente en la explotación petrolífera y la minería en general. La riqueza principal de la provincia es la viticultura, a la que se destina la mayor extensión de tierras cultivadas. La zona vitivinícola más importante es la que riega el sistema del Desaguadero (Atuel, Diamante, Tunuyán, Mendoza), la cual da el 65% de la producción de uva del país.

El cultivo de la vid y la elaboración de vino siguen siendo las actividades dinámicas de la economía mendocina aunque en los últimos años el considerable aumento de la producción petrolera en Mendoza hizo que este mineral disputara el primer lugar dentro de los valores de la producción principal.

Unas 160,000 hectáreas de las tierras de labranza de Mendoza son dedicadas a las viñas. La producción media anual de uva, de acuerdo con los datos más recientes dados a conocer por las autoridades provinciales, es de 5 mil millones de pesos, es decir, más del 65% del valor total de la producción agrícola de Mendoza. En la provincia están establecidas alrededor de 1.300 bodegas, la mayoría de las cuales (733) se encuentran en la llamada "zona centro" es decir en los departamentos de Maipú, Guaymallén, San Martín, Junín, Rivadavia, Godoy Cruz y Capital.

En importancia -en cuanto al número de bodegas y a la producción de vino- le sigue la denominada zona sur que comprende los de

partamentos de General Alvear, Malargüe y San Rafael.

Ambas zonas concentran la totalidad de la actividad bancaria provincial.

En un cuadro general de la economía mendocina, se observa que el 65% de los ingresos proceden de la industria vitivinícola. Le sigue: en orden de importancia el petróleo con 15%.

En otro aspecto de su economía cabe destacar, que en la Ciudad de Mendoza desarrolla sus actividades una Bolsa o Mercado de Valores.

b) - Impregnación bancaria - Servicios

Entre las instituciones bancarias puede citarse a:

Bco. de la Nación Argentina - 3 Delegaciones y 10 sucursales

Bco. Hipotecario Nacional - 1 Agencia y 2 sucursales

Bco. de Mendoza - Casa Matriz, 1 agencia y 17 sucursales

Bco. Italia y Río de la Plata - 2 sucursales

Bco. de Londres y América del Sur - 1 sucursal

Bco. Español del Río de la Plata Ltda. - 1 sucursal

Bco. Industrial de la Rep. Argentina - 2 sucursales

Bco. Popular Argentino - 1 sucursal

Bco. Regional de Cuyo - Casa Central

Caja Nacional de Ahorro Postal - Delegación

The First National City bank of New York - 1 sucursal

c) - Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de los depósitos

Se han analizado las cifras de depósitos generales y en caja de ahorro del Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Mendoza,

siendo representativas de la zona geoeconómica, durante el período 1946/61.

Los valores monetarios de los depósitos revela un constante crecimiento. Pero este comportamiento traduce los efectos de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda.

c-2 - Tendencia secular de los depósitos - Valores deflacionados

Al eliminar el efecto inflacionario, el comportamiento de los valores reales (en pesos del año 1946) se mantiene estacionario o decrece, dando por resultado que la ecuación de la recta de tendencia secular ofrezca un parámetro negativo.

Es decir que, el crecimiento monetario de los depósitos en valores reales no ha seguido el ritmo del proceso inflacionario argentino.

c-3 - Curva de variación estacional

El análisis de la series económicas permite apreciar el movimiento de la actividad básica de la economía mendocina en razón de que los valores elevados corresponden a los períodos de comercialización de la cosecha de la vid, momento en que se opera la mayor proporción de ingresos, y los valores inferiores corresponden a los períodos de cultivo, período en que se operan los egresos, hasta el momento en que se realiza el levantamiento de la cosecha.

2 - Provincia de San Juan

a) - Conceptos generales

La provincia se halla situada en la región medio oeste de la República, denominada región cuyana, formada conjuntamente con las Provincias de Mendoza y San Luis.

El 80% de su población se concentra en la región sudeste de la provincia que limita con Mendoza, y si adjuntamos a esta cifra la que habita los valles de los ríos Jáchal y Bermejo llegamos al 95% de la población total.

La producción vitivinícola es la principal industria de la provincia, ocupando San Juan el segundo lugar, inmediatamente después de Mendoza correspondiéndole aproximadamente el 20% de la producción nacional.

Los viñedos se concentran en los alrededores de la Ciudad Capital, extendiéndose hacia el sud, hasta el límite con la Provincia de Mendoza, contando con más de 100 plantas elaboradoras de distintos tipos de vino.

Una parte de las tierras cultivables de la provincia necesitan del riego artificial, agudo problema que hasta el momento sólo tuvo solución parcial, con la construcción de varios diques, en especial el que se construyó en el Valle del Zonda. No obstante, el incremento de la producción agrícola dependerá fundamentalmente del fomento que se imprima a la solución del problema del riego.

Las estadísticas demuestran que además de la franca evolución de la industria vitivinícola, su producción tradicional en los últimos años ha alcanzado un gran auge la producción de diversos tipos de hortalizas y legumbres, y de frutales, que contribuirán a heterogeneizar su producción. También es considerable la existencia ganadera y las posibilidades en cuanto a la extracción minera. La orientación económica de la provincia puede observarse mediante las estadísticas del Banco de San Juan, Banco Oficial de la Provincia, que es fiel exponente de su dinámica.

b) - Impregnación bancaria - Servicios

Pueden citarse las siguientes instituciones bancarias:

Bco. de San Juan	- Casa matriz y 4 sucursales
Bco. de la Nación Argentina	- Delegación y 4 sucursales
Bco. Hispano Italo Libanes	- Casa única y 2 delegaciones
Bco. Comercial de San Juan	- Casa única
Bco. de Italia y Río de la Plata	- 1 sucursal
Bco. Español del Río de la Plata	- 1 sucursal
Bco. Hipotecario Nacional	- 1 sucursal
Bco. Ind. de la Rep. Argentina	- 1 sucursal
Bco. Popular Argentino	- 1 sucursal
Bco. Regional de Cuyo	- 1 sucursal
Caja Nac. de Ahorro Postal	- Delegación

c) - Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de los préstamos

Con motivo de la inflación las cifras reales han sufrido un incremento permanente más o menos uniforme en el período 1947-1955, de estancamiento durante 1955-1958, de oscilación brusca en 1959-1960, y de incremento sin precedente en el año 1961.

c-2 - Tendencia secular de los préstamos - Valores deflacionados

La tendencia de las cifras deflacionadas presentan dos períodos perfectamente definidos y opuestos. El período 1947-1954 marca un creciente aumento de los préstamos del banco y el período 1954-60 marca un brusco descenso de los mismos, con un repunte precisamente en este último año. Numéricamente estas variantes fueron: en 1947 el promedio anual corregido nos da 6,6 millones de pesos mensuales prestados por el banco, que pasa a 10,9 en 1948, 13,3 en 1949, 13,0 en 1950, para luego suavizar este incremento con 25,7 en 1951, 28,7 en 1952,

36,9 en 1953 y 41,5 en 1954, que es el año de los mayores préstamos concedidos y descender paulatinamente a 36,8 en 1955, 31,1 en 1956, 26,9 en 1957, 23,7 en 1958, a 12,2 en 1959 que marca un brusco descenso y 15,2 en 1960, es decir, un leve repunte, pero que señala gran similitud con el monto de los préstamos del período 1947-1949.

La tendencia secular deflacionaria, manifiesta un ascenso de la misma, que resulta suave, precisamente por la brusca disminución de los préstamos durante el período 1955-1959.

c-3 - Curva de variación estacional

La producción de la Provincia de San Juan sufre una marcada influencia estacional, dado que su principal fuente de producción, la vid, tiene este carácter en forma poco flexible. Es sumamente interesante apreciar el motivo estacional en los préstamos concedidos por el Banco de la Nación. Al iniciarse el año, principio del mes de enero, las cifras acusan los niveles más elevados sufriendo hacia fines de este mes un brusco descenso que hace que el mes de febrero registre las cifras mínimas del año. El paulatino ascenso se manifiesta en los meses de agosto-setiembre, un leve descenso en octubre - noviembre y un gran repunte en el mes de diciembre que decae, como ya se observó hacia fines del mes de enero.

3 - Provincia de Río Negro

a) - Conceptos generales

No obstante las características comunes con las provincias patagónicas, considerando que constituye con la Provincia de Neuquén la parte septentrional de aquella región, difiere en el régimen de los ríos, el escalonamiento de sus altitudes y en algunos aspectos de

topografía.

La Provincia de Río Negro ha ido desarrollando en los últimos decenios una constante producción agrícola --particularmente frutícola y vitícola-. Ello se debe a las obras de riego existentes en la provincia.

La distribución de la población es desigual en la provincia estando determinada por las posibilidades del riego para la labranza de la tierra.

En cuanto a la principal actividad ganadera de Río Negro consiste en la cría de ovejas. El stock lanar se ha mantenido estacionario, durante los últimos años, dado que la región lanera no se ha extendido mucho.

La cría del ganado vacuno se desarrolla en menor grado.

Los frutales constituyen uno de los elementos más dinámicos de la economía provincial destinados no sólo para el consumo del mercado interno, sino especialmente, para la exportación.

Además, es dable señalar, que Río Negro también produce tomates, hortalizas, plantas forrajeras, lúpulo, etc.,

La producción vitivinícola de Río Negro es una riqueza muy importante ocupando el tercer lugar entre las provincias productoras de vino.

Río Negro encierra cuencas mineras, yacimientos minerales metalíferos y rocas de aplicación, de una gran riqueza potencial, algunas exploradas, otras en vías de explotación.

El hallazgo de petróleo en la localidad de Colonia Catriel constituye un acontecimiento de gran significación.

La estructura de la economía de la provincia es muy distinta a la de la Nación, variando considerablemente la importancia relativa de cada sector.

La agricultura es el sector básico, con una participación del 43% en el total de la economía de la provincia. El grueso del aporte a la agricultura proviene del sector frutícola. En el año 1950 esta participación sólo llegaba al 26,4%. El crecimiento relativo de la agricultura se ha operado en desmedro de los sectores pecuarios e industrial de un modo general.

Las restantes actividades económicas prácticamente han mantenido su posición relativa.

b) - Impregnación bancaria - Servicios

La provincia no escapa a la regla general del sistema bancario argentino de pocas sucursales en relación a la cantidad de habitantes. El motivo principal de esta estructura del sistema bancario argentino, contrasta con la de otros países de zonas agrícolas similares como Canadá y Nueva Zelanda (donde el número de habitantes por sucursal es muy inferior a Argentina)

Bco.de la Nación Argentina: Es la institución bancaria de mayor
gravitación en la economía provincial (10)

Bco.Hipotecario Nacional: (2)

Bco.Ind.de la Repúbl.Arg.:

Bco.de Río Negro y Neuquen: (9)

Bco.de la Prov.de Río Negro: (7)

Caja Nac.de Ahorro Postal: (1)

Bco.Argentino de Comercio: (4)

Bco.de Italia y Río de la Plata (1)

c) - Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de depósitos - Valores deflacionados

La curva de tendencia secular para valores deflacionados relativa a depósitos en caja de ahorro y generales, en el Banco de la Nación Argentina, es notoriamente descendente.

La explicación de tal fenómeno puede obedecer a las siguientes circunstancias :

a) - La estructura de la economía de la provincia en el período 1946/60 varía sustancialmente. En efecto, la participación del sector de la agricultura en el conjunto de la actividad económica de la provincia pasó del 28,5% en el año 1946 al 43% en 1960. Dicho aumento se produjo en desmedro de los sectores pecuario e industrial que disminuyeron considerablemente su participación. En efecto, el sector pecuario del 19,3% en 1946 pasó al 7,9% en 1960 y el sector industrial del 9,4% en 1946 pasó al 5,0% en 1960.

b) - El presente cambio de estructura es tan importante, que **afectó** notoriamente los depósitos recolectados por el banco, dado que salvo una sola sucursal, la de General Roca, el resto de las que tenía la institución en jurisdicción provincial estaban ubicadas fuera de la zona más rica y productiva de la provincia, es decir el Alto Valle del Río Negro. La zona del Alto Valle es fundamentalmente frutícola que es el sector que más aportó al de la agricultura en el período considerado.

c) - Con posterioridad al año 1960 el Banco Nación ante esta nueva estructura inauguró nuevas sucursales den-

tro de la zona mencionada. En 1961, la de Villa Regina y en 1963 la de Ing. Cipolletti siguiendo la política iniciada por los bancos privados, de establecer nuevas sucursales en dicha zona.

d) - En consecuencia, al disminuir la participación del sector industrial y pecuario, cuya zona de influencia era la que tradicionalmente venía atendiendo la institución con su red de sucursales, los depósitos generales y en caja de ahorro disminuyeron notablemente. Esta baja no pudo compensarse al no contar con sucursales suficientes en la zona del Alto Valle de Río Negro.

e) - La disminución que venían experimentando los depósitos en caja de ahorro del Banco de la Nación, se acentuó a partir del año 1956, al inaugurar la Caja de Ahorro Postal una sucursal en la localidad de General Roca. Las declinaciones observadas se agudizaron principalmente en los años 1959 y 1960 que son los más notorios del período.

f) - El Banco de la Nación Argentina en la zona del Alto Valle del Río Negro tenía una sucursal -General Roca- que no pudo compensar la atracción de depósitos de la banca privada, que en la zona mencionada cuenta con 10 sucursales. De estas 10 sucursales, 6 corresponden al banco privado más importante de la provincia, nos referimos al Banco de Río Negro y Neuquén, tres al Banco Argentino de Comercio y uno al Banco de Italia y Río de La Plata. De estas 10 sucursales dos existían con anterioridad al 1° de enero de 1946 y ocho se inauguraron entre esta última fecha y el 31 de diciembre de 1960, mientras que el Banco de la Nación en dicho período no inauguró ninguna.

Es dable destacar, que como ocurre en casi todas las provin-

cias argentinas, los ingresos que corresponden a la provincia por la comercialización de sus productos, no retornan en su mayoría en forma de depósitos a los bancos ubicados en jurisdicción provincial, dado que, los productores de más alto nivel de ingresos residen en la zona o tienen la sede principal de su establecimiento en la Ciudad de Buenos Aires.

En la Capital Federal se realizan la gran mayoría de los depósitos.

c-2 - Tendencia secular de los préstamos

Al observar la recta tendencial de los préstamos, surge un pronunciado ascenso que en principio significaría un verdadero apoyo crediticio otorgado por las instituciones bancarias. Sin embargo, puede llegarse a la conclusión de que este aumento no es real, ya que está notoriamente influido por la inflación de los últimos años.

c-3 - Tendencia secular de los préstamos - Valores deflacionados

La recta de tendencia secular deflacionada ratifica lo expresado anteriormente en el sentido que no hubo un aumento real de los préstamos. Por otra parte la tecnificación de las tareas agrícolas no han sido acompañadas de un efectivo apoyo crediticio.

c-4 - Curva de variación estacional

En virtud de que en la zona del Alto Valle vive más del 60% de la población total; que los bancos están localizados a lo largo del Río Negro, puede expresarse que en esta zona reside el mayor potencial económico de la provincia, cuya producción reflejará su estacionalidad en los movimientos de nuestra curva.

De las zonas denominadas : Alto Valle, Medio e Inferior y Valle Gral. Conesa, junto con los valles andinos, tales como El Bolsón, en los que por la feracidad de sus tierras y el clima favorable son campos propicios para el desarrollo de la agricultura, procede la casi totalidad de los productos que encuentran notoria incidencia en la economía provincial.

En el resto del territorio la principal actividad es la cría de ganado ovino destinado a la obtención de lana y carne.

La elaboración de vino es sin duda una de las primeras industrias de la provincia. En algunos años -1951- el 98% de la cosecha fue procesada en las bodegas de la provincia.

De acuerdo a la importancia de la producción de estos productos, se tratará de estudiar el ciclo de explotación y efectuar su comparación con el movimiento bancario de depósitos y préstamos.

En el ciclo de la fruta en el mes de octubre de cada año, el agricultor lo inicia con la adquisición de maderas, cajones, elementos para combatir las plagas, etc. Asimismo, las fuerzas económicas se proveen de fondos para hacer frente a las erogaciones del ciclo. A mediados de enero comienza la cosecha que según la clase se extiende hasta marzo. Los créditos se otorgan entre octubre y marzo de cada año y se liquidan a su vencimiento.

El ciclo lanero se inicia al promediar el mes de agosto, tiempo en que el ganadero efectúa la compra de arnifugos, combustible, elementos para las máquinas, etc. Estos gastos mantienen su máxima magnitud desde la iniciación de la esquila, 1° de octubre, hasta su finalización 30 de noviembre, y transporte a la playa donde se vendi

da. El 30% es vendida al barrer, del 10% al 15% se comercializa a través de exportadores y acopiadores. De esta forma los ganaderos hacen efectivo su esfuerzo dentro de un plazo corto que puede ser de dos meses como máximo a partir de la época de esquila. Del 55% al 60% llega a los mercados de Buenos Aires donde los stocks son liquidados en un lapso de cuatro a seis meses -enero a marzo-.

El ciclo hotelero, o turístico, se caracteriza por la gran afluencia de recursos en los meses de diciembre y abril.

La curva de depósitos en cuenta corriente es el reflejo más notorio del quehacer mercantil mostrando una curva de marcada estacionalidad, con un notorio aumento en los meses de verano y un pronunciado descenso en los meses de invierno.

Los movimientos alcanzan en el mes de octubre a un mínimo con motivo de que los ganaderos desembolsan una mayor cantidad de dinero para hacer frente a los gastos de la esquila, el agricultor adquiere los elementos necesarios para la próxima cosecha, y éstos juntamente con los empresarios recurren a los bancos en demanda de fondos ante la proximidad de la época de trabajo.

La comercialización de la lana, esquilada en octubre, se inicia en noviembre. La curva de depósitos en cuenta corriente inicia así un franco ascenso. Este es simultáneo en los depósitos en caja de ahorro reflejándose en el mes de enero. Estos depósitos, formados esencialmente por los ahorros que efectúan los obreros y empleados, aumentan en los meses posteriores a las cuentas corrientes en virtud de percibir sus sueldos con un atraso de dos meses.

El auge iniciado en noviembre tiene su punto máximo en marzo. El aumento de los depósitos en este último mes obedece a las disponibilidades provenientes del cobro de los documentos obtenidos por la venta de fruta, al giro de las remesas que los consignatarios de Buenos Aires efectúan con motivo de la liquidación de los stocks y a los ingresos del turismo.

Con el mismo atraso de dos meses, el mínimo para los depósitos en caja de ahorro está en diciembre, lo que significa que el trabajador aún debe recurrir a sus ahorros para responder a sus necesidades.

La curva desciende notoriamente en forma brusca e interrumpida al finalizar marzo, en virtud de acercarse el invierno y con motivo que las actividades se hallan prácticamente paralizadas.

Por su parte los acopiadores inician el ciclo en el mes de octubre con la adquisición de los elementos que son necesarios para acondicionar la fruta (maderas, cajones, alambre, etc.) El agricultor deberá adquirir en ese mismo período los elementos para cosechar su producción (mano de obra, plaguicidas, etc.)

Los créditos necesarios para movilizar la cosecha se otorgan entre los meses de octubre a marzo, reembolsándose para las frutas perecederas de los sesenta a ciento veinte días y para las frutas de frigoríficos en ciento ochenta días.

El ganadero inicia sus gastos a fines de agosto con la compra de los elementos necesarios para iniciar su ciclo productivo, alcanzando el mayor nivel de egresos entre octubre y noviembre. Al promediar noviembre finaliza la esquila la cual se comercializa a través

ECUACIONES DE LAS RECTAS DE TENDENCIA SECULAR DE LA ZONA VITIVINICOLA

(Cuadrados mínimos)

1 - Depósitos generales

a) Valores reales

$$\text{Mendoza} \quad y = 61,55 x + 402,68$$

$$\text{Río Negro} \quad y = 22,5 x + 117,1$$

b) Valores deflacionados

$$\text{Mendoza} \quad y = - 4,59 x + 72,91$$

$$\text{Río Negro} \quad y = - 0,4 x + 20,4$$

2 - Préstamos

a) Valores reales

$$\text{San Juan} \quad y = 32,68 x + 199,75$$

$$\text{Río Negro} \quad y = 20,9 x + 119,0$$

b) Valores deflacionados

$$\text{San Juan} \quad y = 0,66 x + 23,75$$

$$\text{Río Negro} \quad y = 0,3 x + 18,4$$

3) Depósitos en Caja de Ahorro

a) Valores reales

$$\text{Mendoza} \quad y = 16,54 x + 147,03$$

$$\text{Río Negro} \quad y = 2,9 x + 24,9$$

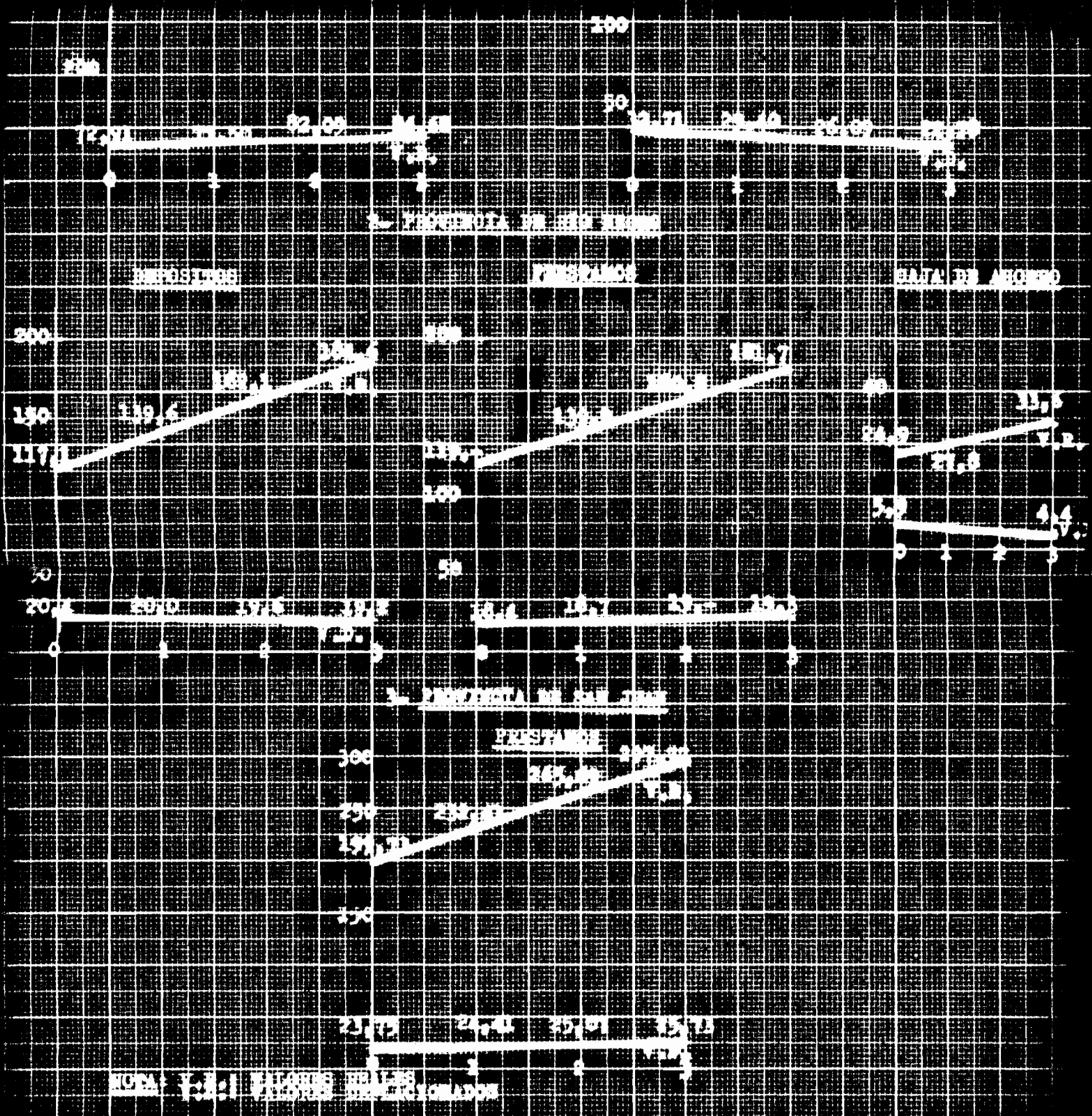
b) Valores deflacionados

$$\text{Mendoza} \quad y = - 3,31 x + 32,71$$

$$\text{Río Negro} \quad y = - 0,5 x + 5,9$$

PROVINCIA DE BUENOS AIRES

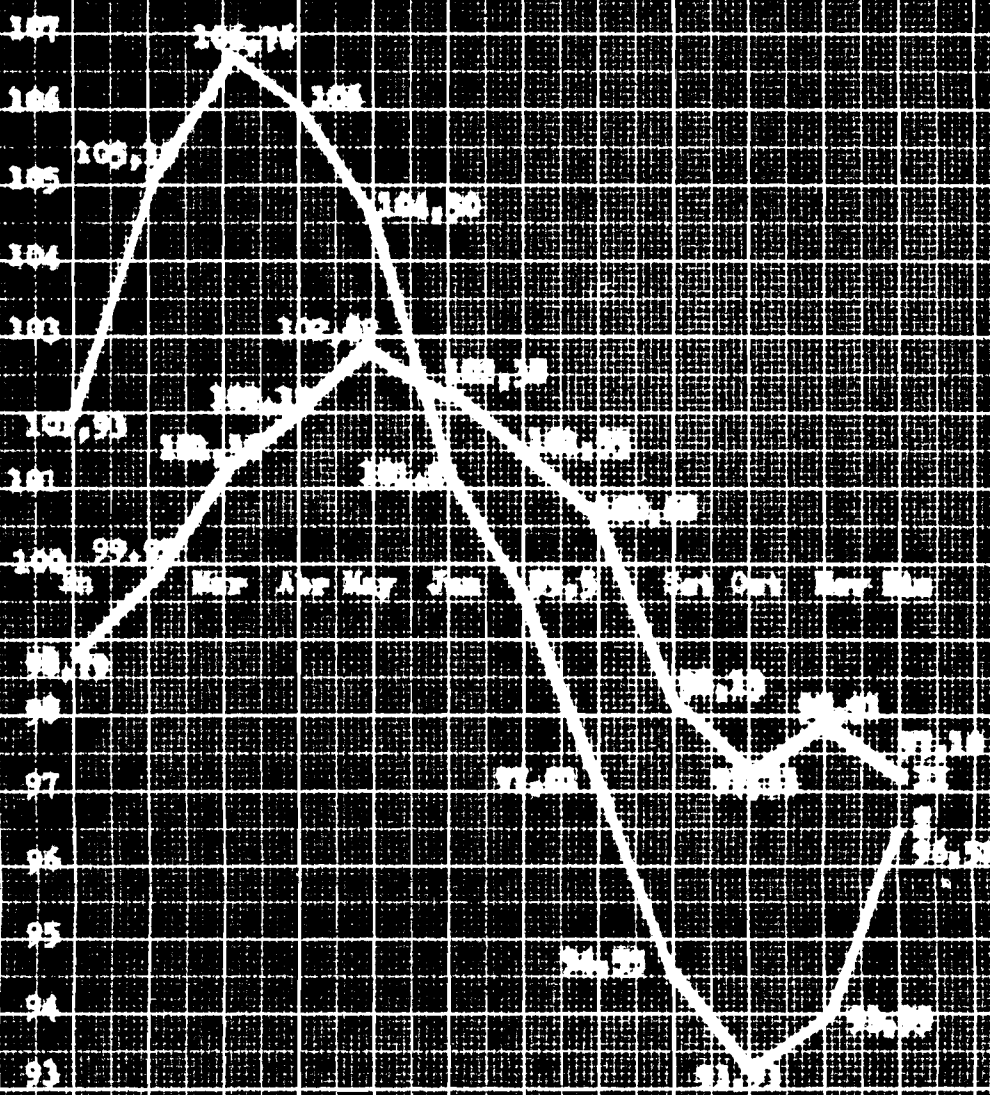
1940



• CUENTAS DE VARIACION ESTACIONAL •

I: DEPÓSITOS

II: DEPÓSITOS CASA DE AGENCIA



• ESTACIONALIDAD DE DEPÓSITOS •

de acopiadores y exportadores.

En el mes de marzo los consignatarios de Buenos Aires efectúan las remesas de liquidación de deudas con los ganaderos.

Por último se observa un pequeño ascenso de la curva durante el mes de mayo que es una consecuencia de los créditos obtenidos por las empresas dedicadas a la industrialización de la uva.

III - Zona Lanera

a) - Parte general

Conceptos previos

a) - Es conveniente analizar la evolución de los saldos de préstamos y depósitos mediante el índice de Pearson.

Esto nos da:

Chubut	$r = 0,95$
Neuquén	$r = 0,09$
Santa Cruz	$r = 0,31$
Tierra del Fuego	$r = 0,93$
Zona Patagónica	$r = 0,96$

Las cifras estadísticas de los saldos de préstamos y depósitos de la zona patagónica, tomadas a fin de cada trimestre en la serie comprendida entre los años 1941 y 1962, muestran con respecto al total del país, una relación porcentual que para los préstamos oscila entre el 0,30 y 1,21 por ciento y en cuanto se refiere a los depósitos varía entre el 0,88 y 1,97 por ciento.

De lo expuesto se infiere que la participación de la zona patagónica con respecto a las cifras del conjunto de bancos en la totalidad del país, es mayor para los depósitos, comportamiento normal de la masa de depósitos bancarios por ser el elemento financiero con

el que se desenvuelve la actividad de las instituciones crediticias.

Esta premisa aplicable para la zona, no puede extenderse a través del tiempo, en cuanto a la totalidad de las provincias componentes de la zona ya que como se explicará más adelante, la Provincia de Nuequén tuvo largos lapsos en que su cartera de préstamos fue mayor que sus saldos de depósitos.

Los coeficientes señalados anteriormente denotan para los préstamos una constante de crecimiento desde 1941 hasta el segundo trimestre de 1945 que alcanzó al 0,81 por ciento; este coeficiente desciende posteriormente tras frecuentes variaciones, hasta ser superado a fines del año 1960, para después y tras alcanzar el índice más alto de 1,21 por ciento, disminuir y situarse en 0,91 por ciento en el año 1962.

Es importante destacar, que la relación porcentual no varió con motivo de las oscilaciones producidas en los saldos de préstamos de la zona, pues de la observación de los totales que le corresponden, muestran un sostenido crecimiento salvo algunas circunstanciales disminuciones. Por lo tanto, lo expresado obedece al hecho de que el denominador de la relación, o sea el correspondiente al total del país, se incrementó con una intensidad o porcentaje mayor que el numerador o total zonal, determinando así la variación del coeficiente

En cuanto a los depósitos, la posición relativa de los correspondientes a la zona frente al total del país, oscila alrededor del 1,0 por ciento hasta 1956, para allí situarse siempre por sobre ese porcentaje, aunque con tendencia descendente desde la mitad del año 1960.

Con respecto a los depósitos pueden expresarse iguales razones de variabilidad del coeficiente porcentual, dado que las mismas se derivan de la diferente intensidad de crecimiento de las cifras totales del país, frente a las cifras zonales.

Los saldos reales de préstamos y depósitos de la zona patagónica y provincias componentes, muestran en el nivel más alto a los depósitos de la zona, que a través de todo su trazado no ofrecen alteraciones o fluctuaciones dignas de destacar, pues es de un crecimiento lineal sumamente parejo y suavizado. De la relación entre la curva de depósitos y préstamos, cuya trazado muestra ciertos crecimientos de tendencia parabólica, surge que hubo períodos en que los saldos de la cartera de préstamos de la zona se acercaron demasiado a los saldos de depósitos, lo cual hace pensar que hubo facilidades de crédito otorgadas superiores a lo técnicamente normal. Cuando esto ocurre, se pierde un tanto la diversificación de los activos bancarios, que pasan a acusar así altos porcentajes para los rubros de préstamos y deudores.

Lo observado se inicia desde 1951 en que los depósitos disminuyen y los préstamos aumentan, situación que se repite a mediados de 1961. Pero con las excepciones apuntadas, en general puede decirse que existe un marcado paralelismo entre ambas curvas. Por lo tanto el nivel de los depósitos no capacita a esta zona para ser considerada como proveedora de capitales de otras zonas y la demanda de préstamos bancarios, en general está satisfecha dentro de la misma zona, encerrada en el marco que le permiten sus propias disponibilidades, lo que da la pauta de que la posición financiera es más permanente, que estacional o circunstancial.

De acuerdo a la correlación existente entre las variables préstamos y depósitos de la zona patagónica, vemos que es igual a 0,96 coeficiente obtenido por el método de K.Pearson. Este número nos indica la existencia de una correlación lineal directa, que lo sería en forma absoluta en el caso de que el coeficiente fuera igual a 1. Puede sostenerse que hay proporción entre los aumentos y disminuciones producidos en las dos variables consideradas y que la forma como se nutre la cartera de préstamos del producido de los depósitos no es exagerada ni insuficiente.

En lo que respecta a cada una de las provincias componentes de la zona patagónica, particularmente Chubut puede decirse que las distintas curvas ofrecen un notable paralelismo, distanciadas entre sí un tanto más que las de la zona, lo que da una idea en este caso, de un coeficiente más aconsejable en la relación préstamos sobre depósitos. La variante más visible del constante paralelismo es la disminución de los préstamos en los años 1955/56, y el ascenso regular de los depósitos.

El coeficiente de K.Pearson calculado es igual a 0,95 correspondiéndole por lo tanto las mismas consideraciones que el coeficiente zonal, e igual temperamento al sostenido anteriormente con respecto a posición financiera, agregándose que el equilibrio de esta provincia influye llamativamente en la zona, al par que compensa en alguna medida, los desvíos producidos en otras provincias integrantes de la misma.

La Provincia de Neuquén ofrece una situación prácticamente distinta, es decir, sin correlación alguna entre préstamos y depósitos

puesto que el coeficiente de correlación calculado es igual a 0,09.

El movimiento de los depósitos de esta provincia, tiene un crecimiento constante, con un grado de intensidad similar al de Chubut y la zona. El vigoroso ritmo de aumento impuesto a la cartera de préstamos, influyó para que a partir del primer trimestre del año 1951, los depósitos fueran menores en cuanto a las proyecciones adquiridas por la política crediticia puesta en marcha. Esta situación se mantuvo hasta el segundo trimestre de 1957 y volvió a repetirse desde mediados de 1961 hasta el fin de la serie estudiada.

En el lapso 1951 a 1957 la sobre-expansión no se produce como consecuencia de una disminución de la masa de depósitos, sino que fue producto exclusivo del temperamento adoptado en la conducción política del crédito.

Considerando el comportamiento de los préstamos y depósitos en la Provincia de Neuquén se trata de una jurisdicción que no se autofinanció en muchas etapas de los períodos tratados resultando por lo tanto una posición financiera del tipo circunstancial o estacional, situación ésta que no puede llamar la atención si tenemos en cuenta la particular conformación geográfica de esta provincia, que la convierte en distintas épocas del año en una de las más demandadas zonas de turismo, sea en el orden local o internacional.

Con respecto a la Provincia de Santa Cruz, cabe mencionar que si bien sus curvas no ofrecen las fluctuaciones que pueden apreciarse en Neuquén, de todas las estudiadas, es esta provincia la que tiene menor coeficiente de correlación, ya que acusa un índice de 0,31.

No obstante, superar sus depósitos la altura de los préstamos, con un mayor grado de acercamiento a partir del año 1957, ello no impide expresar que esta provincia muestra una posición financiera estable, desenvolviéndose con los recursos que le permite sus propias disponibilidades.

Por último el territorio de Tierra del Fuego, con un índice de correlación de 0,93 muestra que dentro de los niveles generales poco significativos que alcanzan sus curvas de préstamos y depósitos, éstos siempre se mantuvieron en un orden superior, como para abastecer por sí la actividad económica propia de la isla, atendida solamente por las casas bancarias de Ushuaia y Río Grande.

b) - Si se procede al análisis de la evolución de los saldos de préstamos y depósitos mediante cifras deflacionadas el índice de K.Pearson será el siguiente:

Chubut	$r = 0,32$
Neuquén	$r = 0,56$
Santa Cruz	$r = 0,21$
Tierra del Fuego	$r = 0,48$
Zona Patagónica	$r = 0,32$

Mediante la aplicación de los índices anuales del nivel del costo de la vida, a las cifras estadísticas correspondientes a los saldos anuales de préstamos y de depósitos de la zona patagónica y sus provincias, como asimismo el cálculo de los índices de Pearson para cada jurisdicción cabe manifestar que la correlación observada con los datos reales, no se repite con las cifras deflacionadas, según muestra el siguiente cuadro:

	<u>Coefficiente real</u>	<u>Coefficiente Deflacionado</u>
Chubut	0,95	0,32
Neuquén	0,09	0,56
Santa Cruz	0,31	0,21
Tierra del Fuego	0,93	0,48
Zona Patagónica	0,96	0,32

En virtud de que las diferentes tendencias que muestran las curvas reales son menos irregulares en su trayectoria que las deflacionadas.

Las curvas deflacionadas de Chubut, Santa Cruz y Zona Patagónica son de tendencia constante por lo que se deduce que las obtenidas con las cifras estadísticas, de inclinación positiva, no alcanzan para compensar la pérdida del valor adquisitivo de la moneda; manifestándose por tanto el incremento de las curvas reales, en forma más nominal que real.

La curva deflacionada de depósitos correspondiente a Tierra del Fuego crece hasta 1948 y la de préstamos lo hace hasta 1951, salvo algunas variaciones. A partir de esos años la tendencia, sobre todo a los préstamos, se hace declinante, lo que indica que en este territorio la incidencia desfavorable de la inflación repercutió más que en las provincias consideradas anteriormente y en el conjunto de la zona.

Las curvas deflacionadas de Neuquén, con marcada constante, muestran igual característica que las reales en un período que abarca desde 1951 a mediados de 1957, los préstamos superan los depósitos. Esta situación que se repite en 1961 es la que califica a esta provincia como financiada desde fuentes ajenas a sus propias disponibilidades.

b)- Estudio particular de las provincias

1) - Provincia de Santa Cruz

a) - Conceptos generales

En esta provincia la agricultura no encuentra campo propicio para su desarrollo debido al clima frío y seco, y a las escasas precipitaciones pluviales, etc., por estas mismas razones prácticamente la cría de ganado bovino y caballar es nula, resultando una zona propicia para la cría del ganado ovino que constituye una de las actividades dinámicas de su economía.

El desarrollo de las explotaciones forestales y de pesca están afectadas por la falta de medios de transporte adecuados. Esto hace que la comercialización de los productos pertenecientes a dichas ramas de industria se vean limitados a un mercado regional.

El subsuelo de la Provincia de Santa Cruz, es rico en carbón y petróleo. La mayor cantidad de petróleo del país se extrae de esta región, encontrándose en las mismas las mayores reservas carboníferas.

La mayor parte de las tierras se encuentran explotadas por sus propietarios y sólo una pequeña parte se encuentra arrendada.

La escasa significación de los cultivos puede ser apreciada en el destino que a dicha finalidad se le da a la tierra, encontrándose sólo afectadas 1.188 Has., en cambio las praderas para pastoreo ocupan una superficie de 19.300.408 Has.

La mayor cantidad de las explotaciones agropecuarias ocupan grandes extensiones de campo. Por consiguiente se tiene una marcada tendencia a la concentración de la tierra, ya que una elevada proporción del total de explotaciones corresponden a establecimientos que ocupan importantes superficies.

La actividad ganadera más importante es la explotación lanera. La importancia del caballo de silla radica en su utilización en el arreo de los ovinos y como medio de transporte, en una zona en que la tracción mecánica es afectada por la falta de caminos adecuados.

Los vacunos, representan un número reducido de cabezas, no existiendo un mejoramiento de razas.

La economía de Santa Cruz afronta dos problemas: la sequía y la erosión que es provocada por los vientos cordilleranos.

Solamente reviste importancia el ganado lanar, mientras que la cantidad de vacunos baja debido a que sus existencias no pueden multiplicarse no sólo por las condiciones climáticas sino también por la carencia de pastos.

De las exploraciones efectuadas se ha determinado que en la provincia existe la mayor cuenca carbonífera.

La Provincia de Santa Cruz es particularmente rica en petróleo y gas natural. Su subsuelo proporciona la mayor producción del país. El 48,28% de las reservas totales del país se encuentran en esta provincia.

Al igual que en los yacimientos carboníferos los de explotación de petróleo requieren construcciones civiles, como las de viviendas, originando obras de carácter social y civil de tipo urbanístico.

Los campamentos se transforman en ciudades con lo cual se va modificando la fisonomía provincial, debido a cambios estructurales provocados por la explotación de ramas productivas, que requieren la formación de poblaciones industriales.

La Provincia de Santa Cruz registra una escasa densidad de población aproximadamente 0,2 personas por km².

El 38% de la población no es de origen argentino, existiendo una corriente migratoria proveniente de poblaciones chilenas.

b) - Impregnación bancaria - Servicios

En la provincia pueden encontrarse las siguientes instituciones bancarias:

Bco. de la Nación Argentina - (7 sucursales)
Bco. Argentino de Comercio
Bco. de la Provincia de Santa Cruz
Bco. de Londres y América del Sud
Bco. Hipotecario Nacional

El Banco de la Provincia de Santa Cruz se ha constituido en un elemento de promoción de la economía regional. El referido banco tiene actualmente un capital integrado de 70 millones de pesos.

Se pueden citar en la provincia las siguientes casas bancarias: Delegaciones en las localidades de Las Heras y Yacimientos Carboníferos de Río Turbio y Sucursales en Puerto Deseado, Río Gallegos, San Julian y Santa Cruz.

c) - Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de préstamos

Las series estadísticas y su correspondiente elaboración a los efectos de obtener una suavización en la proyección de las curvas, a la vez que una mejor interpretación de los datos, permiten observar las fluctuaciones de los préstamos otorgados por el Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Santa Cruz.

En el punto a) del presente trabajo se han expuesto las características de la estructura económica de la provincia y se señaló que básicamente la comprendía las explotaciones de carbón, gas, petróleo y ganado lanar.

De las actividades citadas, sólo las explotaciones lanares dan origen a las operaciones de crédito. La producción de lana y el ganado constituyen una garantía real para el tipo de crédito prendario. Por consiguiente en las fluctuaciones de los datos incidirán fundamentalmente la esquila y la venta de ganado.

Para poder iniciar la esquila es necesario contar con recursos para afrontar las erogaciones derivadas de la misma en especial las de mano de obra. Por otra parte, la lana tiene la particularidad de dejar en manos de los productores stocks que pueden ser prendados en épocas posteriores al período de esquila y por lo tanto dichas existencias respaldan el otorgamiento de créditos para equipamiento a lo largo de todo el año.

Al compararse la curva de la variación estacional de los préstamos, con la de la variación de los depósitos del Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Santa Cruz, se observa una correlación entre ambos movimientos operativos, lo cual permite expresar que el banco realiza una política de apoyo.

El desenvolvimiento económico medido a través de la evolución de los créditos otorgados por el Banco de la Nación Argentina demuestra a través de las curvas de tendencia secular expresada en valores nominales una tendencia ascendente.

c-2 - Tendencia secular de préstamos - Valores deflacionados

La proyección de los datos deflacionados registra una tendencia descendente lo cual evidencia la incidencia de la inflación y la retracción de la política crediticia en valores reales.

Los bancos al movilizar riquezas por el monto de sus créditos reflejan el valor de la producción en proceso. La expansión del crédito en condiciones normales indica la ampliación de las bases del sistema, que al deflacionar el mayor volumen crediticio demuestra un correlativo descenso en su poder de compra. Es indudable que la referida expansión no es a causa de la existencia de mayores bienes sino a un aumento en la valuación de los mismos a raíz del crecimiento de los factores del costo que luego se traslada a los precios.

El incremento de los préstamos no responde a un crecimiento en el producto, sino por el contrario al deterioro sufrido por el poder adquisitivo de la moneda.

c-3 - Curva de variación estacional

La producción de Santa Cruz se reduce a cinco productos: carbón, petróleo, madera, pescado y ganado.

El carbón y el petróleo se comercializa en Buenos Aires. La explotación de la madera y el pescado es de carácter regional.

La explotación del ganado ovino tiene importancia dado que es el factor básico de la economía de la provincia. En su análisis se encuentra la explicación de los resultados obtenidos.

Podemos efectuar una comparación en la producción de carne entre Argentina y Patagonia. En la primera la parición se produce en julio y la consignación se inicia en octubre y termina en marzo. En la zona Patagónica la parición en octubre y la consignación en marzo para terminar en agosto.

En el mercado de Avellaneda se aprecia menos este proceso. Las entradas máximas entre setiembre y diciembre, disminuyen rápidamente

te, para ser mínimas en marzo a mayo. Las cotizaciones más altas se registran al iniciarse las entradas generalmente en julio y agosto, dos o tres meses antes que los envíos alcancen su grado más intenso.

La gran mayoría de los corderos que llegan a este mercado son de raza Lincoln y Romney Marsh que nacen de julio a setiembre comercializándose de agosto a marzo. Por su parte la raza Corriedale, nace de marzo a mayo y se comercializa de junio a agosto.

En el orden interno, los problemas de excedentes de la carne bovina se derivan del escaso consumo existente y en virtud de la cantidad y calidad.

Esta situación se agudiza en la patagonia, donde en frecuentes oportunidades por las limitaciones de campos y falta de mercados se sacrifican gran cantidad de cabezas aprovechándose únicamente el cuero.

Del análisis expuesto se infiere que no es la carne la que influye en las variaciones estacionales sino la producción de la lana.

La Argentina ocupa uno de los primeros lugares en cuanto a la producción de lana, alcanzando el consumo interno al 20% de la producción.

El comercio interno reviste singular importancia y se realiza siguiendo distintos sistemas de venta.

En la misma estancia de producción, el 50%, un 30% mediante los acopiadores locales y el 20% restante en los mercados y barracas con destino a consumo nacional o para exportación.

La venta de las lanas del país se efectúa entre los meses de octubre a marzo y es producto de la esquila que se efectúa en primavera y verano la cual no siempre alcanza a ser comercializada en ese término

prolongándose la subasta durante varios meses y, en determinadas circunstancias quedan remanentes que engrosan la venta de la cosecha siguiente.

Estudiando las alternativas de los precios mensuales desde 1916 a 1950 se comprueba en la "lana madre cruza fina" (la de mayor volumen de ventas en los principales mercados de Buenos Aires y Avellaneda) dos períodos perfectamente establecidos. El primero de precios más elevados y corresponde a los meses de noviembre a abril, con una máximo en el mes de enero. El segundo de precios más bajos delimitado por los meses de mayo a octubre, con un nivel mínimo en julio. De lo expuesto puede lograrse las siguientes conclusiones:

En el período analizado de 35 años, el tope más alto se registra en el mes de enero, vale decir, en pleno período de zafra: y por lo contrario el tope más bajo, en julio, cuando no se realizan dichas tareas de este tipo en el país.

Esta situación es manifiestamente inversa a la que se registra respecto a otros productos agropecuarios, en los que los precios tienden a crecer a medida que los vencimientos se efectúan posteriormente a la época de producción.

Esta situación aparece con características especiales y es consecuencia de la forma en que se efectúa la colocación de la lana, de amplio mercado y por coincidir con la época en que las existencias de los países industriales del hemisferio norte se encuentran prácticamente agotadas.

El promedio de las cuentas corrientes manifiesta dos períodos semestrales bien definidos. El primero se extiende de mediados de

enero a principios de julio, con un punto máximo en marzo, y otro por el resto del año, con un punto mínimo en octubre.

Durante los meses de enero a mayo llegan al mercado las lanas provenientes de Santa Cruz, en virtud que la zafra comienza aproximadamente dos meses después que en el resto del país, razón por la cual el punto máximo de la curva de los precios de la lana es alcanzado en el mes de enero.

La disminución que experimenta la curva en el segundo período es motivada por el hecho de que terminada la zafra la maquinaria productiva de la provincia entra en un período de gestación que dará sus frutos con la llegada de los primeros calores.

En cuanto a los depósitos en caja de ahorro los promedios muestran dos períodos uno de marzo a julio con el máximo en mayo y otro de agosto a febrero con el punto mínimo en diciembre.

La curva de ahorro supera su promedio exactamente en el mes de marzo cuando la venta de lanas alcanza su apogeo y llega a su punto máximo con el fin de la comercialización (mayo) momento en que no se necesita la disposición inmediata de los ingresos obtenidos, y ante la dificultad de hacer otro tipo de inversiones, se opta por depositar en cuenta de ahorro, para la obtención de un pequeño interés.

El punto mínimo de la curva se observa en diciembre (principio de la zafra) y se mantiene sin variaciones hasta enero momento en que comienza la comercialización, con el consiguiente repunte de la curva.

2) - Provincia de Neuquén

a) Conceptos generales

El ganado que más se cría es el lanar y siguiendo en importancia numérica el caprino. En menor escala se crían vacunos, porcinos caballares y asnales-mulares.

La agricultura de la provincia es diversificada, y predomina el cultivo de los frutales.

Chacras y colonias cuentan con una considerable producción de cereales y plantas forrajeras.

La riqueza mineral más importante la constituyen los yacimientos petrolíferos. Esta provincia, rica en minerales de todo tipo, registra también producción de alumbre, piedra pómez, cobre, plomo y otros productos de origen volcánico. También se encuentran fuentes termales.

b) Impregnación bancaria - Servicios

Entre los establecimientos bancarios de la provincia cabe señalar a:

Bco. de la Nación Argentina (5 sucursales)

Bco. Hipotecario Nacional

Bco. Industrial de la Rep. Argentina

3) - Territorio Nacional de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur

a) Conceptos generales

El Territorio Nacional de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur es la unidad política-administrativa más extensa del país; su superficie total es de 1.268.195 Km²., de los cuales - - 20.392 corresponden a su parte continental, es decir, a la antigua Gobernación de Tierra del Fuego, donde habita la mayor parte de los - - 11.000 habitantes que componen su población.

La economía fueguina se basa en recursos naturales. Uno de ellos es la fauna acuática que ha dado lugar a una intensa pesca marítima y fluvial y a la creación de una industria pesquera.

Con todo la riqueza tradicional de Tierra del Fuego es la cría del ganado ovino.

Otra fuente de ingresos la constituye la industria maderera, destacándose la abundante existencia de roble fueguino.

El petróleo fueguino se halla en los comienzos de su explotación.

b) Impregnación bancaria - Servicios

El Banco de la Nación Argentina posee dos sucursales: una en la localidad de Río Grande y otra en Ushuaia.

4) - Provincia de Chubut

a) - Conceptos generales

En la provincia existen dos regiones climatológicas claramente determinadas. La primera la Zona Árida de la meseta se caracteriza por un régimen pluvial escaso, la segunda es la Zona Fría y húmeda de la cordillera donde la influencia de ésta y el clima del Pacífico es notable, produciéndose cambios bruscos consistentes en una mayor precipitación pluvial nevosa.

La densidad de población para el total de la provincia alcanza a 0,68 habitantes.

Chubut cría en la actualidad más del 10% de las razas lanarres.

Las cabezas faenadas por departamento así como la cantidad de ovinos en existencia, guardan correlación con la población y no con

la cantidad de ovinos.

La producción de carnes tropieza con inconvenientes tales como transportes y mercados. La política de reducción de existencia tiene origen en el desequilibrio entre la masa de ganado existente y la insuficiencia de recursos de forrajeras en largas temporadas. Este hecho produce el sobrepastoreo de los campos patagónicos, provocando la degradación de las pasturas por la liquidación de las mejores especies forrajeras e incluso la desaparición de la cubierta vegetal herbácea. La erosión ha progresado rápidamente, por la ruptura de los mecanismos naturales de retención y regulación del agua produciendo la disminución de la humedad del suelo.

En cuanto a la producción de lanas, el merino se difundió rápidamente en la zona precordillerana desplazando a las otras razas.

El mestizaje lodró un tipo racial de fama mundial altamente cotizado en los medios industriales argentinos, que da lana fina, conocida comercialmente como lana Chubut o cordillerana.

La comercialización de la lana generalmente se realiza de la siguiente manera: Los grandes establecimientos venden sobre el animal; los de mediana envergadura por intermedio de consignatarios y los pequeños por intermedio de los comerciantes de campaña. Aproximadamente el 50 por ciento de la producción se vende de acuerdo al primer método. El 20 por ciento la realizan los consignatarios y el 30 por ciento restante por intermedio de los comerciantes de campaña. En la Provincia de Santa Cruz predomina el segundo método. La lana de Chubut es muy apreciada por su longitud, elasticidad y resistencia.

La industrialización de la lana se realiza en su casi tota-

lidad en Buenos Aires. Inclusive los lavaderos de lana no se encuentran radicados en la provincia de origen de la materia prima.

Es la Provincia de Chubut la segunda productora de petróleo siendo precedida por la producción de la Provincia de Santa Cruz.

b) Impregnación bancaria - Servicios

Entre las instituciones que desarrollan actividades bancarias en la provincia cabe destacar a:

Bco. Argentino de Comercio

Bco. de la Nación Argentina (6 sucursales)

Bco. de Londres y América del Sud (2 sucursales)

Bco. Hipotecario Nacional

Bco. Industrial de la Rep. Argentina

Caja Nacional de Ahorro Postal

Bco. de la Provincia de Chubut

Los depósitos se mantuvieron estacionarios durante el período que va de los años 1951 a 1954, lo cual revela una contracción bastante pronunciada.

A partir del año 1955, los depósitos experimentaron un brusco aumento debido a la inclusión de las localidades de Comodoro Rivadavia y Sarmiento antes pertenecientes al Territorio Nacional de Comodoro Rivadavia.

c) Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de los depósitos

En el análisis de los depósitos del Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Chubut, se nota la carencia de un fenómeno estacional que incida sobre ellos. Además puede advertirse una transformación en la economía de la provincia por el creciente desarrollo relativo de la industria del petróleo. Ello hace desaparecer ciertos pi-

cos y contracciones que se manifiestan en otoño y primavera.

c-2 - Tendencia secular de los depósitos - Valores deflacionados

La curva de los depósitos deflacionados, vale decir depurada del elemento inflacionario, revela un crecimiento lo que indica una cierta expansión en la economía de la provincia.

c-3 - Curva de variación estacional

El monto de préstamos bancarios en valores absolutos es reducido considerando la economía total de la Provincia de Chubut.

Una industria de extraordinaria importancia como la petrolífera no se refleja en el estudio realizado. En el movimiento de créditos inciden las pequeñas industrias o servicios que localmente proveen la zona de Comodoro Rivadavia, o Colonia Sarmiento, centros de extracción petrolera.

Las mayores empresas que operan en la provincia logran la provisión de créditos bancarios en el asiento central de su administración que es en la Capital Federal.

El cuadro de préstamos incluye a partir del 30 de junio de 1955 las operaciones bancarias de Comodoro Rivadavia, hasta esta fecha gobernación militar y toda la zona de influencia, por lo que se produce un aumento muy significativo, producto de una medida de naturaleza política, pero que en la economía zonal no produce alteración alguna.

En sus rasgos generales los préstamos demuestran una incidencia muy clara de la actividad surgida de la explotación lanera.

Los préstamos para la esquila se producen, a partir del mes de agosto alcanzando un máximo en noviembre, donde muestran un aumento

ECUACIONES DE LAS RECTAS DE TENDENCIA SECULAR DE LA ZONA LANERA

(Cuadrados mínimos)

1 - Depósitos generales

a) Valores reales

Chubut $y = 80,89 x + 306,39$

b) Valores deflacionados

Chubut $y = 4,9109 x + 17,619$

2 - Préstamos

a) Valores reales

Santa Cruz $y = 18,21 x + 112,31$

b) Valores deflacionados

Santa Cruz $y = 7,17 x + 45,8$

muy definido. La cobranza de la zafra produce a partir de diciembre, primero una leve declinación transformándose en una pronunciada baja que alcanza su nivel mínimo en el mes de abril.

La comercialización de la zafra para la industria argentina impuesta por el tipo de lana, se realiza por intermedio de consignatarios, cuyo centro de actividad se localiza en Avellaneda, Provincia de Buenos Aires.

Los montos adelantados por las firmas consignatarias sobre la mercadería recibida, y los créditos bancarios recibidos por estas ~~empresas~~ se reflejan en los bancos de esta capital o de la Provincia de Buenos Aires.

El aumento de los préstamos bancarios que se operan desde mayo hasta junio, en que vuelve a declinar alcanzando su punto mínimo en julio, es circunstancial.

IV - Zona Azucarera

a) - Parte general

Conceptos previos

La Provincia de Salta junto con las de Jujuy y Tucumán delimitan una región económica en el noroeste argentina.

Es una región compleja, lejana del centro más activo de la economía del país lo que obligó a dicha región a concentrar su actividad económica conforme a su propia dinámica y con proyección a los países vecinos de Chile y Bolivia.

Igualmente existe una vinculación política con el litoral y éste ha requerido de la región especiales abastos e hizo valimiento de la relación con los dos países citados para canalizar por esas vías al-

guna de sus producciones.

B) - Estudio particular de las Provincias

1) - Provincia de Salta

a) Conceptos generales

La Provincia de Salta se halla situada en el noroeste de la República Argentina.

Como consecuencia de la diversificación topográfica se encuentra una amplia gama de graduaciones climáticas gozando la mitad del territorio salteño de un clima templado y seco, cuyas lluvias caen durante cuatro meses, comenzando en noviembre y cesando en abril

En general la población de la zona noroeste del país manifiesta una tendencia a un aumento muy lento y Salta es precisamente la que ofrece el menor índice.

La población está concentrada en su mayor parte sobre la franja central que va de sur a norte, concentrándose las mayores riquezas y las principales vías de comunicación. El resto de la población, una tercera parte, está dispersa sobre los llanos del oriente y la altiplanicie y serranías occidentales.

La provincia es apta, salvo cuatro o cinco departamentos para todos los cultivos. Sus cursos de agua, clima, lluvias de verano y suelos ricos en materias orgánicas facilitan los mismos.

El Banco de la Nación Argentina para el otorgamiento de préstamos clasifica la Provincia de Salta en dos zonas: andina y subtropical.

Constantemente los cultivos tabacaleros del país, han evolucionado incrementándose de manera que la producción sobrepasa al consu-

mo local, manifestándose especialmente en la Provincia de Salta sus mejores expresiones.

La producción tabacalera regional y su colocación ha influido notablemente para encarar obras de riego, viviendas para obreros y un tipo de explotación en que el propietario de la tierra conviene con los cultivadores un sistema cercano a la aparcería.

En este acápite nos referimos al cultivo regional de "pimientos de bola" o "ñora", que luego de secados, molidos y tamizados proporcionan lo que se conoce con el nombre de "pimentón". Otras variedades también producidas, se consumen en tipo verde, como hortalizas frescas o envasadas en el tipo morrón.

Para nosotros este cultivo tiene especial significación, pues el cierre del mercado español ha permitido el crecimiento adecuado de los sembrados y una supresión paulatina hasta llegar a la calidad actual, que posibilitó algunas exportaciones de producto, en forma de ensayo, a E.E.U.U. y Uruguay.

La difusión del olivo no alcanzó gran preponderancia, pues sus plantaciones mantienen un bajo rendimiento por planta. Los inconvenientes surgidos se han debido a la falta de agua, vientos cálidos en la floración, heladas, plagas, y falta de humedad ambiente.

La producción del tomate ocupa una verdadera significación con motivo de que la misma es absorbida por las plazas de consumo en épocas de abastecimiento crítico. La provincia envía a partir del mes de setiembre y hasta diciembre, la gran producción para el principal mercado de la Ciudad de Buenos Aires, en el que se alcanza importantes colocaciones hasta el momento que las chacras vecinas a esta ciudad capital

empiezan a producir para un nuevo abasto.

Entre la producción de granos la del maíz es la más antigua. se utiliza principalmente como forrajera y como base de la dieta familiar de la zona.

La producción de forrajeras como la alfalfa enfardelada se concretó en la provincia debido a los buenos precios pagados, lo que permite la atención de ganado y limitadas exportaciones.

Las óptimas condiciones climatológicas hacen que la zona se considere como óptima para la producción de citrus, permitiendo una adecuada explotación.

El estudio de las formaciones o unidades fitogeográficas del país, nos pone en presencia de una región formada por bosques que alcanza la 10a. parte de los argentinos, siendo los de mayor calidad.

La industria está dedicada con carácter exclusivo a la obtención de la madera en forma de vigas o directamente de rollizos para su envío a la Capital Federal, ofreciendo ciertas y variadas alternativas. En Salta son importantes las fábricas de madera terciada.

La explotación de la industria azucarera tiene gran significación económica y es la principal fuente de trabajo.

Es una zona más ante y un centro de producción de bajo costo. Es tercera productora luego de Tucumán y Jujuy y tiene dos ingenios: el San Martín del Tabacal en Crán con el 90% de la producción total y el San Isidro en el Departamento de Grel. Guemes. El ingenio San Martín del Tabacal tiene una refinería que produce 7.000.000 litros anuales de alcohol y se utiliza el bagazo como celulosa.

Debemos destacar también que esta actividad ocupa obreros y

empleados permanentes y otros que deben agregarse (cañeros) que constituyen la migración golondrina del país.

El valor que tienen los hidrocarburos salteños está representado no sólo por la cantidad, sino por la riqueza intrínseca, en aceites livianos.

b) Impregnación bancaria - Servicios

La composición bancaria de la provincia es la siguiente:

Bco. de la Nación Argentina	- 5 sucursales
Bco. Provincial de Salta	- 11 sucursales
Bco. Central de la República Argentina	- Sucursal en Salta
Bco. de Galicia	- idem
Bco. de Italia y Río de la Plata	- idem
Bco. Español del Río de la Plata	- idem
Bco. Hipotecario Nacional	- idem
Bco. Industrial de la Rep. Argentina	- idem
Caja Nacional de Ahorro Postal	

c) - Conclusiones

Tendencia secular de depósitos y préstamos

El análisis comprende un período de 14 años, en la Provincia de Salta, referente a los depósitos en cuenta corriente y ~~caja~~ de ahorro y a préstamos otorgados por el Banco de la Nación Argentina, pudiéndose considerar las siguientes conclusiones:

La economía salteña es agrícola pudiéndose observar la correlación existente entre el alza de los préstamos que se produce en los meses de agosto-setiembre y abril-mayo, con el proceso de siembra de los siguientes cultivos: tabaco y caña de azúcar en la zona subtropical citrus y vid en la zona andina y también en la zona subtropical.

Por otra parte la disminución de los préstamos coincide con

la época de cosecha de las empresas agrícolas arriba mencionadas y correlativamente se produce un auge momentáneo de los depósitos en los meses de febrero-marzo y octubre-noviembre.

Las observaciones que se relacionan con el crecimiento y disminución de depósitos y préstamos según las variaciones estacionales de la provincia están influenciadas por secuencias agrícolas.

El movimiento de la recta de tendencia de promedios reales, calculada según el procedimiento de los cuadrados mínimos, se produce en dirección constante al alza, con fuerte tendencia en los préstamos menor en los depósitos en cuenta corriente y de grado casi imperceptible en lo referente a los depósitos en caja de ahorro.

La observación de los 14 años analizados muestran que los préstamos se han incrementado en forma lenta, no así los depósitos en cuenta corriente, ni los de caja de ahorros. Ello representa una característica típica de las provincias agrícolas, o sea que al ingresar los depósitos provenientes de las respectivas cosechas no permanecen en las cuentas corrientes, movilizándose a través de cheques, sino que se retiran automáticamente de la zona a fin de distribuirse en diversos pagos a mayoristas, etc.

Por todo lo expuesto, puede llegarse a la conclusión que el sistema bancario salteño está basado en un tipo de economía agrícola, de poca agilidad crediticia y que podría reformarse al desarrollarse en la región un fuerte impulso industrial y regional, a la agricultura y a diversos procesos industriales complementarios, lo cual redundaría en favor de la provincia y por ende del país.

2) - Provincia de Tucumán

a) Conceptos generales

Tucumán es una provincia que se dedica prácticamente en forma exclusiva, al cultivo de la caña de azúcar.

Los cultivos tales como el arroz, trigo, avena, lino, girasol, hortalizas y legumbres, forrajeras, frutales y alguna explotación forestal son de escasa significación económica, destinados sólo para el consumo local.

b) Conclusiones

Curvas de variación estacional

Se advierte que las curvas correspondientes a los depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro manifiestan una caída en los meses de enero a mayo, y un crecimiento desde junio a diciembre. Motiva tal situación la recolección de la caña que abarca desde los primeros días de junio a fines del mes de setiembre.

En la curva correspondiente a caja de ahorro estas variaciones son sumamente regulares, ya que se trata en la mayoría de los casos de cuentas de pequeños comerciantes y mano de obra empleada en la zafra.

Por lo que respecta a las cuentas corrientes que son generalmente de propietarios de ingenios y comerciantes, se observan movimientos más pronunciados, motivados generalmente por anticipos al personal y reposición de equipos en el período declinante de la curva, y por pagos de fletes y gastos inherentes a la recolección de la caña en el proceso ascendente de la misma.

Puede afirmarse en general que se trata de una provincia con preeminencia al cultivo de la caña de azúcar.

Las diversas fuentes de producción, el agricultor y el ganadero, el comercio, el movimiento bancario, siguen el ritmo de la industria azucarera que en su marcha establecen las situaciones favorables o adversas.

3) - Provincia de Jujuy

a) Conceptos generales

La provincia se encuentra totalmente ubicada en la región andina. Los centros de población coinciden con la zona agrícola e industrial. En Jujuy se han practicado obras de regulación de los ríos con el propósito de regular sus cauces.

La caña criolla se desarrolla admirablemente en la región del valle del Río Grande en Jujuy. Allí las heladas no se producen y como el clima es más cálido que en Tucumán, las cañas maduran más rápidamente.

Jujuy, se constituye así, en la segunda provincia, después de Tucumán, productora de azúcar.

La caña de azúcar jujeña, además tiene un rendimiento mayor que la de Tucumán.

El cultivo del tabaco ocupa un lugar destacado dentro de la economía jujeña, siendo su suelo apto para su explotación.

En cuanto a los árboles frutales Jujuy no permaneció ajena al notable desarrollo experimentado por la fruticultura argentina en los últimos años.

Jujuy también dedica particular atención a otros cultivos, entre los que merecen mencionarse el maíz.

Esta provincia, al igual que las otras del norte, no presentan condiciones muy favorables para la cría del ganado, sobre todo vacu-

no, pues las sequías prolongadas que sufre perjudican los pastos, pero en los valles, donde los terrenos son regados y alfalfados, la ganadería se ve favorecida y es objeto de un activo tráfico. En efecto, este ganado, aparte de contribuir al consumo interno, también se exporta, muchas veces en pie, a las limítrofes Repúblicas de Bolivia y Chile.

No concurren dentro de la provincia las condiciones favorables que posibilitan un mayor desarrollo del ganado vacuno. A pesar de esos inconvenientes, se ha propagado en forma aceptable en la zona oriental de la provincia donde se encuentran campos de pastoreo apropiados.

El ganado lanar constituye un rubro importante dentro de la ganadería jujeña, aunque es manifiesta su disminución. Los progresos técnicos de la agricultura desalojaron al ovino.

El progreso de la agricultura representa mayores arrendamientos, que dispuestos a ser pagados por los productores agrícolas, son prohibitivos para la crianza del lanar. Por lo tanto en Jujuy la cría de este ganado en cierto modo está favorecida por el suelo seco y pastos cortos que se encuentran en la parte occidental de la provincia donde existen tierras ociosas en cantidad.

La significación nacional de la riqueza minera jujeña se debe a la contribución con más del 95% de la producción nacional de minerales metalíferos.

El aporte de la explotación de minerales de plomo representa el 99% del total del país.

Por su parte la totalidad de la producción nacional de plata pertenece a la explotación de yacimientos jujeños.

La riqueza forestal es importante, formándose en algunas de estas sierras y en sus laderas verdaderos bosques.

Entre las principales especies encontramos el cedro, el cebil, el quebracho blanco utilizado para carbón de leña vegetal, combustible necesario para el funcionamiento de los altos hornos de Zapla.

La actividad industrial se desarrolla en los departamentos orientales. La actividad de los establecimientos se circunscribe a las actividades agrícolas y entre éstas se destacan los productores de bienes alimenticios.

La principal industria es la azucarera. La dedicación de una gran cantidad de braceros motiva el desarrollo de esta industria que se vio favorecida por el mejoramiento de los transportes, que acercaron los centros de producción a los de consumo y por las diversas formas de protección oficial.

La elaboración de caña de azúcar cuenta con cuatro grandes ingenios: Ledesma, La Esperanza, Río Grande (antes la Mendieta) y San Andrés que contribuyen con el 15% aproximadamente de la producción nacional, es decir, con algo más de 100.000 ton. Pero previendo una producción superior proveniente de la mayor extensión cultivada, el Ingenio Ledesma ha doblado la capacidad de molienda.

Los ingenios azucareros también poseen destilerías para la producción de alcoholes industriales, ya que actualmente, la fuente de producción más importante es la melaza. Jujuy es, después de Tucumán, el principal centro de producción de alcohol.

Esta es la provincia argentina en que se inició la industria siderúrgica en gran escala.

La industria del tabaco ha sufrido en los últimos años un estancamiento y últimamente se ha visto favorecida por medidas de protección oficial.

El aumento de la población está motivado, no por causas de orden vegetativo, sino por corrientes migratorias provenientes de los departamentos económicamente menos dotados.

El alto porcentaje de varones está radicado en la región de las tierras fértiles y especialmente en los departamentos azucareros. Los extranjeros, principalmente varones son provenientes en gran escala, de la vecina República de Bolivia.

Jujuy alimenta a una especie de inmigración golondrina en el período de la zafra, atrayendo a nativos de otras provincias, entre los que se destacan los catamarqueños, santiagueños y chaqueños, sobre todo estos últimos, que al finalizar retornan al Chaco para la cosecha del algodón.

La política económica oficial basada en la construcción de obras públicas favoreció en los últimos años a Jujuy experimentando un gran desarrollo.

Además se han realizado recientemente grandes inversiones en plantaciones forestales para que en un futuro, más o menos cercano, alimenten regularmente a los establecimientos dedicados a la elaboración de pulpa de papel.

En cuanto a la industria siderúrgica, también ha tenido su grata nueva, ya que en Zapla se han ampliado las instalaciones existentes y se construyó una planta laminadora.

b) Impregnación bancaria - Servicios

La impregnación bancaria constituye un índice de importancia para estimar el desarrollo económico y resulta lógica la estructura que en este aspecto presenta Jujuy. En los últimos años ha experimentado un notable desenvolvimiento favorecido por la cooperación oficial ya enunciada que contribuyó a la ampliación de su red de servicios bancarios.

Excluyendo la sucursal del Banco de la Nación Argentina, en la Quiaca, las demás casas bancarias de la provincia se encuentran ubicadas en la zona industrial y de tierras fértiles.

Otra característica que se observa, es que Jujuy sólo posee instituciones bancarias oficiales, de las cuales 3, sobre un total de 8 pertenecen al Banco Oficial de la Provincia, 3 al Banco de la Nación Argentina y las dos restantes al Bco. Industrial y al Hipotecario Nacional.

El Banco de la Nación Argentina reviste importancia dentro del mercado crediticio bancario de la provincia. La misma ha venido decayendo en términos relativos en los últimos años, es decir, que si bien el monto de los créditos otorgados en el período considerado se ha incrementado, considerando cifras deflacionadas, el Banco de la Provincia de Jujuy al abrir nuevas casas ha pasado a proveer casi tanto crédito como el Banco de la Nación Argentina. En los años 1952, 1953 y 1954 el Banco de la Nación Argentina proveyó el 82%, 80% y 79% respectivamente del monto total de préstamos bancarios de la provincia.

c) - Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de los depósitos y préstamos

La dinámica económica de la provincia no es constante, sino que se circunscribe a una tercera parte de su territorio.

El impulso de algunos cultivos, tuvo origen en la radicación de importantes industrias de la zona.

La minería, explotada en la zona occidental, con excepción del mineral de hierro de Palpalá, también ha progresado en los últimos años. No obstante los minerales de plomo y zinc jujeños, que juegan un papel importante para la economía nacional son fundidos e industrializados fuera de la provincia, por lo que tienen una limitada significación dentro de la economía bancaria jujeña.

Con respecto a la actividad de los altos hornos de Zapla, podemos decir, que estando a cargo de la Dirección de Fabricaciones Militares, ente oficial que funciona en Buenos Aires, nos exime de considerarlo dentro del mercado crediticio jujeño. Sin embargo puede mencionarse como oferente indirecto de capitales y concurrente a su demanda en forma similar. En efecto, aparte de los empleados y obreros que trabajan en los yacimientos y en los altos hornos, hay ampliados por una planta laminadora, existen una gran cantidad de contratistas que se benefician con trabajos que ejecutan para los altos hornos. Asimismo existen empresas que tienen grandes bosques cerca de Zapla con variedades aptas para convertir en carbón vegetal, especialmente el quebracho blanco y el eucalipto, que luego proveen a la Dirección General de Fabricaciones Militares para ser usados como combustible en la fundición del mineral de hierro. Puede expresarse que estos contratistas y empresas forestales no contribuyen con un monto de depósitos, ni operan con gran volumen de crédito.

La siderurgia jujeña desempeña un papel de importancia para la economía local bancaria.

Jujuy presenta el siguiente panorama económico:

La ganadería reviste una importancia digna de ser destacada en el mercado crediticio jujeño. No así la minería que sólo efectúa una demanda limitada de crédito. Por su parte la riqueza forestal ha tenido una expansión considerable, que obligó a canalizar un razonable monto del crédito bancario hacia esta actividad. Por último se ha de expresar que la agricultura, es el rubro más importante de la economía jujeña no resultando, por lo tanto extraño el enorme porcentaje de crédito que absorbe, conjuntamente con la industria y el comercio a ella vinculados.

El Banco de la Nación Argentina, ha contribuido a fomentar la actividad forestal, con razonables préstamos, asistiendo a la etapa primaria con créditos para sufragar gastos de explotación y mecanización de tareas.

Se otorgaron créditos para la promoción de la comercialización de algunos tipos de madera y de la etapa industrial para la compra de materias primas.

De los créditos otorgados por el banco a las actividades agrícolas, ocupan el primer lugar el rubro azucarero dados sus problemas característicos y la deficiente constitución económica financiera por la que atraviesan algunas empresas, insumiendo por lo tanto cantidades apreciables de crédito.

El Banco de la Nación Argentina mantuvo una política crediticia tendiente a lograr mejores condiciones técnicas de las explotaciones

del azúcar.

También contribuyó con un aumento en los préstamos a la producción de frutas y hortalizas.

El Banco de la Nación Argentina ha fomentado a través de sus préstamos las actividades que demostraron una mayor aptitud para desarrollarse dentro de las condiciones naturales que presenta la provincia, beneficiando por lo tanto dentro de la producción primaria a las actividades agrícolas principalmente y dentro de la producción industrial, a las actividades vinculadas a la alimentación.

El banco oficial de la provincia ha desempeñado un importante papel dentro de la economía provincial, favoreciendo actividades que revisten gran importancia para el desarrollo económico de Jujuy. Este hecho lo constituye el destino dado a los créditos y el monto de los mismos que en cifras deflacionadas han crecido casi un 100% en los últimos quince años, como lo demuestra la tendencia secular correspondiente.

c-2 - Curva de variación estacional

De las cifras analizadas para la Provincia de Jujuy se observa una cadencia que denota un auge en el monto de los préstamos durante los semestres setiembre-febrero, y una depresión en los mismos durante los semestres marzo-agosto.

El destino de los préstamos, explica el fenómeno de hacer frente a las exigencias financieras de la industria azucarera que son cada vez mayores, en virtud de los problemas característicos, que obligan a las empresas dedicadas a esta actividad a demandar créditos notoriamente elevados.

ECUACIONES DE LAS RECTAS DE TENDENCIA SECULAR DE LA ZONA AZUCARERA

(Cuadrados mínimos)

1 - Depósitos generales

a) Valores reales

Salta $y = 22,33 x + 133,58$

b) Valores deflacionados

Salta $y = - 0,52 x + 15,65$

2 - Préstamos

a) Valores Reales

Salta $y = 29,41 x + 160,16$

Jujuy $y = 43,61 x + 204,06$

b) Valores deflacionados

Salta $y = 0,24 x + 15,84$

Jujuy $y = 0,715x + 12,95$

3 - Depósitos en Caja de Ahorro

a) Valores reales

Salta $y = 3,73 x + 27,14$

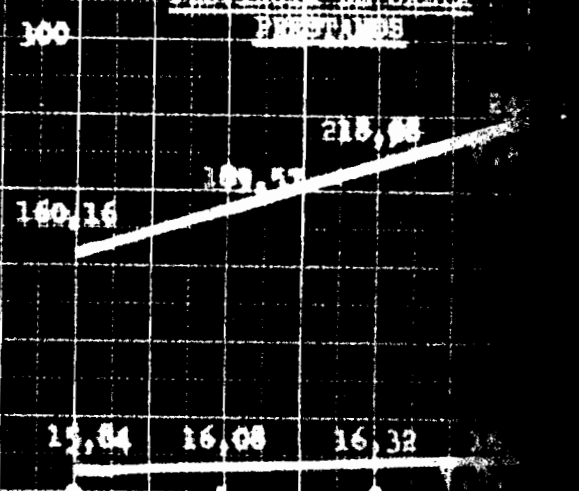
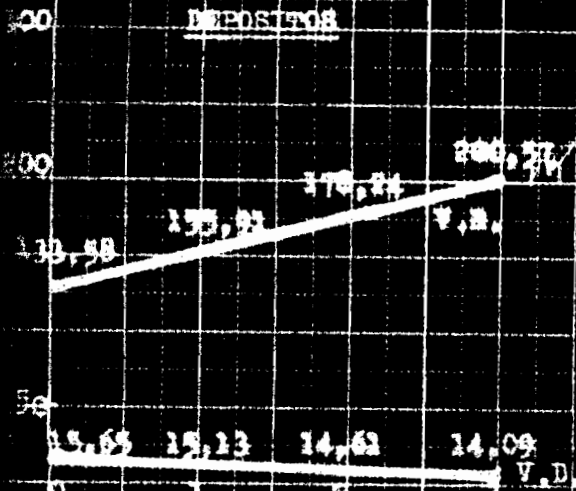
b) Valores deflacionados

Salta $y = - 0,31 x + 3,74$

"HECTAS DE TENDENCIA SECTORIAL"

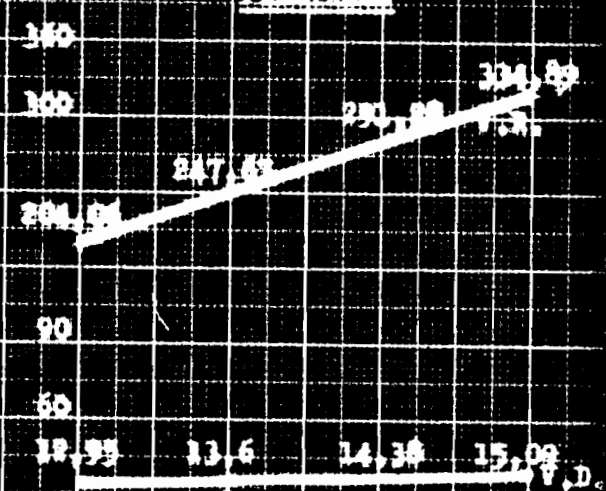
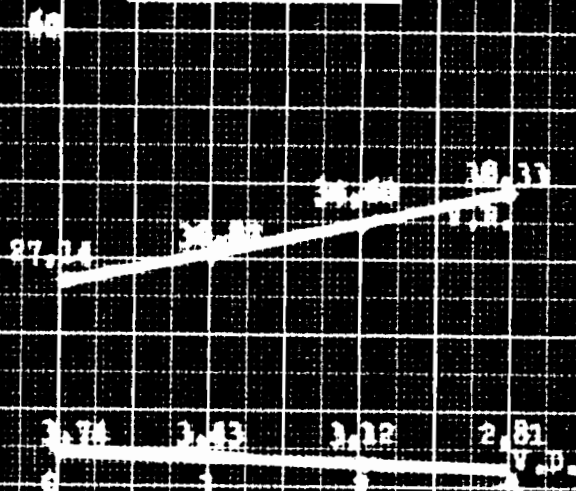
PROVINCIA DE SALTA
DEPOSITOS

PROVINCIA DE SALTA
PRESTAMOS



PROVINCIA DE SALTA
CAJA DE AHORRO

PROVINCIA DE JUJUY
PRESTAMOS



"CURVAS DE VARIACION ESTACIONAL"

PROVINCIA DE TUCUMAN

I: DEPOSITOS
II: CAJA DE AHORRO



NOTAS: V.R.: VALORES REALES
V.D.: VALORES DEFLACIONADOS

Por lo tanto los ingenios^s obtienen sus créditos en las pos-trimerías de la zafra, es decir, en los meses de setiembre y octubre, y los mantienen hasta tanto no se opere la comercialización del producto.

V - Zona de Ganadería Extensiva

a) - Parte general

Conceptos previos

La zona presenta las características propias del país, en materia de producción ganadera y agrícola con sus rasgos tradicionales de explotación extensiva y sin el empleo intensivo de procedimientos tecnológicos modernos.

En su conjunto la zona puede considerarse como autofinanciada, por la magnitud del crédito. Es conveniente destacar que el apoyo financiero, es de carácter permanente, presentando las característica peculiar que el crédito bancario mantiene la tendencia a través del ciclo estudiado.

b) - Estudio particular de las provincias

1) - Provincia de Corrientes

a) Conceptos generales

La economía de la provincia no ha alcanzado un dinámico desarrollo económico, anomalía que se origina en la falta de vías de comunicación, que dificultan la distribución y comercialización de su producción, es decir la carencia de caminos, frente a las grandes extensiones de las explotaciones.

El incremento de la producción ganadera al nivel que su potencial económico lo exige no ha sido alcanzado en virtud de la aplica-

ción de procedimientos primitivos.

La población de la provincia se estima ubicada en un 60% en las zonas rurales.

La producción agrícola presenta aspectos muy favorables, sobre todo en lo que se refiere a los cítricos, arroz y tabaco.

La producción de arroz ha permitido cubrir la demanda interna y dedicar los excedentes a la exportación. La alta calidad del tabaco ha permitido su mezcla con los de Salta e importados.

b) Impregnación bancaria - Servicios

El grado de impregnación bancaria, nos permite apreciar, la incidencia de la actividad económica de la provincia. El número de instituciones refleja el grado dinámico alcanzado por su actividad en todo el territorio de la provincia.

c) Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de depósitos y préstamos

Del análisis de los saldos de depósitos y préstamos, podemos observar que la provincia se financia a sí misma y que los saldos positivos de los depósitos nos permiten afirmar que provee de capitales a las provincias vecinas.

La experiencia y organización del Banco de Nación Argentina, ha sido la base de su actual red de agencias bancarias, que ha sido reforzada y consolidada por el sistema bancario provincial y por bancos pertenecientes a capitales privados.

c-2 - Curva de variación estacional

La Provincia de Corrientes, nos demuestra una curva positiva donde los saldos indican que los depósitos superan a los préstamos en

todo el período estudiado. La tendencia a incrementar los depósitos en forma estacional se produce en el tercer trimestre de cada año, como consecuencia de las liquidaciones del ganado que se envía a las ferias en el período de julio a setiembre.

La característica saliente de la provincia radica en su grado de autofinanciación, no presentando en ningún momento la situación de las provincias financiadas.

Lógicamente en los primeros trimestres del año la evolución de la actividad agropecuaria no le permite mantener, saldos altamente favorables con motivo de los pagos que inevitablemente de en efectuarse estacionalmente.

<u>Trimestre</u>	<u>1ro.</u>	<u>2do.</u>	<u>3ro.</u>	<u>4to.</u>
Indices (media encadenada)	78,35	106,38	101,14	97,86

2) - Provincia de La Pampa

a) Conceptos generales

El ganado se distribuye en forma homogénea entre todos los departamentos. Actualmente la raza predominante en las estancias pampeanas es la raza shorthorn.

Dentro de la riqueza ganadera también cabe mencionar a los lanares.

En cuanto a la agricultura, los principales cultivos son: trigo, centeno, avena y cebada cervecera y forrajera.

La población total ha disminuído, evidenciándose la población de origen extranjero. El 51% del total de la población se encuentra dedicada a la producción básica, siguiéndole en orden de importancia la rama de servicios con un 30% del mismo.

La distribución de las explotaciones está acorde con la actividad principal, la producción ganadera, para la cual resulta más productiva las explotaciones de mediana y grande extensión.

Un 50% de la extensión total de las explotaciones de la provincia se encuentran utilizadas en praderas de pastoreo.

El orden de importancia de la riqueza ganadera, en cuanto al existencia de cabezas es el siguiente: lanares, vacunos, equinos y porcinos.

En los últimos años se nota un incremento bastante sostenido en los vacunos, lanares y porcinos.

En cuanto al consumo de carne por habitante, la de carne vacuna se mantuvo más o menos estacionaria, notándose un incremento en el consumo de carne ovina.

La industria manufacturera se destaca respecto a todas las demás, ya que absorbe un 94% del total de establecimientos de la provincia y un 90% de los empleados y mano de obra ocupada en la misma.

La distribución de los ingresos en el año, no es proporcional a la fuerza de trabajo ocupada en los distintos ramos, ni tampoco a la cantidad de propietarios o miembros de las firmas.

b) Impregnación bancaria - Servicios

En cuanto a la impregnación bancaria tenemos la siguiente distribución: el Banco de la Nación Argentina, 9 sucursales, el Bco. de la Pampa, el Bco. Hipotecario Nacional, el Bco. Español del Río de la Plata y el Bco. Industrial de la República Argentina.

c) - Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de los préstamos

La tendencia secular de los préstamos muestra claramente las oscilaciones típicas de una economía agropecuaria. Hay factores que distorsionan el análisis por períodos anuales en virtud de que se trata parcialmente el desarrollo de las curvas desde enero a diciembre.

La inflación suprime las variaciones estacionales convirtiéndolas más bien en una curva ascendente. La corrección de dicha inflación altera la verdadera relación entre los últimos meses de un año y los primeros meses del siguiente cuando se consideran índices de desvalorización monetaria anuales y no mensuales.

De todas maneras, surgen claramente las siguientes conclusiones:

- 1) Los "picos de préstamos máximos se manifiestan en diciembre, en la época de la cosecha. Estos préstamos se van cancelando con el producto de la cosecha en enero y febrero, aumentando nuevamente el crédito otorgado en los meses de mayo y junio, para financiar la compra de las semillas para siembras especialmente para cosechas.
- 2) Es notable el aumento nominal de los montos de préstamos desde la segunda mitad de 1959.
- 3) La época en que en términos reales el aumento nominal de préstamos, es elevado coincide con la de mayor descenso en cuanto a poder adquisitivo de los préstamos acordados. Efectivamente los años 1959 y 1960 son los que arrojan los valores más bajos del fin de la serie, anticipando la gran escasez de numerario que afectaría en los años subsiguientes al sector agropecuario. Esta circunstancia

cia prueba asimismo que las devaluaciones constituyen un fugaz estímulo pero contribuyen a acelerar la carrera entre precios y numerario, perjudicando inmediatamente las condiciones de desarrollo armónico de una economía agropecuaria, e incluso ahogándola por falta de medios de pago, cuando se pretende solucionar el problema atacando sus efectos en lugar de sus causas.

c-2 - Tendencia secular de los depósitos

El incremento de los depósitos reales se manifiesta hasta el año 1959 con disminución en el año 1960 y se elevan nuevamente a partir de ese año. El incremento real de los depósitos en caja de ahorro es lento pero más uniforme que el de los depósitos en cuenta corriente. Hasta el año 1948 los depósitos crecen disminuyendo hacia 1952. Se incrementan nuevamente hacia los años 1957/58 disminuyendo a partir de entonces. La variación es mayor en los depósitos en cuenta corriente que en los de caja de ahorro.

El mayor ángulo producido en la recta de tendencia secular se logra en el segundo período. Lo mismo ocurre con los gráficos que reflejan el movimiento del ahorro.

La economía de la Provincia de La Pampa se encuentra estacionaria, con tendencia hacia una mayor depresión en el año 1960, existiendo dos períodos de expansión 1947-48 y 1957-58 y dos períodos de depresión 1952-53 y 1960.

c-3 - Curva de variación estacional

La curva de variación estacional de los depósitos generales muestra que durante los meses de enero a marzo inclusive y aún durante los primeros quince días de junio, el índice estacional se mantiene

por encima de la línea normal (100). Dentro de este período se nota un pico de máxima en el mes de febrero.

Esta variación estacional positiva se manifiesta en el sentido que en ese período del año aumentan los depósitos bancarios por los ingresos motivados en las ventas de los productos agrícola-ganaderos. El egreso de fondos necesarios para aplicación a la compra de esas mismas cosechas provienen de jurisdicciones ajenas a la provincia dado que de otro modo compensaría (aunque en parte) la variación estacional aludida.

Desde la segunda mitad de junio inclusive, hasta casi fines de noviembre, la curva estacional de los depósitos generales cae por debajo de la línea normal, observándose un primer pico de mínima en el mes de junio y luego otro más pronunciado, en octubre.

La explicación de esta variación negativa radica en el hecho de que es la época de los egresos de depósitos bancarios que se destinan en el costeo de la próxima cosecha y en la renovación de los plantales de ganado de cría e invernada.

En el mes de junio los depósitos disminuyen notoriamente por los gastos de semilla y siembra. En el mes de octubre se nota la mayor baja por los costos de corte, cosecha y recolección.

A partir de los últimos días de noviembre vuelve el índice a hacerse superior al normal ya que comienza el período de realización de cosechas y producciones.

Con respecto a la curva de variación estacional de los depósitos en caja de ahorro, puede apreciarse que la misma sigue las variaciones operadas por el índice de los depósitos generales, pero con retró

so de uno o dos meses con variaciones menos significativas.

Los depósitos en caja de ahorro aumentan gradualmente desde enero hasta marzo disminuyendo paulatinamente desde este mes alcanzando valores normales aproximadamente en julio. La baja se produce hasta octubre, donde se produce el pico mínimo. Igual proceso experimentan los depósitos generales. Por último el índice vuelve a acercarse a la línea de cien.

Los depósitos en caja de ahorro experimentan menos influencias de la actividad económica estacional de la provincia, que los depósitos generales. Estos, puede afirmarse dependen en mayor medida de los ciclos económicos y de las perspectivas de inversión.

Como conclusión puede afirmarse que los índices de variación estacional de los depósitos (especialmente los depósitos generales) están afectados por la estacionalidad operada por las actividades económicas primarias de la provincia, o sea, por el movimiento de fondos ocasionados por el costeo de las mismas y por su ulterior realización.

3) - Provincia de San Luis

a) Conceptos generales

La escasa densidad de población de la Provincia de San Luis, la carencia de importantes recursos pluviales, su clima seco en general, templado y con lluvias escasas, intensifica las tareas agrícolas con riego artificial.

Cuenta con una vasta red de caminos que se dirigen a diferentes puntos de veraneo en plena sierra. que si bien no es muy conocida en su existencia en el país, no tiene mayor desarrollo, la belle-

za hará que se imponga en breve plazo.

La provincia dispone de una irrigación artificial.

La mayor parte de las tierras de San Luis se destinan al pastoreo y una buena proporción al cultivo de forrajeras. La ganadería constituye así la actividad principal del agro.

Otra gran fuente de riqueza la constituye la riqueza forestal.

Una de las principales fuentes de recursos la constituye la minería.

De acuerdo con los últimos datos estadísticos, se ha producido una ligera disminución en la provincia, puesto que sus índices de crecimiento vegetativo tendrían que haber redundado en una población mayor. Ello se atribuye a la migración de un considerable número de puntanos hacia otras zonas de la República.

b) Impregnación bancaria - Servicios

La actividad económica de la provincia, se refleja por el reducido número de agencias bancarias que la sirven.

Cabe destacar la incidencia de las agencias del Bco. de la Nación Argentina, que desarrollan una política de fomento y apoyo financiero a la producción agropecuaria, siguiendo su tradicional política de banco agrícola.

Puede observarse que presenta condiciones similares desde el punto de vista financiero a la Provincia de Corrientes, es decir que la provincia se autofinancia.

Banco de la Provincia de San Luis	La Toma Mercedes Quines San Luis	Delegación Cas. princip. Delegación Casa central
Banco de la Nación Argentina	Mercedes San Luis Tilisarao	
Banco Hipotecario Nacional	San Luis	
Bco. Ind. de la Rep. Argentina	San Luis	

c) Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de los depósitos

Si se tiene en cuenta las riquezas de la provincia y su evolución, así como el análisis de la dinámica de su población se puede establecer un ritmo de crecimiento económico no dinámico, en los años que comprende el análisis y constituye sin duda, una de las causas primordiales del atraso económico de la provincia. Las cifras correspondientes a los depósitos manifiestan una descapitalización notoria.

c-2 - Tendencia secular de los préstamos

Del análisis de la tendencia de los préstamos del Banco de la Nación Argentina en la Provincia de San Luis durante el período considerado 1947/60, es de ineludible necesidad hacer referencia a la inflación que soportó el país. Las cifras reales han experimentado un incremento vertiginoso, más o menos uniforme en el período 1947/55, de estancamiento durante el 55 a 58, de oscilación en 59 y 60 y de incremento sin precedentes en este año. Lo expresado puede verificarse al comparar los datos reales y el de los promedios móviles reales, cuyas curvas son casi similares.

Las relaciones entre ambos promedios demuestran que con base

100 las oscilaciones van de 93 a 101 y en consecuencia la recta secular real de préstamos nos indica un incremento vertiginoso debido a la citada inflación.

c-3 - Curva de tendencia secular deflacionada

El análisis de las cifras mensuales deflacionadas muestran 3 períodos bien definidos: el primero va desde 1947 a 1951, con oscilaciones no muy notorias, el segundo de los años 1952 al 1955 con acentuado repunte y el tercero de 1956 al 1960 con un brusco descenso y pequeño repunte a mediados de este año.

Las relaciones entre los promedios reales y los móviles deflacionados nos demuestran que con base 100 las oscilaciones son notorias y van de 70 a 128.

La recta de la tendencia secular real deflacionada es casi paralela al eje de las x en contraposición a la recta de la tendencia secular real que es oblicua como consecuencia del proceso inflatorio que incide sobre la economía argentina.

c-4 - Curva de variación estacional

Del análisis efectuado puede lograrse que las variaciones porcentuales son casi mínimas. Es así que la variación más pronunciada es del orden del 3% en la curva de cuentas corrientes. El análisis en particular manifiesta claramente que la economía de esta provincia está en receso en dos períodos netos noviembre a mayo y abril a octubre. En este segundo período vemos un pequeño incremento de los depósitos debido a la venta de invernada y terneros, ya que los otros productos son de minería y por lo tanto normales a lo largo del año.

Los depósitos en caja de ahorro incrementan sus cuentas en diciembre por la percepción del sueldo anual complementario.

Los conceptos emitidos permiten manifestar que esta economía es de normalidad y estabilidad de los negocios y los guarismos analizados serían más significativos si el conglomerado bancario fuera mayor.

<u>Trimestre</u>	<u>1ro.</u>	<u>2do.</u>	<u>3ro.</u>	<u>4to.</u>
Indice (Media encadenada)	88,31	116,60	91,90	95,51

1) - Provincia de Formosa

a) Conceptos generales

Present en general una llanura, cubierta de grandes bosques los que constituyen a través de su historia una gran fuente de recursos. En la misma abundan campos bajos y anegadizos que constituyen amplios esteros y bañados y considerables extensiones de zonas esteparias.

Pueden distinguirse dos zonas de explotación: la primera se extiende de la frontera con el Paraguay hacia el centro en una extensión de 200 kms. que se dedica preferentemente a la agricultura, la segunda zona se extiende del centro de la provincia hacia la frontera con la Provincia de Salta donde se encuentra la mayor parte de los establecimientos ganaderos.

La utilización de productos químicos en reemplazo del tanino, produjo una merma en la provincia perdiendo como lógica consecuencia de este proceso, importancia en el mercado tanto interno como internacional. Sin embargo la explotación del tanino constituye una parte importante de la explotación forestal.

Entre los cultivos, los de más significación están constituidos

dos por especies industriales y entre ellos se encuentra la explotación del algodón. La explotación comercial se inicia a partir del año 1917/18, con un considerable aumento de la producción, la que fue superior a la capacidad de absorción de nuestro mercado por insuficiente desarrollo de la industria textil. Aumentando la producción de ésta a partir del año 1931/32 absorbe considerablemente el consumo de algodón en todo el país, cuyo crecimiento se refleja notoriamente en las cifras del área sembrada en todo el país y principalmente en la provincia que nos ocupa.

El análisis cuantitativo del proceso expuesto, demostrará que no sólo se da un aumento de la superficie sembrada de considerable importancia y prácticamente sin interrupción, sino que este incremento se manifiesta en relación más que porporcional que el fenómeno similar que paralelamente se nota en las cifras del total del país. El aumento habido en la provincia es más notorio que en el conjunto de la producción nacional.

En la explotación de cereales destaca su supremacía el cultivo del maíz y representa el 95% de la superficie dedicada a ese fin.

El trigo aproximadamente representa el 2% del total.

La explotación ganadera se realiza en la zona comprendida entre el centro de la provincia y el límite con Salta. Esa explotación sirve fundamentalmente para abastecer el mercado local. La distribución de la existencia de ganado entre las diversas razas, muestra un marcado predominio del criollo en el ganado vacuno, ya que corresponde al mismo más del 80% de la existencia total.

Mucho más exigua es la existencia de ganado caballar, lanar

y porcino.

La población no obstante ser exigua, marca un aumento y registra uno de los índices de crecimiento vegetativo del país más elevados.

b) Impregnación bancaria

Los serivicios bancarios en la provincia de Formosa no se hallan suficientemente desarrollados, estando a cargo en especial del Banco de la Nación Argentina, que por otra parte, es el único que además de la sucursal en la Capital, ha extendido su radio de acción a otras ciudades de la provincia.

Por lo tanto el Banco de la Nación Argentina es suficientemente representativo en el sistema formado por el conjunto de bancos de la provincia.

El Banco de la Nación Argentina contaba al 31 de diciembre de 1961 con 4 sucursales en Formosa.

A la citada fecha existían además, una sucursal del Banco Hipotecario Nacional, y una del Banco Galicia y Buenos Aires, en la ciudad de Formosa.

Se ha expresado que la economía formoseña es esencialmente agropecuaria, es lógico luego que la concentración bancaria expuesta se encuentre en las zonas de mayor actividad agrícola-ganadera.

El mayor número de casas bancarias se encuentran en los departamentos donde las tierras son explotadas directamente por sus propietarios y que se suponen más propicias para las tareas del agro.

c) Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de préstamos

ECUACIONES DE LAS RECTAS DE TENDENCIA SECULAR DE LA ZONA GANADERIA EXTENSIV
(Cuadrados Mínimos)

1 - Depósitos generales

a) Valores reales

Formosa $y = 19,47 x + 88,96$

La Pampa $y = 32,8 x + 218,9$

San Luis $y = 11,22 x + 79,7$

b) Valores deflacionados

Formosa $y = 0,11 x + 7,67$

San Luis $y = -0,17x + 8,89$

2 - Préstamos

a) Valores Reales

Formosa $y = 10,9389 x + 53,8488$

La Pampa $y = 53,16 x + 281,32$

San Luis $y = 10,42 x + 65,17$

b) Valores deflacionados

Formosa $y = 0,1735 x + 4,7297$

La Pampa $y = 1,002 x + 21,728$

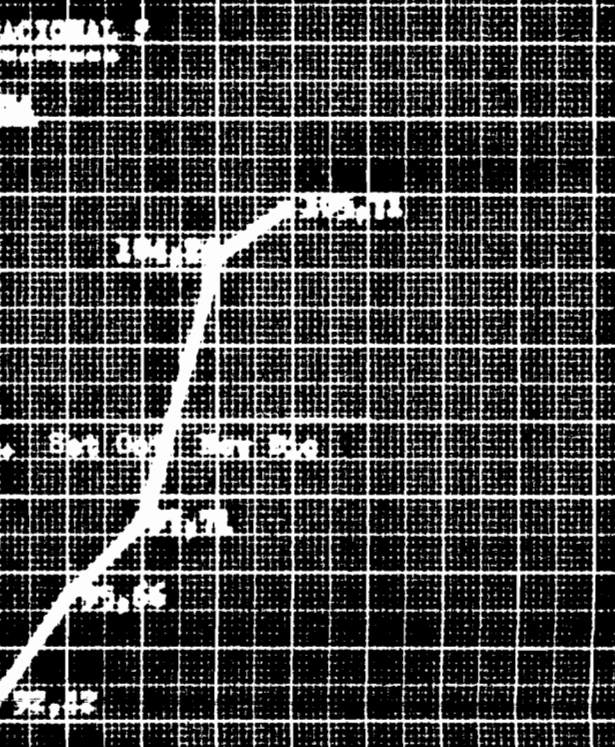
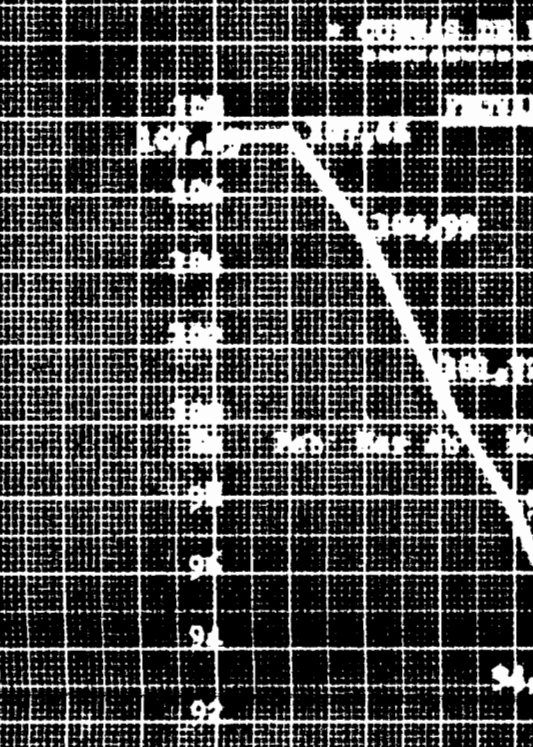
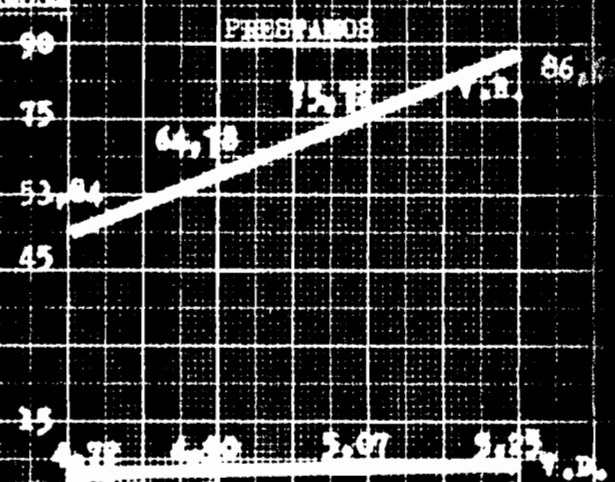
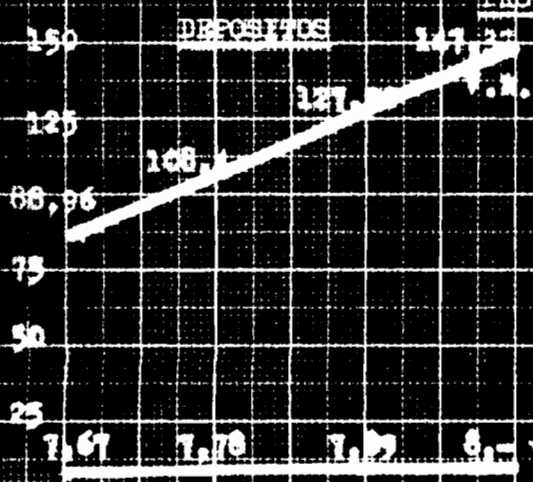
San Luis $y = 0,16 x + 8,08$

3 - Depósitos en Caja de Ahorro

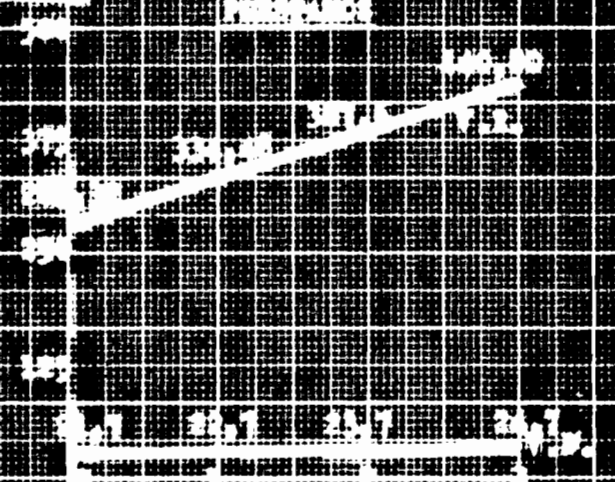
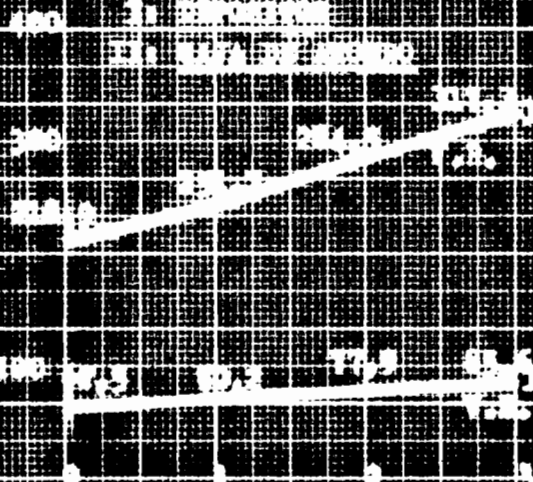
a) Valores Reales

La Pampa $y = 7,7 x + 62,5$

" RECTAS DE TENDENCIA SECULAR "
" PROVINCIA DE BOGOTÁ "



" RECTAS DE TENDENCIA SECULAR "
" PROVINCIA DE LA PARRA "



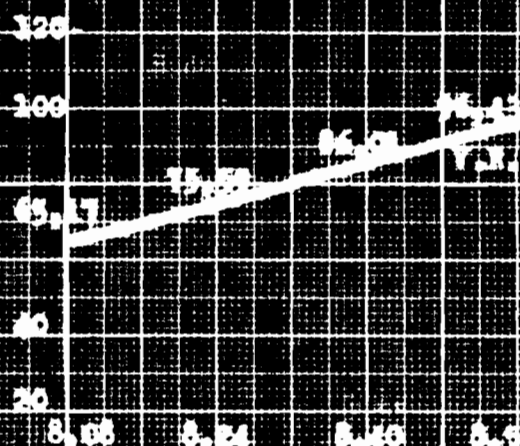
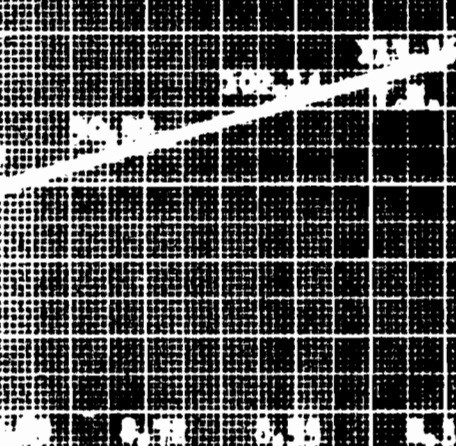
NOTA: VER VALORES ORIGINALES
 Y VALORES ESTACIONALES

"HISTORIAS DE TENDENCIA SECULAR"

"PROVINCIA DE SAN LUIS"

DEPOSITOS

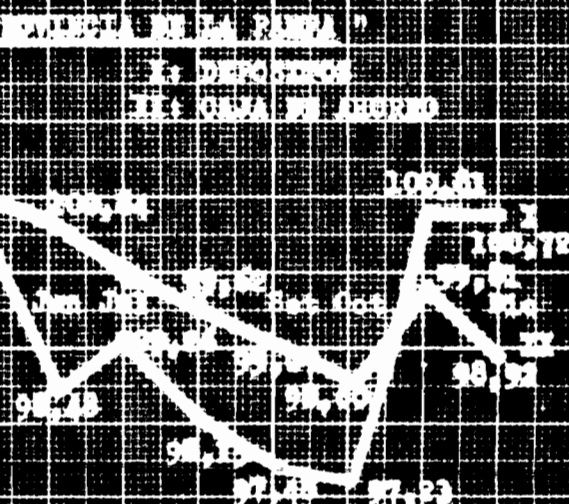
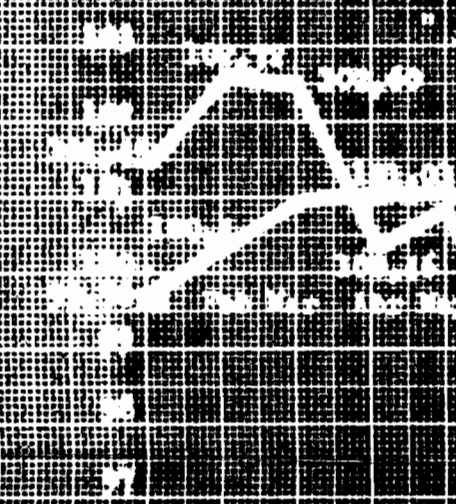
PRESTAMOS



"TENDENCIAS DE VARIACION DESEASONAL"

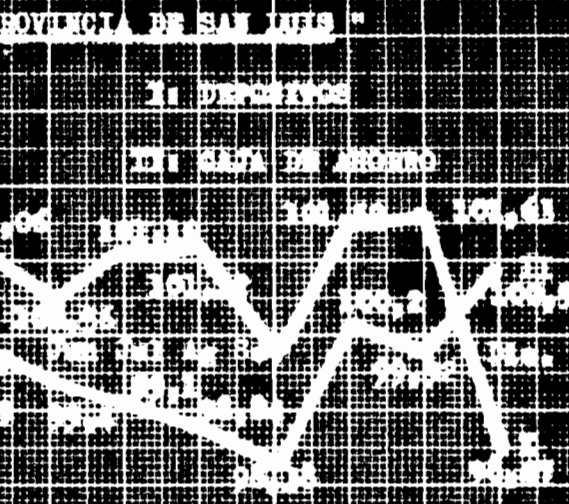
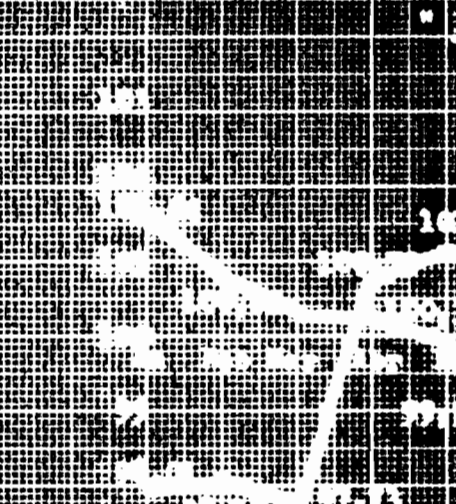
"PROVINCIA DE SAN LUIS"

II DEPOSITOS
POL. CATA. DE MONTO



"PROVINCIA DE SAN LUIS"

II DEPOSITOS
POL. CATA. DE MONTO



En los préstamos bancarios de la Provincia de Formosa se ha observado una tendencia general a aumentar disminuyendo en los meses de mayo a octubre inclusive. Estas oscilaciones no son siempre de la misma magnitud y en ciertas ocasiones se notan descensos en otros meses del año.

c-2 - Tendencia secular de los préstamos - Valores deflacionados

El análisis de deflación de cifras demuestra un período de aumento de los préstamos que llega a su cúspide en los años 1954/55. Se inicia así una etapa descendente mostrando su punto más bajo en el año 1959, donde se inicia un nuevo aumento a un ritmo bastante acentuado hasta 1961, pero sin llegar aún a los puntos más altos de la serie, señalados para el período 1954/5.

La serie puede dividirse en tres etapas. Una primera etapa de tendencia creciente entre los años 1947 a 1954, una segunda etapa decreciente de 1955 a 1959 y una tercera y última, otra vez creciente hasta el año 1961. Esta última etapa de crecimiento se hace muy notoria si examinamos las cifras sin deflacionar, no así la segunda, que parece atenuada por los aumentos de tipo inflacionario.

VI - Zona de monocultivos

1) Provincia de Chaco

a) Conceptos generales

La explotación del algodón es el eje de la economía provincial.

Pueden destacarse distintas etapas de la producción nacional de fibra, hilados y tejidos.

Una primera etapa comprende el período 1910-1930. En ésta se observa un incremento del consumo interno, que era abastecido por hilado extranjero; al mismo tiempo que creó la producción nacional.

La industria textil va tomando evergadura, a partir de la crisis de 1930, decrecen las importaciones y la producción interna abastece la demanda nacional. A partir de 1936, año hasta el cual las exportaciones iban en aumento, las mismas decrecen, debido especialmente a los altos costos de la producción interna, que no permiten competir con los mercados exteriores.

Las hilanderías en su mayor parte se encuentran fuera de la zona de producción de la fibra debido a que los grandes centros consumidores están alejados de los centros de producción del algodón y a que la mano de obra especializada se ha ido radicando en el Gran Buenos Aires y la Capital Federal. Las primeras hilanderías del país se radicaron en esta zona, pues comenzaron a abastecerse con materia prima extranjera.

Se han estudiado las posibilidades de la mecanización de las tareas de recolección algodonera pero tropiezan con una serie de dificultades, entre ellas con el gran inconveniente de la germinación escalonada del algodonero.

El monocultivo del algodón permite económicamente al agricultor la concentración y atención en un solo producto pudiendo de esa manera dirigir en forma más perfecta las condiciones de producción. La segunda de las ventajas es la de que se pueden obtener las ventajas de un trabajo y unas máquinas especializadas sin aumentar la magnitud de su finca al grado de aumentar dificultades de la administración.

Estas ventajas que pueden ser reales pierden significación al producirse en el suelo provincial una diversificación de cultivos.

La aparición de fibras sintéticas influyó en la economía provincial y regional, dado que substituyeron determinados artículos naturales, ofertando la exportación del algodón.

El consumo de las fibras naturales disminuyó y el de las fibras sintéticas aumentó exactamente en la misma proporción. Se ha de acotar que entre 1938 y 1955 la producción de algodón aumento en un 26% y la del rayón en un 197%. Por otra parte las exportaciones de algodón se mantuvieron estacionarias mientras que la del rayón aumentaba en un 200%. Mientras el consumo de algodón aumentó un 33% el consumo de rayón se cuadruplicó.

Haciendo abstracción de los cultivos que constituyen un elemento de autoabastecimiento, como ser los forrajes para animales que se emplean en el laboreo particular, y de otros cultivos de gran significación para la provincia, el algodón constituye un cultivo de vital importancia en el desenvolvimiento económico de la provincia.

También se han experimentado cultivos de soja de tantas aplicaciones industriales, trigo, forrajeras en las zonas que es necesario recuperar el poder nitrogenante de la tierra; tabaco en tierras magras, etc.

La explotación ganadera del Chaco sólo tenía por objeto abastecer las necesidades del consumo provincial y de algunas zonas de las provincias limítrofes, la explotación del ganado de raza se dificulta por los pastos duros, la escasez de grandes pampas, densidad boscosa desfavorable, clima poco propicio, falta de capitales y reproduc-

tores.

La explotación de la ganadería se ve alentada al incrementarse en los últimos años la industria frigorífica y los adelantos en la conservación de carnes magras.

El Volumen de los ganados y el mejoramiento de las razas se ha incrementado con el desmonte de ciertas zonas ya explotadas y la posterior utilización de esas áreas con praderas artificiales.

La explotación forestal ha sido con la agrícola una de las manifestaciones más particulares de la economía provincial. Pero las explotaciones se hicieron en forma indiscriminada originando el talado masivo de los bosques, sin concepto de previsión y reforestación.

Las actividades industriales de la provincia, son aquellas que se dedican fundamentalmente a la transformación de la materia prima local, como las desmotadoras, las fábricas de extracto tánico, ingenios azucareros, refinerías de aceite de algodón, aserraderos, destilerías de alcohol, y otras.

El Chaco ha sufrido las causas de la centralización en la localización de las industrias en el Gran Buenos Aires. La casi totalidad del algodón en bruto cosechado se desmota dentro de la provincia, y la mayor parte de la fibra se traslada a las grandes hilanderías del cordón industrial de Buenos Aires restando fuente de trabajo a la población local.

El mismo proceso repercute en el extracto tánico que se exporta o que es empleado en curtiembres no radicadas en el Chaco.

El Chaco produce el 75% de extracto tánico nacional, lo que nos da una idea de la importancia de la industria en la provincia.

En la provincia existe un único ingenio azucarero donde se industrializa la caña de azúcar.

La producción de la caña de azúcar abastece el mercado interno provincial, y es comercializada en otras provincias principalmente en las provincias situadas al sur del Chaco.

La semilla que no se reserva para nueva siembra, es industrializada al separarse la fibra, de la semilla, la cascarilla y otras impurezas.

El aceite obtenido se utiliza para lograr aceites comestibles. La torta es utilizada como forraje para obtener mayores rendimientos en la producción lechera.

La producción de aceite de tung es utilizado en la fabricación de pinturas siendo los Estados Unidos uno de los principales compradores permanentes de la producción nacional.

El extracto tánico insumía un importante proceso de elaboración.

En el noreste de la provincia se encuentran canteras de suma importancia y consisten en yacimientos de material pétreo.

Es significativo el estudio de la población chaqueña, en virtud de que multiplicó por diez su población en el lapso comprendido entre dos censos nacionales. Es la provincia que denota una mayor tasa de crecimiento medio anual.

El gran aporte de población extranjera, ha tenido especial significado en el desarrollo agrícola de la provincia.

b) Impregnación bancaria - Servicios

Entre los servicios bancarios caben citarse a los siguientes:

Bco.de la Nación Argentin
Bco.Israelita del Chaco
Bco.Hipotecario Nacional
Bco.de la Provincia del Chaco
Bco.Español del Río de la Plata
Bco.de Galicia y Río de la Plata
Bco.de Italia y Río de la Plata
Bco.Ind. de la Rep.Argentina

Las agencias bancarias se encuentran en diversas poblaciones.

c) Conclusiones

Curva de variación estacional

El estudio de las cifras de los préstamos, depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro en las dependencias del Banco de la Nación Argentina, manifiestan una economía provincial monoprodutora y de acentuado carácter agropecuario. Las cifras resultan bastante significativas por dos razones fundamentales: el carácter de banco de fomento que adquirió el Banco de la Nación Argentina y el hecho de haber sido el primero en el tiempo y en el espacio que se radicara en la provincia.

Por lo tanto la conjunción del proceso agrícola a través de las variaciones estacionales muestran al Banco de la Nación Argentina extendiendo su acción precisamente en la medida que determinados centros agrícolas cobraban importancia. La economía chaqueña es típicamente monoprodutora, con todas sus manifestaciones particulares, con

portamiento que surge de las curvas de los préstamos, de los depósitos y del ahorro en las dependencias del Banco de la Nación Argentina en esa provincia, desde 1948 a 1961 estando intimamente relacionado con el ciclo estacional del laboreo agrícola del algodón, verdadero eje de la economía provincial, pues toda la actividad tiene directa dependencia con ese proceso.

Si la cosecha es fructífera y los precios remunerativos, la economía provincial se desarrolla en un ciclo de prosperidad. Todo lo contrario si la situación resulta lo contrario.

En el período estudiado 1940/62 los préstamos superan a los depósitos, es decir que los saldos entre depósitos y préstamos arrojan resultados negativos.

Esta tendencia se mantiene a través del ciclo con una ligera reacción que es significativa demostrando con claridad que la Provincia del Chaco es la única provincia financiada, pues utiliza el crédito en forma permanente.

Consideramos que esta situación no se debe a factores estacionales, sino permanentes y ha adquirido la forma de una práctica establecida, lo cual contribuye a facilitar la producción y comercialización.

La curva presenta un ascenso manifiesto entre los meses de febrero y junio. Son los cuatro meses habituales de cosecha, en los que el banco facilita crédito al colono para financiar el levantamiento de la cosecha, a los industriales para facilitarles la compra y desmote de la materia prima, a los acopiadores para facilitar la comercialización del algodón en bruto y al comercio en general, para re-

novar sus stocks, dado el pronunciado incremento de la época del año y en virtud de la forma muy particular en que los agricultores se abastecen de mercaderías, muchas veces para el resto del año, y también para abastecer de ellas a sus braceros.

Con la terminación de la cosecha, se produce el descenso de la curva de los préstamos hasta el mes de agosto en el que comienza la preparación del suelo para la cosecha del año venidero. El banco adelanta fondos para la compra de semillas, desinfectantes, abonos, etc. Estas causas promueven el aumento de los préstamos reflejados en el ascenso que experimenta la curva, desde agosto a setiembre.

El leve ascenso de la curva en los meses de setiembre y octubre, puede asignarse a un hecho significativo en la economía provincial concerniente en que la Exposición Rural y el banco facilitan préstamos para la adquisición de reproductores puros, otorgando hasta el 100% de su valor.

En cuanto al proceso agrícola, si la época ha sido muy lluviosa es conveniente y necesario proceder al control de las malezas, operación denominada carpida, para la cual el Banco de la Nación acostumbra también a adelantar al colono una suma determinada por Ha.y con interés reducido.

En los meses de octubre, noviembre y diciembre, se atraviesa por una economía de expectativa, a la espera de la próxima cosecha. La curva alcanza de esta manera sus niveles mínimos.

La curva de depósitos se inicia con un descenso como consecuencia del retraimiento general de la economía, en los meses de octubre, noviembre y diciembre, a que hacíamos alusión en el análisis

anterior.

Los primeros préstamos originan los primeros depósitos, de ahí que la curva asciende manifiestamente de febrero a marzo.

Las necesidades de efectivo para el pago de las deudas por parte de los agricultores, compra de materia prima por parte de los acopiadores e industriales y pago a sus proveedores por el comercio, provoca un descenso en los meses de marzo y abril.

En los meses de abril a julio se producen ascensos, debido a los depósitos de los colonos, los acopiadores y los comerciantes. La velocidad del dinero bancario alcanza entonces su máxima expresión, especialmente por el pago de las cooperativas a sus asociados.

La curva experimenta un descenso de julio a agosto como consecuencia de la terminación de la cosecha, pero vuelve a incrementarse a raíz del cobro por parte de los acopiadores que vendieron a crédito, y que acuden al banco a depositar sus ingresos.

En el resto del ciclo la curva desciende, como consecuencia del retiro gradual de los colonos para hacer frente a sus necesidades familiares, o las propias del laboreo agrícola, como ser amortización de maquinarias, compra de implementos agrícolas, reparaciones, limpieza de los campos, amortización de la deuda bancaria y de la contraída con los almaceneros minoristas.

La curva de ahorros se inicia con un descenso que se manifiesta en el mes de noviembre y que es motivado por distintas circunstancias pudiéndose citar al ahorro de los colonos para proveer a sus necesidades durante la época de "expectativa" y por las propias del laboreo agrícola señaladas anteriormente.

ECUACIONES DE LAS RECTAS DE TENDENCIA SECULAR DE LA ZONA MONOCULTIVOS

(Cuadrados mínimos)

Provincia del Chaco

1 - Depósitos generales

a) Valores reales $y = 26,10 x + 17,52$

b) Valores deflacionados $y = -1,63 x + 32,55$

2 - Préstamos

a) Valores reales $y = 84,91 x + 45,51$

b) Valores deflacionados $y = 67,15 x + 1,14$

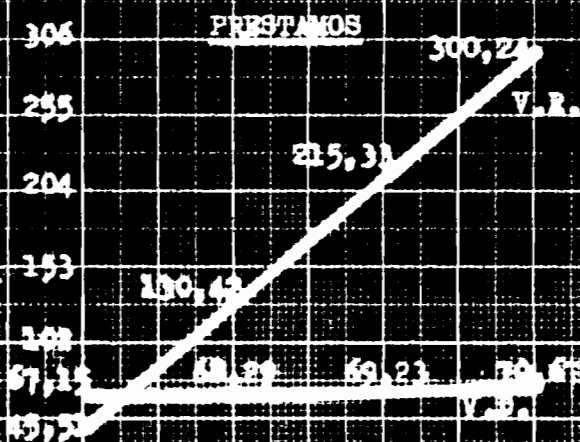
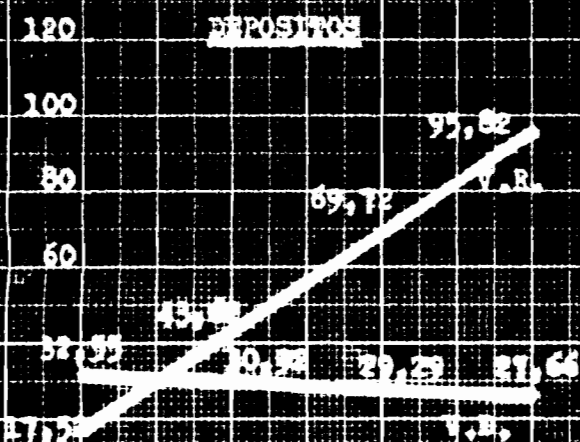
3 - Depósitos en Caja de Ahorro

a) Valores reales $y = 4,19 x + 37,82$

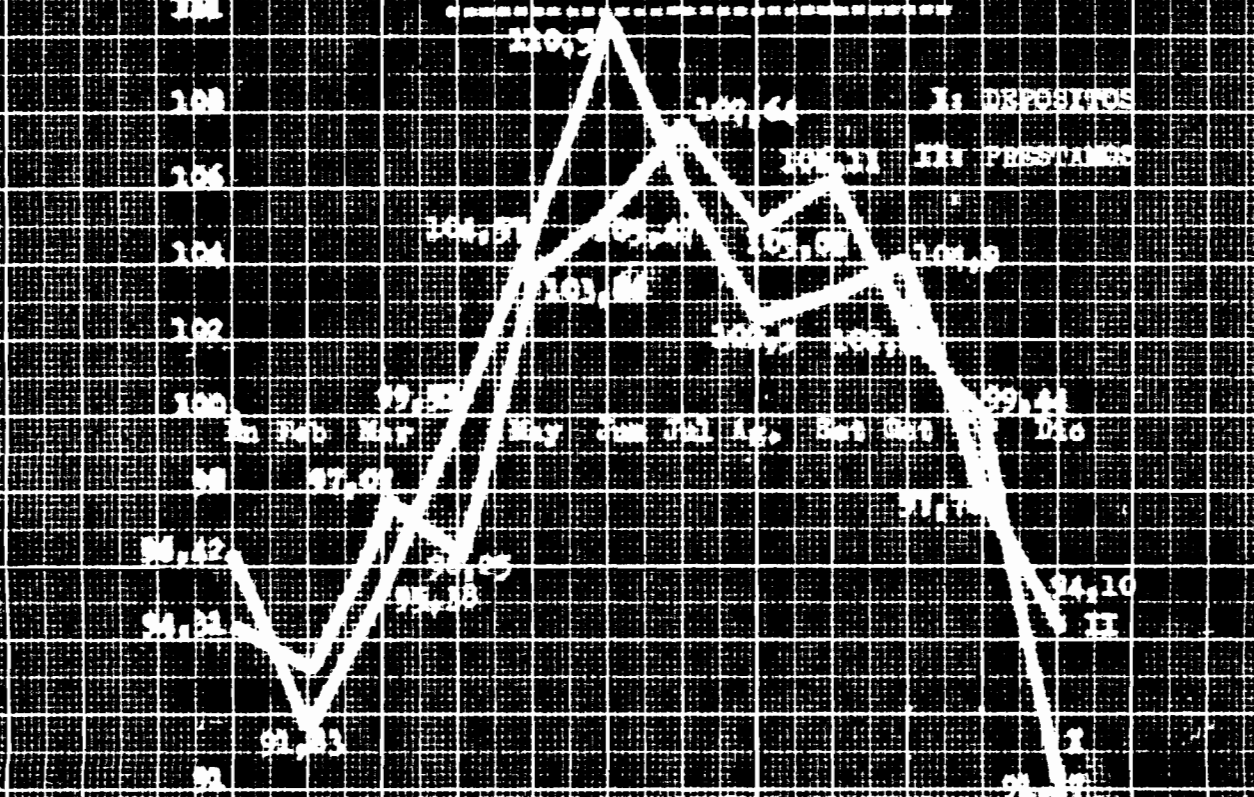
b) Valores deflacionados $y = -0,93 x + 8,39$

" PROVINCIA DEL CHACO "

" HECTAS DE TENDENCIA SECULAR "

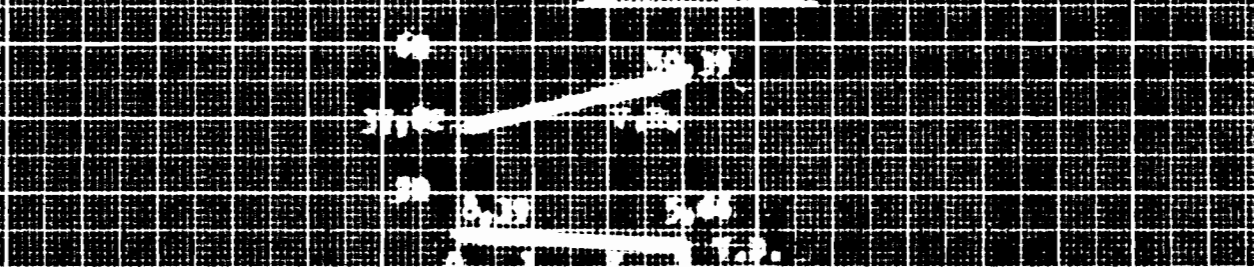


" CURVAS DE VARIACION ESTACIONAL "



" HECTAS DE TENDENCIA SECULAR "

CALAJE DE MONEDAS



NOTA: V.P. = VALORES REALES
V.D. = VALORES DENOMINACIONES

En general la mayoría efectúa ahorros durante el año para destinarlos a gastos habituales de fin de año y para el período de variaciones climatológicas.

La curva sufre un notable ascenso durante la época de la cosecha, pues el colono ahorra una parte de sus ingresos a medida que la vende. El descenso es bien pronunciado como manifestación típica de una economía monoprodutora.

En general las curvas de depósitos, ahorros y préstamos analizadas demuestran las variaciones propias de una economía monoprodutora. No obstante la vinculación que con el proceso agrícola tiene este análisis, ello no significa que sea el único factor condicionante de las variaciones observadas. Hay otras manifestaciones económicas, ya sean agrícolas, ganaderas, comerciales o industriales, que están incluidas en las cifras totales, pero cuyas variaciones no tienen influencia en la variación de los montos señalados. Estos factores a su vez están influenciados por la producción anual del algodón.

<u>Trimestre</u>	<u>1ro.</u>	<u>2do.</u>	<u>3ro.</u>	<u>4to.</u>
Indices (medias encademadas)	143,74	139,86	86,21	117,76

VII - Zona de Cultivos diversificados

1) - Provincia de Misiones

a) Conceptos generales

La población se condensó en las zonas favorecidas por las vías de comunicación. El aumento de la población fue muy lento por los latifundios y la precariedad de los títulos de tierras de origen fiscal. A partir de 1918 acrece el cultivo de la yerba mate y desde 1928 empie

za el del tung y el te.

Los recursos económicos de la Provincia de Misiones son importantes y variados. Una de las primeras manifestaciones económicas, fue la explotación forestal desarrollada en las zonas ribereñas a los grandes ríos. De esta manera los puertos facilitaban el transporte de los productos, influyendo en la localización de la población en el litoral. La tarea de talado de los bosques permitió la obtención de maderas como productos comerciales y liberó a la tierra para la agricultura, que se sumó así a las actividades económicas.

Las cuatro quintas partes de Misiones dedicábanse en 1903 al cultivo de la yerba mate. Desde 1918, en adelante, decrece tal actividad otorgando prioridad al tung, te, caña de azúcar.

Es importante la producción de cítricos tales como: naranjas, limones, mandarinas y pomelos. Las variaciones estacionales quedan compensadas y prácticamente eliminadas por la gran variedad de producción agrícola.

La producción ganadera, es de cierta magnitud.

La actividad industrial es consecuencia de la producción consignada anteriormente y es manifiesta en los secaderos y establecimientos de elaboración de yerba mate y te. Existen obrajes y aserraderos como importantes fábricas de aceite de tung y de aceites de esencias. Los cítrus originaron las plantas empaquetadoras y de elaboración de subproductos.

b) Impregnación bancaria

La creciente actividad industrial y comercial se comple-

menta con los servicios bancarios que prestan las siguientes instituciones :

Bco. de Galicia y Buenos Aires
Bco. Industrial de la Rep. Argentina.
Bco. Popular de Rosario
Caja Nac. de Ahorro Postal

C) Conclusiones

Tendencia secular - Valores reales y deflacionados

La tendencia de los depósitos generales en cifras reales mantienen un gran crecimiento, mientras que en cifras deflacionadas demuestra muy escaso aumento con una recta apenas superior a la horizontal.

Los depósitos de caja de ahorros del mismo banco muestran una situación desfavorable en virtud de que las cifras deflacionadas revelan una constante disminución del ahorro, es decir una descapitalización, aunque las cifras nominales indican un aparente aumento. Si se analiza comparativamente el crecimiento de la población con respecto a los depósitos y se establece que si bien la población aumento más de un tercio con relación al censo de 1947 el aumento de los depósitos no ha sido proporcional a tal aumento.

Estas conclusiones no son absolutas, en razón de que a partir de 1956, la actividad del Banco de la Nación debió afrontar la competencia de nuevos bancos como el de Misiones y el Popular de Misiones, etc. cuyo impacto resulta difícil de precisar.

La evolución económica de Misiones, a través de las cifras utilizadas, no refleja variaciones estacionarias, posiblemente por la

compensación que ofrece la variedad de cosechas en el año y la constante industrialización de los productos de sus aserraderos.

En cambio, las cifras deflacionadas ponen de manifiesto ciclos de amplitud aproximada a los diez años (1940 a 1951 y 1952 a 1962) en el período considerado.

2) - Provincia de Catamarca

a) Conceptos generales

En general la actividad económica de la provincia se ha desarrollado lentamente siendo la principal fuente dinámica la explotación agrícola-ganadera aunque con técnicas rudimentarias.

Los principales productos cultivados en la provincia, son cítrus, algodón, vid, olivo, hortalizas, alfalfares y tabaco.

La producción se caracteriza principalmente por ser una zona de frutas templadas, zona de la primeras uvas mes de diciembre, enero y febrero, es decir, productos que tienen un fuerte mercado nacional, pues llegan a los centros de consumo de demanda inelástica.

La "zona del oeste" es óptima para la producción de vinos licorosos abocados (manzanilla, oporto, jerez, etc.). La producción de vino catamarqueño fue creciendo en el curso de los últimos años.

La explotación de olivares es de importancia en la economía de la provincia, en su mayor parte situados en las zonas de Andalgalá y Tinogasta.

La explotación agrícola se encuentra poco tecnificada, y se desarrolla en economías de tipo familiar propias de minifundios que emplean en la época de la cosecha, personal familiar.

La actividad provincial, con respecto a las industrias

extractivas es notoria.

Los conceptos anteriormente enunciados infieren una actividad comercial de escasa magnitud, pues no tiene un mercado con suficiente demanda potencial masiva, debido a los bajos ingresos de su población y al tipo de actividad netamente familiar. La población urbana (especialmente Ciudad de Catamarca) en su mayoría son agentes de reparticiones provinciales, municipales, etc. y da base para el asentamiento del comercio de tipo minorista.

La concreción de obras de riego artificial, la tecnificación de sus industrias extractivas, la distribución racional de la tierra, la sistematización de transportes lograrán encauzar la economía de la Provincia de Catamarca.

b) Conclusiones

b-1 - Tendencia secular de depósitos y préstamos

A los efectos de un estudio detallado del movimiento de depósitos y préstamos de la Provincia de Catamarca es conveniente dividir el período en tres etapas bien demarcadas:

1ra. etapa	1946/1950
2da. etapa	1951/1956
3ra. etapa	1957/1960

En primer término puede observarse una mayor estabilidad de los depósitos con respecto a los préstamos. Los depósitos sufren continuas variaciones mensuales en forma especial, por los ingresos provenientes de los diversos productos de variación estacional y en algunos casos, por ejemplo en el mes de diciembre, con motivo de la festividad de la Virgen del Valle de gran atracción turística.

Los préstamos no manifiestan el mismo comportamiento debido a que se encuentran bajo el régimen de una política bancaria dirigida por los organismos nacionales que le otorgan cierto carácter estable.

La primera etapa, (1946 al 1950) no muestra una elevación acorde con la curva general de tendencia secular. No obstante los depósitos mantienen un leve ascenso.

En la segunda etapa (1951 a 1956) denota un ascenso de ambos volúmenes en concordancia con la curva de tendencia secular. En este período se manifiestan las ondulaciones de la curva, producto de la inestabilidad en el orden agrícola, con motivo de la sequía del año 1952.

En el tercer período, el ascenso es de tipo brusco para los depósitos y normal para los préstamos.

b-2 - Tendencia secular de depósitos y préstamos
Valores deflacionados

De la comparación entre los datos deflacionados y los reales muestran un comportamiento diverso.

La curva de los depósitos es descendente. La curva de los préstamos es ascendente hasta el año 1954, a partir del cual comienza a descender. Es decir, que los depósitos y los préstamos han descendido en el curso de los 14 años. La magnitud de la contracción se manifiesta ampliamente si se observa que las curvas de tendencia secular, obtenidas sobre las cifras deflacionadas de los depósitos, es netamente descendente y la de los préstamos estabilizada.

Todo lo expuesto nos permite expresar que la economía ca-

tamarqueña se ha mantenido estacionaria en el período analizado.

3) - Provincia de Sgo. del Estero - a) Conceptos generales

El nativo de la provincia se ha visto obligado a abandonar el suelo natal notándose un paupérrimo incremento vegetativo.

La provincia posee yacimientos estratégicos de areniscas y cuarcitos, elementos básicos para la obra caminera.

La provincia presenta diversas zonas fitogeográficas. La mecanización de las tareas mediante el uso de máquinas trozadoras ha introducido una verdadera "revolución" económica y social, desplazando los antiguos métodos primitivos, representando un mejor aprovechamiento de las especies forestales, la utilización racional de la mano de obra y la eliminación de los excedentes improductivos que podrán canalizarse hacia otras actividades.

Las áreas de explotación agrícola han aumentado en el curso de estos últimos años. Entre los cultivos de mayor envergadura económica figura el algodón. En la actualidad, en base a planes de reactivación agropecuaria, se han conseguido siembras en lugares sin riego, donde la única actividad era la forestal.

Por último puede expresarse que la alfalfa constituye uno de los puntales de la economía agraria santiagueña, influyendo en los precios del mercado nacional.

El potencial ganadero de Santiago del Estero conoció épocas de florecimiento extraordinario. La extensión provincial permite el procreo de las distintas especies.

La Dirección Provincial de Minas, a partir de agosto de 1959 ha logrado el descubrimiento de los estratégicos yacimientos de areniscas y curcitas, elementos de importancia para las obras viales.

Los estudios geológicos-económicos realizados revelan que el mapa minero de la provincia participa de un variado grupo de yacimientos minerales.

En cuanto al mercado de los minerales puede señalarse que existe una demanda muy buena y sostenida que permite al menos la evolución y desarrollo normal de esas actividades.

La gran producción del suelo debe complementarse con industrias que absorban las materias primas y permitan su transformación. La promoción de industrias del tipo agropecuario, debe estar a cargo de los bancos provinciales y nacionales.

b) Impregnación bancaria - Servicios

El incremento de los préstamos que ha efectuado el Banco de la Provincia de Santiago del Estero ha redundado en beneficio de los distintos sectores agropecuarios, industriales y mineros, así como la colonización, punto de palpitante interés dentro de los planes de reactivación emprendidos por la acción de los gobiernos provinciales.

Entre las instituciones que prestan servicios bancarios pueden citarse a:

Bco.de la Nación Argentina
Bco.de la Provincia de Santiago del Estero
Bco.Español del Río de la Plata Ltda.
Bco.Industrial de la República Argentina
Bco.Hipotecario Nacional
Caja Nacional de Ahorro Postal.

Se ha de expresar que los préstamos del Banco de la Nación representan el 32% de los préstamos totales aproximadamente.

c) Conclusiones

c-1 - Tendencia secular de los préstamos

El análisis de la tendencia secular puede efectuarse en períodos perfectamente delimitados.

Un primer período abarca hasta mediados del año 1955 y demuestra que la provincia no ha recibido impactos generadores en su dinámica económica.

El segundo período a partir del año 1955 con el aumento de los préstamos se ha tratado de estimular el proceso de promoción económica. En este período es notoria la gran inflación.

c-2 - Tendencia secular de los préstamos - Valores deflacionados

Deflacionando las cifras, el decrecimiento es notorio y llega a acentuarse a medida que transcurre el tiempo.

Por lo tanto el aumento nominal de los préstamos, deflacionando cifras no es realmente total.

Las cifras disminuyen y del análisis efectuado al correlacionar las cifras puede expresarse que los desvíos que se producen denotan la existencia de una economía carente de dinámica y sin grandes estacionalidades.

Pero el grado de industrialización que pretende alcanzar la provincia no se ha fomentado con los préstamos que hasta el presente han sido insuficientes.

Entre las determinantes de tal proceder, así como las causas en la disminución de los préstamos por parte del Banco de la Nación Argentina en relación con el total de bancos, cabe expresar que

ECUACIONES DE LAS RECTAS DE TENDENCIA SUCULAR DE LA
ZONA CULTIVOS DIVERSIFICADOS

(Cuadrados mínimos)

1 - Depósitos generales

a) Valores reales

Misiones $y = 18,25 x + 115,04$

Catamarca $y = 5,11 x + 37,59$

b) Valores deflacionados

Misiones $y = 0,10 x + 13,45$

Catamarca $y = 0,57 x + 8,28$

2 - Préstamos

a) Valores Reales

Catamarca $y = 3,5 x + 22,1$

Santiago del Estero $y = 16,7 x + 92,9$

b) Valores deflacionados

Catamarca $y = 0,08 x + 412$

Santiago del Estero $y = -0,86 x + 36,7$

3 - Depósitos en Caja de ahorro

a) Valores reales

Misiones $y = 2,10 x + 17,66$

b) Valores deflacionados

Misiones $y = -0,17x + 3,29$

" RECTAS DE TENDENCIA SECULAR "

PROYECTA DE MISIONES

DEPOSITOS

115.04 133.20 151.54 169.78
V.R.

GATA DE AHORRO

17.65 19.77 21.87 23.98
V.R.

11.15 13.15 15.15 17.15
V.R.

17.65 19.77 21.87 23.98
V.R.

PROYECTA DE AUTOMATICA

DEPOSITOS

37.50 47.50 57.50 67.50
V.R.

DEPOSITOS

25.75 35.75 45.75 55.75
V.R.

11.15 13.15 15.15 17.15
V.R.

25.75 35.75 45.75 55.75
V.R.

PROYECTA DE BARRIO DEL INTERIOR

PRESTAMOS

344 364 384 404
V.R.

VALORES REALES

VALORES REALES

la expansión de los créditos agrarios está condicionada a la exigencia de efectivo mínimo básico y adicional y que a su vez su conducta administrativa depende de la política del ente central.

CAPITULO IV

CAMARAS COMPENSADORAS

I - CONSIDERACIONES GENERALES

Las Cámaras Compensadoras tienen por finalidad realizar el canje entre bancos, de cheques y otros documentos bancarios depositados, facilitando de esa forma la actividad de estas últimas instituciones y acordando al mismo tiempo una mayor velocidad en los medios de pago.

Las Cámaras no registran los retiros que realizan directamente de las cuentas sus titulares y los depósitos en efectivo.

En consecuencia, el movimiento de los cheques compensados -excluidos los cheques de la cuenta del titular cobrados por el mismo y los pagos hechos en moneda corriente, así como los pagos hechos entre clientes de un mismo banco- constituyen un índice significativo de las variaciones del volumen de los Negocios.

Debe tenerse en cuenta que el cheque es un instrumento de pago, en la liquidación final de los negocios, pudiéndose obtener por intermedio de tales organismos índices del desenvolvimiento monetario en su zona de influencia y por consiguiente de su actividad económica. Esto último se aproxima más a la realidad en aquellos países en los que el uso del cheque ha alcanzado una amplia difusión.

La función de las Cámaras Compensadoras, producen como consecuencia un incremento de la riqueza en movimiento, al posibilitar una mayor velocidad en el movimiento de los medios de pago.

El ritmo de las compensaciones no es regular, pues hay influencias estacionales que se traducen en una variación de los índices, que dan a la curva una irregularidad que, lleva a investigar las causas de la misma.

El movimiento de cualquier Cámara Compensadora presenta variaciones en el transcurso del tiempo. Ello se debe a la actividad económica que se refleja a su vez en el aspecto monetario. El análisis de ese movimiento nos permite determinar su magnitud y deducir cuales son las causas económicas que lo originan.

II - ESTUDIO PARTICULAR DE LAS CAMARAS COMPENSADORAS

1) - Cámara Compensadora de La Plata

a) Conceptos Generales

La Cámara Compensadora de La Plata comprende a los bancos cuya zona de influencia se extiende a los Partidos de La Plata, Berisso y Ensenada.

La Plata, ciudad capital de la Provincia de Buenos Aires, centraliza la administración provincial. El puerto es importante, y uno de los primeros del país. Por él se desarrolla el tráfico comercial de los productos de la industria frigorífica, elaborados por establecimientos ubicados en Berisso, que por su producción ocupan un primer lugar en la actividad industrial de la Provincia.

Por su parte Yacimientos Petrolíferos Fiscales tiene instalada una gran destilería de petróleo que con sus derivados, determinan un tráfico de primera magnitud en este tipo de producción. Se encuentran en dicha zona los astilleros de Río Santiago y la Base Naval que

dan importancia económica a la zona.

En la industria textil se destaca la ubicación de grandes establecimientos.

En cuanto a la actividad económica, se desarrolla por una variedad de establecimientos dedicados a la elaboración de productos alimenticios y metalúrgicos de tipo liviano.

La proximidad del Gran Buenos Aires posibilita a esta zona un seguro desarrollo industrial.

En la producción agropecuaria, la explotación de ganado vacuno ocupa un primer lugar, si bien fue ésta la base de la riqueza de la zona, en la actualidad se ha transformado en tambos, granjas y viveros.

La actividad económica que ocupa el primer término en la zona, es la fabril.

La compensación de las variaciones estacionales se motiva por la diversidad de dichas actividades.

El incremento económico motivó que el Banco de la Provincia de Buenos Aires creara una agencia bancaria. En la zona de La Plata pueden citarse entre las características económicas el variado y creciente volúmen de las actividades; la regular y continua producción y su consecuente demanda. Tales manifestaciones tienden a producir una compensación en las variaciones estacionales de otras actividades económicas, mostrando un movimiento estacional de grandes centros poblados.

b) Impregnación bancaria - Servicios

Los servicios bancarios se integran con las siguientes instituciones :

- 1 - Banco de la Provincia de Bs.Aires (Casa Central y Agencias).
- 2 - Banco de la Nación Argentina.
- 3 - Banco Español del Río de La Plata
- 4 - Banco Italia del Río de La Plata
- 5 - Banco Comercial de La Plata
- 6 - Banco Cooperativo de La Plata Ltda.
- 7 - Banco Crédito Provincial
- 8 - Banco Popular de La Plata
- 9 - Banco Río de La Plata
- 10 - Bancos que operan en los Partidos de Berisso y Ensenada compensan con La Plata.

c) Conclusiones. Curva de variación estacional del período 1948 a 1960

Los gráficos revelan diversas desviaciones respecto al promedio.

Los índices máximos Ocurren en los meses :

enero 106,96

abril 108,44

Los índices mínimos corresponden a los meses :

febrero 89,37

junio 96,05

noviembre 96,58

De julio a octubre la curva estacional sigue un ritmo más constante, inferior y próximo al promedio :

99,81 - 98,16 - 98,37 - 100,51

La variación estacional es consecuencia del ritmo fijo de las estaciones en determinados meses. Establecido un promedio anual como tendencia se procede a verificar el desvío de los índices.

La gráfica demuestra que el ritmo de los negocios cae en forma pronunciada al final del verano con un índice de 89,37. Su recuperación se establece en forma decisiva al comienzo del otoño con 108,44, para declinar inmediatamente manteniendo un ritmo más regular e inferior al promedio, después del mes de mayo y hasta el mes de noviembre. En el mes de octubre la recuperación es muy leve alcanzando un nivel de 100,51

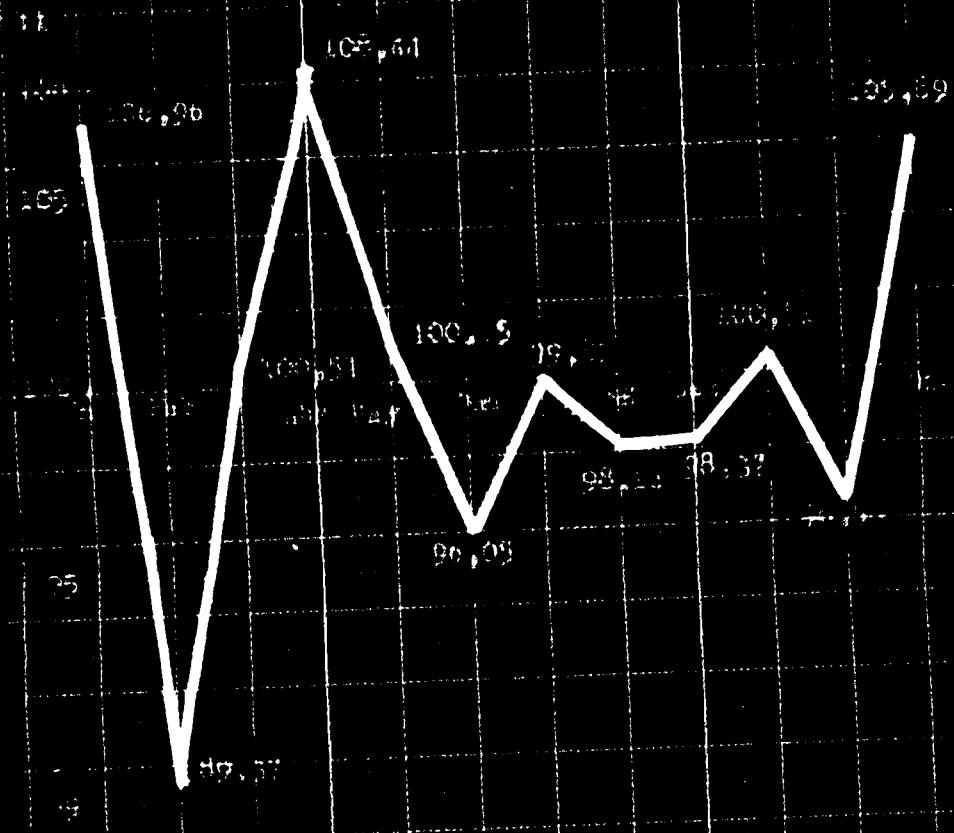
La declinación de las compensaciones bancarias en este lapso, demuestran que el movimiento de los negocios siente el efecto de la estación invernal. La producción agrícola y las actividades productivas de las distintas industrias, que agregados a las costumbres, influyen, a su vez, en la demanda de bienes y servicios. Todo ello, va a repercutir en el movimiento compensador bancario.

Las curvas estacionales de la compensación de cheques correspondiente a los períodos 1920-1948 y 1948-1960, manifiestan una variación semejante en los meses de febrero, marzo, mayo y octubre y aproximada en los meses de noviembre y diciembre.

En el mes de abril la recuperación de los negocios es mucho más pronunciada en el período de 1948-1960 que en el de los años 1920-1948. Esta irregularidad puede ser investigada, puesto que puede ser producida por hechos extraeconómicos que, desequilibran el curso

11111

11111



de los negocios.

Otra diferencia entre ambos períodos, es la mayor regularidad, del período de 1948-1960, después de mayo y hasta fines de octubre

CAMARA COMPENSADORA-LA PLATA

<u>Meses</u>	<u>Indice de variación estacional</u>
Enero	106,96
Febrero	89,37
Marzo	100,51
Abril	108,44
Mayo	100,85
Junio	96,05
Julio	99,81
Agosto	98,16
Setiembre	98,37
Octubre	100,51
Noviembre	96,58
Diciembre	<u>105,89</u>
	<u>100,02</u>

2) - Cámara Compensadora de Rosario

a) Conceptos generales

La Cámara Compensadora de Rosario, recibe sin discusión alguna los reflejos que se manifiestan en la segunda Ciudad de la República.

Dentro de la Provincia de Santa Fe, Rosario constituye la capital económica de la provincia, en virtud de que existen un 38% del total de los establecimientos de la provincia, trabajan más del 45% de la fuerza del trabajo de la misma , se abona el 60% de los sueldos y jornales, y el monto de los ingresos representan el 56% del total provincial.

Estas condiciones económicas de Rosario se han manifestado en el sector bancario, donde funcionan cerca de treinta bancos entre sucursales y agencias. Los principales bancos nacionales tienen por lo menos una sucursal en esta ciudad.

En la zona de influencia de Rosario se han instalado numerosas industrias desde pequeños talleres hasta la industria pesada, manifestándose propicia para el desarrollo industrial.

b) Conclusiones

b-1 - Tendencia secular - Años 1921-1958

Los montos de cheques compensados en Rosario en valores reales muestran dos períodos claramente marcados.

1- Hasta la finalización de los años treinta; Epoca de estabilidad monetaria.

2- Desde los comienzo de los años cuarenta, período de acentuada inflación.

En el primer período los movimientos de cheques compensados a valores reales manifiestan de acuerdo a los promedios anuales y mensuales las diversas etapas de la coyuntura económica. En primer término la expansión acelerada de la post-guerra en los años veinte. Efec-

tivamente los promedios mensuales de 162 millones de pesos en noviembre de 1920 pasan a 472 millones en agosto de 1929, es decir un incremento de casi tres veces. En este período el mes tope ha sido el de enero de 1929, durante el cual hubo un movimiento de 539 millones de pesos, cifra solamente superada en enero de 1946, en virtud de la política de inflación producida.

Entre los promedios anuales el monto más elevado se registró en el año 1929 con 459 millones, no influyendo en demasiado los últimos meses en los que comenzaba a hacerse sentir la crisis.

Hasta el año 1946, el promedio fue superado por motivo de la inflación.

Las cifras reales pueden apreciar la crisis de los años treinta. De 439 millones, en agosto de 1929 se pasa a solamente 167 millones en octubre de 1933, reduciéndose en cinco años en un 66% aproximadamente. El menor de los promedios anuales, puede citarse en el año 1933 con 212 millones de pesos de cheques compensados. A partir de este momento se inicia el ascenso hasta el año 1939 en que se produce la segunda guerra mundial. Este hecho histórico no ha influido significativamente en Rosario. Si analizamos los cheques compensados el monto de éstos no ha sufrido grandes variaciones durante el período bélico en comparación con los años inmediatos anteriores.

En el año 1943, durante el cual se produce un cambio político éste trae como consecuencia grandes reformas económicas, iniciándose una época de proceso inflacionario.

Las cifras reales de cheques compensados no demuestran los

hechos económicos. No obstante puede apreciarse dos caídas pronunciadas una en el año 1954, secuela de la crisis de los años 1952-1953 y otra en el año 1958.

El estudio de los datos por promedios móviles confirman lo que señalan las cifras reales. Un aumento desde 1920 hasta 1929, el descenso pronunciado hasta 1933, el ascenso lento a partir de esa fecha y la suba vertiginosa a partir del año 1946.

El cálculo de la tendencia secular nos señala un coeficiente angular bastante alto, estando influido por el período inflacionario.

b-2 - Tendencia secular. Valores deflacionados
Años 1938-1958

La deflación de las cifras reales se efectuó mediante la relación de los valores corrientes con la marcha de los niveles generales del costo de la vida, eliminando el factor inflación, que es interesante sobre todo para el período de la post-guerra.

Los montos de cheques compensados eliminando el factor inflación desde 1938 hasta 1958, señala para Rosario cuatro periodos.

- 1) - En el año 1940, durante la guerra, con aproximadamente 230 millones, se produce el punto crítico. Debe interpretarse que la segunda guerra mundial, no obstante la suba de los productos de importación y la incipiente industrialización del país no produjo una mejora económica en Rosario, si nos atenemos a las cifras corrientes de los cheques compensados. La tendencia de baja durante el período bélico no se mani-

festaba mediante los promedios reales.

- 2) - El período de post-guerra. En pleno conflicto, se insinúa una suba que toma carácter definitivo a partir del año 1943. Los fuertes saldos acreedores en países extranjeros producto de las exportaciones de la guerra motivan un auge económico del cual Rosario no podía substraerse y que se manifestó en la Cámara Compensadora a modo de barómetro económico. El proceso estaba acompañado por una inflación que acentuaba el panorama optimista. El año tope es el año 1948 con un promedio mensual de 539 millones de cheques compensados.
- 3) - El proceso de descenso se inicia en el año 1948 y termina en el año 1955. La excepción es la ligera suba del año 1953. Al desaparecer las causas del auge económico, la inflación muestra sus efectos. La emisión como financiación de las obras públicas mejoró la coyuntura económica acentuando el pronunciado descenso manifestado en los cheques compensados de Rosario. El panorama se agravó entre los años 1951/52 como consecuencia de la intensa sequía que provocó una paralización de la actividad económica del país, fenómeno que repercutió en la actividad de Rosario. En el año 1953 se insinúa una recuperación que tiene carácter definitivo en 1955. El año 1954 es el año de cheques compensados en cifras deflacionadas más bajo de este período.
- 4) - A partir del año 1955, con motivo del cambio político y de la conducción económica, mediante medidas liberatorias en

el mercado de cambio. el fomento de las exportaciones, las facilidades para el reequipamiento industrial, la devaluación monetaria, etc., se provocó una reactivación económica que, sin alcanzar el auge del año 1948, hizo sentir sus efectos aunque sin detener la inflación. Siguiendo el ritmo de la economía del país la Cámara Compensadora de Rosario siente el fenómeno, el cual se manifiesta en el monto de los cheques compensados. En 1958 comienza un nuevo período, el cual con cifras deflacionadas se inicia con el menor movimiento en 20 años.

La recta de tendencia secular de los cheques compensados en la Cámara de Rosario a valores deflacionados durante el período 1938-1958 tiene una leve inclinación negativa. Esto está en contradicción con la recta calculada a valores reales que mostraba una pronunciada tendencia positiva.

Para proceder a analizar correctamente el período en que se fomentó la inflación debe calcularse la tendencia secular durante los años 1943 a 1955 a valores reales y a valores deflacionados.

En el punto anterior hemos analizado las variaciones anuales. Recordemos que durante el período 1943-55 los cheques compensados en Rosario mostraban cifras crecientes a valores reales (salvo el estancamiento del año 1949 y la baja del año 1953) y dos períodos a valores deflacionados: uno de suba 1943-48 y uno de baja 1948-55.

Entre 1943 a 1955 la recta de la tendencia secular a valores reales muestra una fuerte tendencia positiva. El valor del coeficiente "a" que determina el ángulo de la recta llega para dicho período a

148,32 contra 52,08 para el período 1920/1958, la tendencia secular durante el período 1943/1955 manifiesta una pronunciada tendencia positiva, en Rosario, si se compara con el período 1920/1958.

La recta de tendencia secular a valores deflacionados muestra un fenómeno similar. Calculada la recta para los 21 años era ligeramente negativa ($a = -0,804$), pero considerando solamente el período 1943-1955 el valor de "a" es igual a $-8,93$. Es decir que la tendencia negativa de la recta de este último período es pronunciadamente más negativa que la recta calculada para los años 1938-1958.

La tendencia secular de un período que muestra un coeficiente angular superior al del período que lo comprende, permite expresar que dicho período ha influido marcadamente en el aumento, en ambos sentidos, de la tendencia del período total.

En otros términos, si la recta de un determinado período obtenida a valores reales manifiesta un pronunciado orden positivo y si al reducir el período, la tendencia es aún mayor, es evidente que la tendencia del último período ha influido marcadamente en la tendencia secular total. Por el contrario, si a valores deflacionados, el período menor presenta una recta de tendencia negativa más pronunciada que la del período total, en la tendencia del último período ha influido notoriamente el período menor.

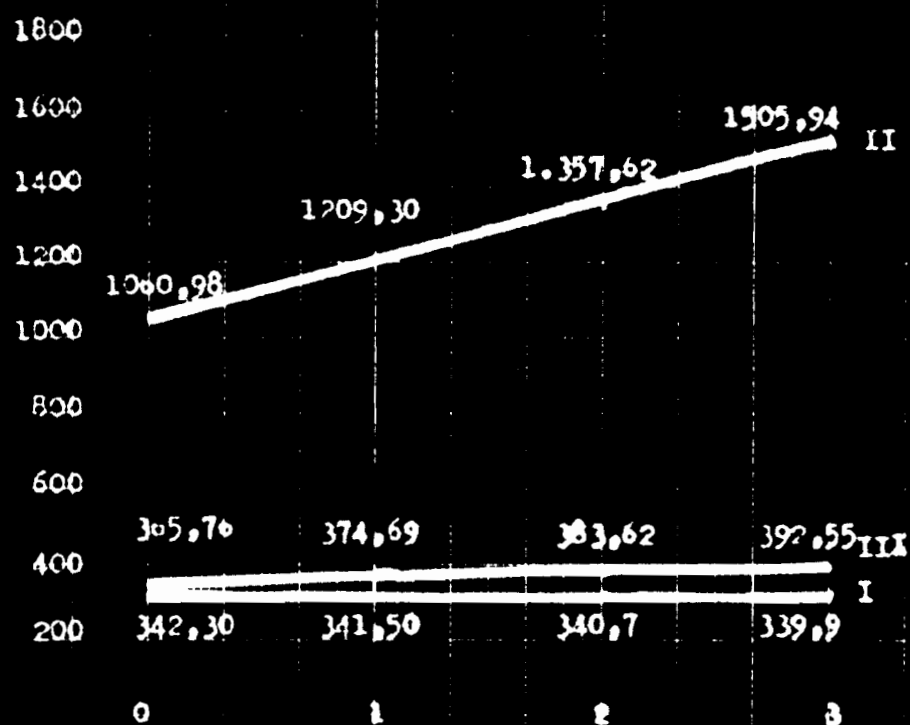
La tendencia secular negativa de los cheques compensados, permite expresar que la inflación ha sido motivo del proceso expresado.

Entre las conclusiones que pueden expresarse citase que

" CANALIZACION COMPENSADORA DE VOLUMEN "

" RECTAS DE TENDENCIA SECULAR "

VALORES DEFLACIONADOS 1938 a 1958: I
 VALORES CORRIENTES 1943 a 1955: II
 VALORES DEFLACIONADOS 1943 a 1955: III



las cifras de cheques compensados, a valores deflacionados, pueden ser un elemento importante para efectuar la medición de los fenómenos económicos. La coyuntura económica a través de las cifras analizadas, ha mostrado la utilidad de los cheques compensados para determinar las épocas de prosperidad y las de crisis. Por otra parte la inflación desmedida y descontrolada provoca un falso auge y conviene tener presente esta tendencia "realmente" bajista manifestada a partir de 1948. Las cifras compensadas en Rosario a valores deflacionados señalan un nuevo tope mínimo, mostrando la posible continuidad de ese proceso.

"CAMARA COMPENSADORA DE ROSARIO"

Cálculo de la tendencia secular

$y = - 0,804 x + 342,30$	Valores deflacionados 1938 a 1958
$y = 148,32 x + 1060,98$	Valores corrientes 1943 a 1955
$y = 8,93 x + 365,76$	Valores deflacionados 1943 a 1955

3) - Cámara Compensadora de Santa Fe

a) Conceptos generales

El estudio de la Cámara Compensadora de Santa Fe comprende el período 1948 a 1960.

Esta cámara comprende un área propicia para el desarrollo de la actividad agrícola y ganadera. La agricultura se destaca dentro de la economía de la zona, siendo los cultivos más importantes trigo, maíz, lino, centeno y girasol.

Si bien la influencia de la actividad agrícola es manifiesta, su importancia obliga a pensar que el movimiento financiero de la

zona está condicionado a las etapas propias del proceso agrícola, es decir: preparación del suelo, siembra, desarrollo, recolección y comercialización.

No obstante se ha manifestado que la Cámara Compensadora de Santa Fe, no refleja en su movimiento las características perfectamente definidas de una actividad zonal basada exclusivamente en la agricultura. La economía agrícola de la zona se ha complementado con actividades industriales que ofrecen menos fluctuaciones en el transcurso del año, pudiéndose apreciar que esta zona, sigue la tendencia que en ese sentido se ha observado en los últimos años en nuestro país.

Como consecuencia de lo expuesto se ha promovido una mayor diversificación en los negocios, con motivo del aumento en la dimensión de las empresas o bien por nuevas radicaciones.

El Departamento Capital merece destacarse dentro de la zona, dado que refleja en parte las distintas actividades inherentes al asiento de las autoridades provinciales, manifestándose las características propias de toda ciudad, desarrollándose en él las actividades de la administración pública provincial, educacionales, comerciales, etc.

En dicho departamento se encuentra el Puerto de Santa Fe, que en los últimos años se ha visto reactivado, al darse salida por el mismo a parte de la producción agrícola de la zona.

b) Impregnación bancaria - Servicios

El número de bancos que operan por intermedio de la Cámara

Compensadora de Santa Fe, es reducido. Puede apreciarse que su composición en su mayor parte se compone por sucursales cuya casa central se encuentra en la Capital Federal.

Los bancos e instituciones que utilizan dicha cámara, son los siguientes:

Español del Río de La Plata
de Italia y Río de La Plata
de Londres y América del Sud
de la Nación Argentina
Nuevo Banco Italiano
Industrial de la República Argentina
de Crédito Comercial (Santa Fe)
de la Provincia de Santa Fe
del Interior (Santa Fe)

c) Conclusiones

c-1 - Curva de variación estacional

El análisis de los índices de variación estacional, permite formular las siguientes observaciones:

La influencia de la agricultura es manifiesta en la actividad económica de la zona. Del mes de abril (99,59) hasta el de setiembre (99,51) los índices se aproximan pero resultan inferiores al normal 100. Recién a partir del mes de octubre (102,07) se observa la iniciación de un repunte que se eleva aún más en diciembre (107,83) para alcanzar su punto máximo en enero (112,09) en febrero vuelve a declinar (90,12) y llega en marzo a 101,05.

Dos etapas básicas de la explotación agraria determinan que

en los meses señalados los índices superan el valor(100): La cosecha y la comercialización. Desde octubre comienza en la zona las cosechas finas de trigo y lino, y casi simultáneamente su comercialización, dando lugar esta última etapa a que en el mes de enero (112,09), se registre el índice de más alto nivel. Como señalamos luego de la declinación de febrero el índice de 101,05 en el mes de marzo tiene lugar por iniciarse en dicho mes la cosecha de maíz y la preparación del nuevo año agrario.

El nivel de 107,83 que se observa en el mes de diciembre corresponde también a la influencia de los gastos que con motivo de las fiestas de fin de año, en general suele efectuar la población.

Los índices obtenidos tienen una particularidad similar a los obtenidos en el análisis del movimiento de las zonas del norte de nuestro país, en las que la actividad agrícola hace sentir su influencia a partir del mes de octubre. Por el contrario, en la Cámara Compensadora de Bahía Blanca que refleja el movimiento del Sur de la Provincia de Buenos Aires y La Pampa, la actividad agrícola se hace sentir a partir del mes de diciembre.

Este comportamiento se motiva en razones climatológicas que son las que determinan que las operaciones de siembra y cosecha en la zona norte se anticipen en dos meses aproximadamente a las de las áreas agrícolas del sur.

Por el contrario, hemos comentado la influencia que la agricultura tiene en la actividad económica de la zona y que motiva que en algunos meses los índices superen el valor (100). Sin embargo podemos

apreciar también que salvo en dos meses febrero (90,12) y agosto (93,03) los índices para la mayoría de los restantes meses del año, arrojan valores que se aproximan al nivel 100.

La agricultura influye sobre la actividad económica de la zona, pero no ofrece las características típicas de aquellas en que prevalece su desenvolvimiento con índices en tres o cuatro meses del año, muy superiores al índice 100 y en los restantes con magnitudes muy por debajo a dicho nivel.

El resultado de los índices de variación estacional, permite indicar que la economía agrícola de la zona tiende a complementarse con otras actividades, logrando mantener dentro de límites moderados las fluctuaciones estacionales.

c-2 - Comparación de los índices de variación estacional de los períodos 1924 a 1948 y 1948 a 1960.

Para cada uno de los períodos indicados anteriormente debe compararse los siguientes valores :

<u>Meses</u>	<u>Período 1924 a 1948</u>	<u>Período 1948 a 1960</u>
Enero	123,05	112,09
Febrero	106,31	90,12
Marzo	109,03	101,05
Abril	103,83	99,59
Mayo	92,50	98,04
Junio	91,94	98,96
Julio	97,47	99,04
Agosto	90,69	93,03
Setiembre	90,96	99,51

<u>Meses</u>	<u>Período 1924 a 1948</u>	<u>Período 1948 a 1960</u>
Octubre	93,67	102,07
Noviembre	92,81	100,45
Diciembre	113,60	107,83

En principio el análisis de ambos períodos permite llegar, a las conclusiones siguientes:

- En el período 1948 a 1960, la actividad agrícola tiene menor influencia que en el período 1924 a 1948.
- El período de 1948 a 1960, con excepción de los meses de neta influencia agrícola, ofrece una aproximación al índice normal 100, posiblemente como consecuencia de la integración económica de la zona con actividad de menor fluctuación.

La verificación de lo expuesto es susceptible de comprobación si para ello se recurre a dos índices significativos de la actividad económica; el área sembrada con los principales cultivos de la zona y la mano de obra empleada por la industria radicada en la misma.

En lo que respecta a la menor influencia de la actividad agrícola de la zona demostrada por medio de Índices de Variación Estacional, éstos ofrecen apreciables diferencias entre los meses de ambos períodos en que incide la actividad agrícola (cosecha y comercialización) Para el período 1924 a 1948 los índices son para diciembre 113,60, enero 123,05, febrero 106,31, marzo 109,03 y abril 103,83. Para el período 1948 a 1960, tenemos: diciembre 107,03, enero 112,09, febrero 90,12, marzo 101,05 y abril 99,59.

En base al análisis de los resultados que arrojan los censos nacionales agropecuarios de los años 1937, 1947, y 1960, en los que se consigna el área sembrada de los principales cultivos de la zona de influencia de la Cámara Compensadora de Santa Fe, durante los años agrícolas 1936/37, 1946/47 y 1959/60, respectivamente, surge la disminución que se ha operado en la superficie sembrada de los principales granos de nuestra explotación agrícola, es decir, trigo, maíz y lino. La disminución del área del trigo en el período 1959/60 con relación a 1936/37 alcanza a 272,515 hectáreas representando la del primer período sólo un 36,05 de la cultivada en el segundo. El maíz de un período a otro comportó, una disminución de 281,753 hectáreas, llegando la superficie cultivada en el período 1959/60 a solo 35,60% de la sembrada en 1936/37. El lino por su parte, ofrece una disminución más pronunciada, dado que el área cultivada en 1959/60 con 534,611 hectáreas representa el 27,11% del período 1936/37.

Puede apreciarse la reducción de la superficie sembrada con dichos cultivos, en cualquier otro año y a medida que nos acercamos a la época actual.

Las reducciones no han sido compensadas con un mayor rendimiento de la producción, por hectárea sembrada. Sobre el particular debemos tener en cuenta: primero que las disminuciones son de tal magnitud que, en las condiciones de explotación de nuestro campo, imposibilitarían una recuperación en el volumen de producción por una mejora en el rendimiento y segundo que tal evento como sabemos no se ha producido pues el rendimiento en algunos casos se ha mantenido a sus

niveles anteriores o bien como consecuencia de la erosión de los suelos ha tendido a decrecer.

Entre los años 1937 a 1960 ha aumentado considerablemente la explotación del centeno y en parte la del girasol, produciéndose posiblemente una sustitución de cultivos, cuyo incremento no alcanza a compensar las disminuciones producidas que reseñáramos anteriormente, si se tienen en cuenta las diferencias de los costos del mercado de los productos cosechados.

La mayor integración de la economía de la zona, queda representada al compararse los Índices de Variación Estacional de los meses en los que las principales etapas de la actividad agrícola (cosecha y comercialización), no tienen mayor preponderancia.

<u>Meses</u>	<u>Período 1924 a 1948</u>	<u>Período 1949 a 1960</u>
Mayo	92,50	98,04
Junio	91,94	98,96
Julio	97,47	99,04
Agosto	90,69	93,03
Setiembre	90,96	99,51

Los índices del período 1948 a 1960 son superiores a los del lapso 1924 a 1948 y tienen una tendencia hacia la normal 100 porque corresponden a una economía más desarrollada donde los efectos antepuestos se van compensando.

Si la totalidad de los índices de los distintos meses del año arrojaron un valor 100 o muy próximos a éste, se estaría en presencia de una economía integrada de los países altamente industrializados

en los cuales no se registran actividades que motivan fluctuaciones pronunciadas,. Por el contrario en los países dedicados al monocultivo, tales índices demuestran fuertes desniveles con valores muy superiores a 100 en el período de cosecha y comercialización del respectivo cultivo y magnitudes inferiores a la normal en los restantes meses del año.

De acuerdo con los datos de los censos industriales de los años 1935 y 1954 puede apreciarse que la mano de obra ocupada aumentó entre ambas fechas en 20.865 personas, representando un incremento del 117,65%. Esta cifra indica la mayor actividad industrial de la zona.

Con respecto al citado índice de mano de obra ocupada puede admitirse que siguiendo la tendencia de industrialización de nuestro país, aquella zona haya visto aún más aumentado su sector industrial.

El incremento de la actividad industrial en la zona debe haber producido seguramente -agregado a otras de efecto similares- una mayor integración de su economía.

Los índices de Variación Estacional de la Cámara Compensadora de Santa Fe del período 1948 a 1960 permiten deducir que la actividad agrícola de la misma a través de la cosecha y comercialización de los principales granos cultivados: trigo, maíz, lino, centeno y girasol, tienen aún preponderancia en el movimiento financiero pero que, la economía de aquella zona se ha ido complementando con otras actividades de menor fluctuación a los del lapso 1924 a

" CAMARA COMPENSADORA DE SANTA FE "

" CURVAS DE VARIACION ESTACIONAL "

PERIODO 1924 a 1948 : I

PERIODO 1948 a 1960 : II



1948, se demuestra así que se ha producido una transformación en su zona de influencia.

Cámara Compensadora de Santa Fe

<u>Meses</u>	<u>Indice de Variación Estacional</u>
Enero	112,09
Febrero	90,12
Marzo	101,05
Abril	99,99
Mayo	98,04
Junio	98,96
Julio	99,04
Agosto	93,03
Setiembre	99,51
Octubre	102,07
Noviembre	100,45
Diciembre	<u>107,83</u>
	<u>100,14</u>

4) - Cámara Compensadora de Tucumán

a) Conceptos generales

Para poder interpretar el movimiento de la Cámara Compensadora de Tucumán en el período 1948/1960, es oportuno hacer algunas referencias acerca de las características que muestra la Provincia de Tucumán especialmente en lo que atañe a su economía, al finalizar el período 1960.

La ganadería se encuentra representada en primer lugar por

vacunos y luego en orden decreciente por equinos, porcinos y lanares.

En materia de cultivos deben señalarse: Caña de azúcar, citrus, horticultura y frutales.

La industria de la caña de azúcar reviste vital importancia no sólo en lo referente al orden económico de la provincia la que constituye su base de sustentación, sino respecto al aporte fundamental que significa dentro de la producción azucarera nacional.

El 70% de los ingenios azucareros del país se encuentran establecidos en la Provincia de Tucumán, constituyendo los establecimientos industriales de mayor significación junto a los talleres ferroviarios de Tafí Viejo y a la fábrica de lino sita en la localidad de Concepción.

b) Impregnación bancaria - Servicios

La misma tiene asiento en la Ciudad de San Miguel del Tucumán, Capital de la Provincia y compensan en esta cámara dentro del radio de actividad de la zona, las siguientes entidades:

Banco Español del Río de La Plata Ltda.

Banco de Londres y América del Sud

Banco de la Nación Argentina

Correos y Telecomunicaciones

Banco Sirio Libanés del Río de La Plata

Banco Industrial de la República Argentina

Banco Comercial del Norte (Tucumán)

Banco de la Provincia de Tucumán

Banco Municipal de Tucumán

El estudio de los montos compensados en la Cámara mes por mes abarca el período 1948-1960.

c) Conclusiones - Curva de Variación Estacional

Los índices de variación estacional correspondientes a la Cámara Compensadora de Tucumán para el período 1948 a 1960, nos demuestra acabadamente la influencia que ejerce la época de la zafra.

Efectivamente en los meses de junio a octubre la curva estacional manifiesta una tendencia ascendente demostrada por los índices de cada mes: Junio 87,28, julio 108,28, agosto 113,19, setiembre 116,18 y octubre 117,94.

En el mes de noviembre con la terminación de la zafra, comienza el descenso de la curva continuando esta tendencia. El ascenso que se manifiesta en el mes de diciembre puede calificarse de excepcional y coincide con el volumen compensable que se vuelca en las Cámaras al finalizar el año, situación que se refleja en las cámaras compensadoras.

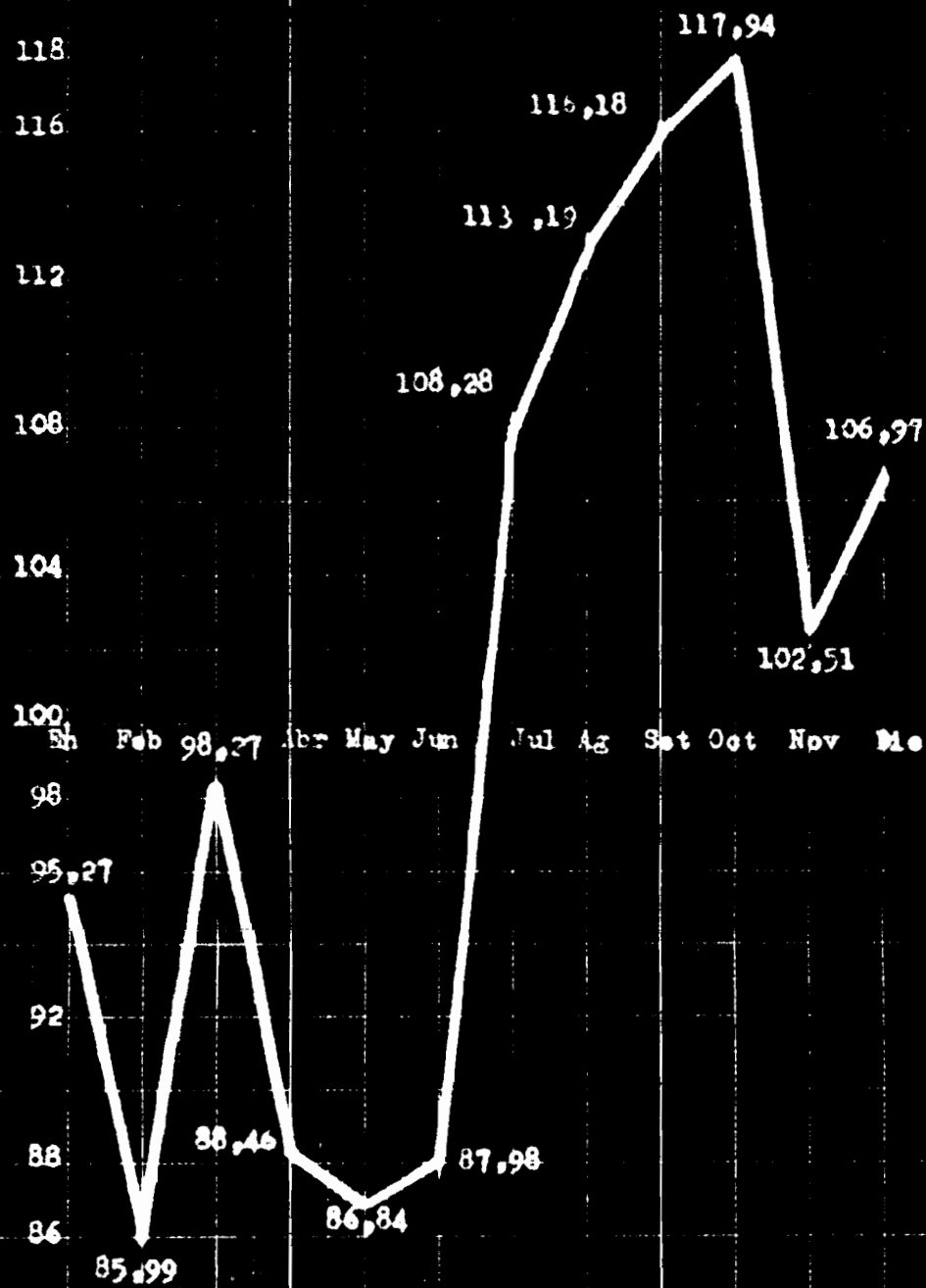
El primer semestre refleja los valores más bajos de la curva, encontrándose el punto mínimo en el mes de febrero con un índice de 85,99.

Desde el mes de enero al mes de abril se observan algunas oscilaciones. A partir de este último mes y hasta la época en que se inicia la zafra, los índices se mantienen casi constantes: abril 88,46 mayo 86,84 y junio 87,98.

En líneas generales existe bastante similitud entre las representaciones de las curvas estacionales correspondientes a los

" CAMARA COMPENSADORA DE TUCUMAN "

CURVAS DE VARIACION ESTACIONAL



períodos 1921-1948 y 1948-1960. En ambas curvas estacionales los puntos mínimos se registran durante el mes de febrero y los valores máximos tanto en la curva correspondiente al período 1921 a 1948 como en la de los años 1948 a 1960 se observan en la época de la zafra.

En el período 1921/1948 el punto máximo se encuentra en el mes de agosto con un índice 119,89 a partir del cual se registran declinaciones paulatinas. En el período 1948/1960 se verifica un leve aumento de los índices en el lapso comprendido entre los meses de junio a octubre en los que se determina el mayor valor con 117,94.

En ambos casos en el mes de noviembre se registra una declinación de importancia como consecuencia de la finalización de la zafra.

Cámara Compensadora de Tucumán

<u>Meses</u>	<u>Indices de Variacion Estacional</u>
Enero	95,27
Febrero	85,99
Marzo	98,27
Abril	88,46
Mayo	86,84
Junio	87,98
Julio	108,28
Agosto	113,19
Setiembre	116,18
Octubre	117,94
Noviembre	102,51
Diciembre	<u>106,97</u>
	<u>99,99</u>

CAPITULO V

TESIS

1) - Cada región tiene una estructura económica peculiar que se motiva en los factores de la producción zonal o en los ciclos que ella origina.

Las operaciones bancarias manifiestan esos rasgos característicos a través de las curvas de variación estacional de sus operaciones que muestran la necesidad de financiación y la época de la liquidez financiera en cada momento según las actividades regionales de la producción.

Las curvas estacionales se atemperan en la medida en que las economías regionales alcanzan un notorio grado de madurez en el desarrollo en virtud de que los diferentes factores estacionales se compensan entre sí.

2) - Las rectas de tendencia secular muestran el proceso de inflación, cuando se consideran las operaciones a valores corrientes, pero cuando se deflacionan las cifras, las tendencias seculares con coeficientes angulares positivos bien definidos en las economías regionales, se convierten, como regla general, en rectas de tendencia secular muy poco creciente de coeficientes angulares negativos como manifestación general. Podrá citarse una excepción. El coeficiente angular de las rectas de tendencia secular a valores deflacionados correspondientes al Gran Buenos Aires, que mostrarían un relativo valor positivo según aplicación que se estudiaron pero que no se pudieron calcular por falta de cifras sectoriales, con motivo de que en el mismo se concentra una gran masa de negocios dentro de un moderado producto

bruto, a expensas de las economías regionales.

3) - Estas comprobaciones estadísticas deberían ser aprovechadas para diagramar la política de aplicación más interesante en cada momento según las características de las economías regionales, sus problemas endógenos y exógenos, y la necesidad de asegurar fuentes de trabajo zonal para el arraigo de las fuerzas humanas, evitando los graves inconvenientes que producen al país las concentraciones urbanas.

BIBLIOGRAFIA

CAPITULO I

Universidad Nacional del Litoral - Facultad de Ciencias Económicas, Comerciales y Políticas. Instituto de Estadísticas. Elementos de Estadística Metodológica - 4 tomos - (según el curso de la materia dictado en la Facultad de Ciencias Económicas, Comerciales y Políticas de la Universidad Nacional del Litoral por el Profesor C.E.Dieulefait) Rosario 1943 - Segunda Edición -

Croxton, Frederick E. y Cowden, Dudley J. - Estadística General Aplicada - Fondo de Cultura Económica - México-Buenos Aires, Primera Edición en Español - 1948.

Frederick, Cecil Mills - Métodos Estadísticos Aplicados a la Economía y los Negocios. Versión Española de Juan Ruiz Magán y Enrique Gastardi, Segunda Edición - M.Aguilar Editor - Madrid 1940 -

Guaresti (h), Juan José - Economía Política - Editorial Guillermo Kraft - Bs.As. - 1965 - (Segunda Parte - Las Oscilaciones Económicas - Capítulo VIII - Descripción de las oscilaciones económicas - La tendencia secular - págs. 220/224)

CAPITULO II

Dell'Amore, Giordano. I depositi nell' economia delle aziende di credito. Milano, A.Giuffré. 1951 (Biblioteca di Economia Aziendale. Serie I - Nro. 6).

Secretaría de Estado de Hacienda de la Nación. Dirección General de Contabilidad y Administración - Departamento de Secretaría - División Biblioteca - Boletín Bibliográfico - Buenos Aires Nro.38 - No-

viembre-diciembre 1964 - Trabajos de Biblioteca: "Los depósitos a término y las obligaciones (Debentures). Nuevas fuentes de los Fondos Bancarios.

Guaresti (h), Juan José - Economía Política - Guillermo Kraft - Bs.As. 1965 (Segunda Parte. Las Oscilaciones Económicas. Capítulo VII - Las Oscilaciones económicas, págs. 206 y 207; Capítulo VIII - Descripción de las oscilaciones económicas, págs. 213/215).

CAPITULO III y IV

A) - Cátedra de Política Bancaria

1 - Zonas Geoeconómicas

Vinculación Zonal de préstamos y depósitos en la Argentina.

Zona gran cerealista: Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos y Córdoba. Felipe Sletattcohen - Registro Nro. 3927.

Trabajo de Investigación Nro.314.

Zona gran cerealista: Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos y Córdoba. Ruben Edgardo Vazquez - Registro Nro.147.

Trabajo de Investigación Nro.346.

Evolución de los préstamos y depósitos en el Banco de la Nación Argentina 1940-1948 - Zona Subtropical. Eduardo Luis Groba. Registro Nro. 6271

Trabajos de Investigación Nro.108.

a) Zona cerealista

Tendencia secular de los depósitos en cta.cte. y en caja de ahorro en el Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Buenos Aires. Noel Nievochowicz Lampert.

Trabajo de Investigación Nro.265.

Curvas estacionales y en caja de ahorro en el Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Buenos Aires. Beatriz Margarita Grocia. Registro Nro. 168.

Trabajo de Investigación Nro.277.

Evolución económica y social de la Provincia de Buenos Aires en relación a la tendencia secular de los depósitos bancarios. Daniel Rodríguez. Registro Nro.16.466.

Trabajo de Investigación Nro.252.

Tendencia secular de las cifras de préstamos del Banco de la Nación Argentina para la Provincia de Buenos Aires. Nestor J.Dorado. Trabajo de Investigación Nro.328.

Recta de tendencia secular de préstamos de la Provincia de Santa Fe. Alfredo R. Pérez Alfaro. Registro Nro.3160.

Trabajo de Investigación Nro.266.

Curvas estacionales de depósitos generales y en caja de ahorro en el Banco de la Nación Argentina de la Provincia de Santa Fe. Miguel Angel Lacoviello. Registro Nro.170.

Trabajo de Investigación Nro.247.

Tendencia secular de las cifras de los depósitos del Banco de la Nación Argentina de la Provincia de Santa Fe. Amalia Martínez. Registro Nro.17.314.

Trabajo de Investigación Nro.279.

Tendencia secular de las cifras de préstamos y depósitos de los Bancos de la Nación Argentina y Provincia de Entre Ríos. Mario Enrique Paenrow. Registro Nro.6348.

Trabajo de Investigación Nro. 307.

Cálculo y análisis de la recta de tendencia secular de los depósitos bancarios de la Provincia de Entre Ríos. Jorge Ricardo Gimenez de Paz. Registro Nro.28829.

Trabajo de Investigación Nro. 341.

Los depósitos bancarios en la Provincia de Entre Ríos y su estacionalidad. Hipólito G.Afancio. Registro Nro.15.679

Trabajo de Investigación Nro. 338.

Curva estacional de los préstamos bancarios de la Provincia de Entre Ríos. Gonzalo R.Maglione. Registro Nro.25.115.

Trabajo de Investigación Nro.306.

Variaciones estacionales de los depósitos efectuados en el Banco de la Nación Argentina de la Provincia de Córdoba. Nicolás Italo La Sala.

Trabajo de Investigación Nro.251.

Curva estacional de préstamos de la Provincia de Córdoba. Mario Wainstein . Registro Nro.25.920.

Trabajo de Investigación Nro.260.

b) Zona Vitivinicola - Fruticola

Zona vitivinícola: Mendoza, San Juan, Río Negro. Julie Cvsejevich. Registro Nro.3696.

Trabajo de Investigación Nro.315.

Tendencia secular de las cifras de depósitos del Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Mendoza. Rodolfo Di Paola. Registro Nro.13.236.

Trabajo de Investigación Nro.304.

Tendencia secular de las cifras de préstamos de los Bancos de la Provincia de San Juan. José Jorge Bajlec. Registro Nro. 23093. Trabajo de Investigación Nro. 269.

Estudio analítico de los préstamos en la Provincia de Río Negro. Oriol Oscar y Rubionetterman Edgardo. Registros Nros. 20366 y 19872.

Trabajo de Investigación Nros. 290 y 291.

Curva estacional de depósitos en la Provincia de Río Negro Jorge Jesús Rodríguez. Registro Nro. 19371 Trabajo de Investigación Nro. 226.

Cálculo de la tendencia secular de los depósitos en cta. cte. y en caja de ahorro de la Provincia de Río Negro. Osvaldo J. Louzan. Registro Nro. 16667

Trabajos de Investigación Nro. 318.

c) Zona Ianera

Vinculación zonal de Préstamos y Depósitos en la Argentina. Zona Patagónica - Chubut, Neuquén, Santa Cruz, Tierra del Fuego. Rodolfo A. DiPaola. Registro Nro. 13236

Trabajo de Investigación Nro. 339

Estudio sobre las variaciones estacionales de los depósitos en cta. cte. y caja de ahorro de la Provincia de Santa Cruz. Armando Nubynkier. Registro Nro. 23.087.

Trabajo de Investigación Nro. 235.

Tendencia secular y variación estacional de los préstamos del Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Santa Cruz. Alfredo Antonio Folica y Mario Francisco DeLorenzo. Registros Nros. 20492 y 26792.

Trabajo de Investigación Nro. 296

Tendencia secular de los depósitos de la Provincia de Chubut.

Jaime A. Bernasconi. Registro Nro.7095

Trabajo de Investigación Nro. 323

Curva estacional de préstamos bancarios de la Provincia de Chubut. Samuel Brunstein. Registro 13055

Trabajo de Investigación Nro.308

d) Zona Azucarera

Cálculo e interpretación de la recta de tendencia secular de los préstamos de la Provincia de Jujuy. José Seijo. Registro Nro.21840
Trabajo de Investigación Nro.311.

Cálculo de la tendencia secular de los préstamos de los depósitos en cuenta corriente y en caja de ahorro en la Provincia de Salta. Isidoro E. Benvenuti y José Juan Bertran. Registro Nros.4769 y 1162
Trabajo de Investigación Nro.228.

Curva estacional de los depósitos en cuenta corriente y en caja de ahorro del Banco de la Nación Argentina. Sucursal Tucumán. Osvaldo Luis y Prado. Registro Nro.86
Trabajo de Investigación Nro. 255.

e) Zona Ganadería Extensiva

Recta de tendencia secular de préstamos de la Provincia de San Luis. Domingo E. R. Fassino. Registro Nro.19786.
Trabajo de Investigación Nro.274.

Tendencia secular de las cifras de depósitos de la Provincia de San Luis. Emilio Fandiño. Registro Nro.5737
Trabajo de Investigación Nro. 343

Variación estacional de los depósitos en cta.cte. y caja de ahorro de la Provincia de San Luis. Alberto B.Tessi. Registro Nro.20368
Trabajo de Investigación Nro. 276.

Recta de tendencia secular de depósitos en cta.cte. y en caja de ahorro del Banco de la Nación Argentina de la Provincia de La Pampa. Roberto Ruben Nölli.
Trabajo de Investigación Nro. 335.

Tendencia secular de los préstamos bancarios en la Provincia de La Pampa. Carlos Reconda
Trabajo de Investigación Nro. 312

Construcción y análisis de la curva de variación estacional de los depósitos en la Provincia de La Pampa. José Manuel Traverso.Registro Nro. 7020
Trabajo de Investigación Nro 309.

Evolución de los depósitos bancarios de la Provincia de Formosa de 1946 a 1961. Quintino Pierino Dell'Elce. Registro Nro. 25356
Trabajo de Investigación Nro 273.

Tendencia secular de las cifras de préstamos en la Provincia de Formosa. Iris Gomez. Registro Nro.11326
Trabajo de Investigación Nro. 299.

Cálculo y análisis de la curva estacional de los préstamos en la Provincia de Formosa. Adolfo Guillermo Etchepareborda.Registro Nro. 16139.
Trabajo de Investigación Nro. 313.

f) Zona de Monocultivos

Variaciones estacionales y tendencia secular de depósitos

en cta.cte. y caja de ahorro de la Provincia del Chaco. Antonio C. Basile (h). Registro Nro.50002.

Trabajo de Investigación Nro. 249.

g) Zona de Cultivos Diversificados

Recta de tendencia secular de los depósitos generales y de caja de ahorro del Banco de la Nación Argentina en la Provincia de Misiones. Alciles Victorio Paneiva. Registro Nro.15459

Trabajo de Investigación Nro. 301.

La Economía Misionera y el apoyo crediticio bancario. René Carlos Troxler. Registro Nro.19860

Trabajo de Investigación Nro. 157.

Estudio de la tendencia secular de las cifras de depósitos y préstamos de la Provincia de Catamarca. Elías Grauman e Issac Guterman. Registro Nros. 20456 y 27629

Trabajo de investigación Nro. 232.

Tendencia secular de los préstamos en la Provincia de Santiago del Estero. Rubén E.Vazquez. Registro Nro.147

Trabajo de Investigación Nro. 293

2) Cámaras Compensadoras

Determinación de los índices de variación estacional de la Cámara Compensadora de La Plata. Alfredo Jorge Mortena. Registro Nro.7421

Trabajo de Investigación Nro. 234.

Determinación de los índices de variación estacional de la Cámara Compensadora de Santa Fe (1948-1960) Camilo Victoriano Varela. Registro Nro.12269

Trabajo de Investigación Nro.239

Tendencia secular de los cheques compensados en la Cámara Compensadora de Rosario. Juan Carlos Borgo. Registro Nro. 22556.

Trabajo de Investigación Nro. 289.

Cámara Compensadora de Tucumán 1948-1960. Tiroc Horacio Oubiña. Registro Nro. 13273

Trabajo de Investigación Nro. 236.

B) - Bibliografía General

Boletín de Estadística - Dirección Nacional de Estadística y Censos - Poder Ejecutivo Nacional - Secretaría de Estado de Hacienda.

Informe E.S. (Estadísticas Sociales) Costo de Nivel de vida - Precios Minoristas y Salarios Industriales.

Banco Central de la República Argentina - Gerencia de Investigaciones Económicas - Boletín Estadístico.

Memorias Anuales de: Banco Central de la República Argentina, Banco de la Nación Argentina, Banco Industrial de la República Argentina y Banco de la Provincia de Buenos Aires.

Consejo Federal de Inversiones - Memoria 1960-1961 - Buenos Aires - Argentina 1962.

Consejo Nacional de Desarrollo - Mapas y Estadísticas de la República Argentina - Buenos Aires - Argentina 1962.

De Rock, M.H. - Banca Central - Fondo de Cultura Económica México-Buenos Aires - 3ra. Edición.

Ferrari Alberto, La Gestione del Crédito, Teoría e Técnica Della Banca di Credito Ordinario. Casa Editrice Giuseppe Principato - Milano - Messina, 1947.

Ferrer, Aldo - La economía argentina, las etapas de su de-

sarrollo y problemas actuales. México - Fondo de Cultura Económica, 1963.

Pantaleoni, Mafeo: Una visione cinematografica del progresso della scienza economica, in "Erotemi DiEconomia" Bari, 1925, vol. I

Portnoy, L. - La realidad argentina en el siglo XX - Análisis crítico de la economía - Fondo de Cultura Económica - México- Buenos Aires.

Sayers, R.S. - La Banca Moderna - F.C.E. México-Buenos Aires - 3ra. Edición.

INDICE GENERAL

	<u>Página</u>
Sumario	
Introducción	I
<u>CAPITULO I</u> - Técnica de la Elaboración bancaria	1
1 - Conceptos generales de la selección de fuentes ..	1
2 - Técnica estadística	4
a) De la compilación en general	4
b) Método de los promedios móviles	6
c) Relación entre datos reales y promedios móviles	8
d) Determinación de la recta de tendencia secular	10
Procedimiento matemático	
a) Conceptos generales	10
b) Cálculo de la recta de tendencia secular	11
c) Ajustamiento cuadrático parabólica	16
e) Determinación de la recta de tendencia secular con datos deflacionados	16
a) Referencia a la deflación de datos	16
b) Procedimiento matemático	21
c) Consideraciones generales	22
3 - Cálculo de las curvas de variación estacional ...	23
a) Conceptos generales	23
b) Método de cálculo	24
4 - Análisis del material estadístico	26
<u>CAPITULO II</u> - Teoría de la Dinamica bancaria	28
Conceptos preliminares	28
Función de los depósitos	28
Clasificación de las fluctuaciones	29
De las fluctuaciones de los depósitos y préstamos en general	31
Fluctuaciones en el tiempo y zonales	34
De los depósitos familiares o economías domésticas	39
De las transferencias de las disponibilidades de los depositantes	40

Página

La incidencia de los costos en el volumen de las cuentas corrientes, caja de ahorros y plazo fijo. Tasas de interés	42
Función de la intermediación bancaria	46
Bancos y clientes	47
Demanda de disponibilidades. Préstamos bancarios	47
Nivel de precios y su influencia en las cuentas corrientes	49
Efectos de la inflación	52
Ciclos económicos. Variaciones estacionales. Su influencia en la consistencia de las cuentas corrientes	53
De los bancos en particular. Comportamiento de los depósitos	62
<u>CAPITULO III - Zonas geoeconómicas</u>	68
I - <u>Zona cerealista</u>	68
a) Parte general	68
1 - Conceptos previos	68
2 - Impregnación bancaria - Servicios	69
3 - Aspecto social	72
b) Estudio particular de las provincias	72
1 - Provincia de Buenos Aires	72
a) Conceptos generales	72
b) Impregnación bancaria - Servicios	77
c) Conclusiones generales	82
c-1 - Tendencia secular de los depósitos ..	84
c-2 - Tendencia secular de los depósitos-Valores deflacionados	86
c-3 - Tendencia secular de préstamos	86
c-4 - Tendencia secular de préstamos -Valores deflacionados	89
c-5 - Curva de variación estacional	90
2 - Provincia de Santa Fe	91
a) Conceptos generales	91
b) Impregnación bancaria - Servicios	92

	<u>Página</u>
c) Conclusiones generales	93
c-1 - Tendencia secular de los depósitos	93
c-2 - Tendencia secular de los depósitos -Valores deflacionados	93
c-3 - Tendencia secular de los préstamos-Valores reales y deflacionados	94
c-4 - Curva de variación estacional	95
3 - Provincia de Entre Ríos	97
a) Conceptos generales	97
b) Impregnación bancaria - Servicios	98
c) Conclusiones generales	98
c-1 - Tendencia secular de los depósitos	98
c-2 - Tendencia secular de los depósitos -Valores deflacionados	99
c-3 - Tendencia secular de los préstamos	99
c-4 - Tendencia secular de los préstamos-Valores deflacionados	100
c-5 - Curva de variación estacional	100
4.- Provincia de Córdoba	107
a) Conceptos generales	107
b) Conclusiones generales	108
c-1 - Curva de variación estacional de depósitos	108
c-2 - Curva de variación estacional de préstamos	109
<u>II - Zona Vitivinícola - Frutícola</u>	109
a) Parte general	109
1 - Conceptos previos	109
2 - Impregnación bancaria - Servicios	111
a) Depósitos	111
b) Préstamos	112
b) Estudio particular de las provincia	114
1 - Provincia de Mendoza	114
a) Conceptos generales	114
b) Impregnación bancaria - Servicios	116
c) Conclusiones	116

	<u>Página</u>
c-1 - Tendencia secular de los depósitos	116
c-2 - Tendencia secular de los depósitos -Va- lores deflacionados	117
c-3 - Curva de variación estacional	117
2)- Provincia de San Juan	117
a) Conceptos generales	117
b) Impregnación bancaria - Servicios	119
c) Conclusiones	119
c-1 - Tendencia secular de los préstamos	119
c-2 - Tendencia secular de los préstamos- Va- lores deflacionados	119
c-3 - Curva de variación estacional	120
3 - Provincia de Río Negro	120
a) Conceptos generales	120
b) Impregnación bancaria - Servicios	122
c) Conclusiones	123
c-1 - Tendencia secular de depósitos - Valo- res deflacionados	123
c-2 - Tendencia secular de los préstamos	125
c-3 - Tendencia secular de los préstamos - Va- lores deflacionados	125
c-4 - Curva de variación estacional	125
III - <u>Zona Lanera</u>	129
a) Parte general	129
Conceptos previos	129
b) Estudio particular de las provincias	136
1 - Provincia de Santa Cruz	136
a) Conceptos generales	136
b) Impregnación bancaria - Servicios	138
c) Conclusiones	138
c-1 - Tendencia secular de préstamos	138
c-2 - Tendencia secular de préstamos - Valores deflacionados	139
c-3 - Curva de variación estacional	140

Página

2 - Provincia de Neuquen	143
a) Conceptos generales	143
b) Servicios	144
3 - Territorio Nacional de Tierra del Fuego, Antárti- da e Islas del Atlántico Sur	144
a) Conceptos generales	144
b) Impregnación bancaria - Servicios	145
4 - Provincia de Chubut	145
a) Conceptos generales	145
b) Impregnación bancaria - Servicios	147
c) Conclusiones	147
c-1 - Tendencia secular de los depósitos	147
c-2 - Tendencia secular de los depósitos - Valo- res deflacionados	148
c-3 - Curva de variación estacional	148
IV - <u>Zona Azucarera</u>	149
a) Parte general	149
Conceptos previos	149
b) Estudio particular de las provincias.....	150
1 - Provincia de Salta	150
a) Conceptos generales	150
b) Impregnación bancaria - Servicios	153
c) Conclusiones	153
Tendencia secular de depósitos y préstamos	153
2 - Provincia de Tucumán	155
a) Conceptos generales	155
b) Curvas de variación estacional	155
3 - Provincia de Jujuy	156
a) Conceptos generales	156
b) Impregnación bancaria - Servicios	160
c) Conclusiones	160
c-1 - Tendencia secular de los depósitos y prés- tamos	160
c-2 - Curva de variación estacional	163

Página

V - <u>Zona de Ganadería Extensiva</u>	164
a) Parte general	164
Conceptos previos	164
b) Estudio particular de las provincias	164
1 - Provincia de Corrientes	164
a) Conceptos generales	164
b) Impregnación bancaria - Servicios	165
c) Conclusiones	165
c-1 - Tendencia secular de depósitos y préstamos	165
c-2 - Curva de variación estacional	165
2 - Provincia de La Pampa	166
a) Conceptos generales	166
b) Impregnación bancaria - Servicios	167
c) Conclusiones	167
c-1 - Tendencia secular de los préstamos	167
c-2 - Tendencia secular de los depósitos	169
c-3 - Curva de variación estacional	169
3 - Provincia de San Luis	171
a) Conceptos generales	171
b) Impregnación bancaria - Servicios	172
c) Conclusiones	173
c-1 - Tendencia secular de los depósitos	173
c-2 - Tendencia secular de los préstamos	173
c-3 - Curva de tendencia secular deflacionada ..	174
c-4 - Curva de variación estacional	174
4 - Provincia de Formosa	175
a) Conceptos generales	175
b) Impregnación bancaria	177
c) Conclusiones	177
c-1 - Tendencia secular de préstamos	177
c-2 - Tendencia secular de préstamos - Valores deflacionados	178

	<u>Página</u>
2 - Cámara Compensadora de Rosario	200
a) Conceptos generales	202
b) Conclusiones	202
b-1 - Tendencia secular - Años 1921 - 1958	203
b-2 - Tendencia secular - Valores deflaciona- dos - Años 1938-1958	205
3 - Cámara Compensadora de Santa Fe	209
a) Conceptos generales	209
b) Impregnación bancaria - Servicios	210
c) Conclusiones	211
c-1 - Curva de variación estacional	211
c-2 - Comparación de los índices de variación estacional de los períodos 1924 a 1948 y 1948 a 1960	213
4 - Cámara Compensadora de Tucumán	218
a) Conceptos generales	218
b) Impregnación bancaria - Servicios	219
c) Conclusiones	220
Curva de variación estacional	220
<u>CAPITULO V</u> - Tesis	222
<u>BIBLIOGRAFIA</u>	224
Capítulo I	224
Capítulo II	224
Capítulo III y IV	225
a) Cátedra de Política bancaria	225
b) Bibliografía general	232

