



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



# Dinámica del balance de pagos de la República Argentina: período 1955 a 1965

López Daneri, Fernando Roberto

1967

Cita APA: López Daneri, F. (1967). Dinámica del balance de pagos de la República Argentina, período 1955 a 1965.

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. 7501  
442

# FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES  
CATEDRA DE POLITICA BANCARIA  
(634)

Trabajo de tesis doctoral sobre el tema:

"DINAMICA DEL BALANCE DE PAGOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA-PERIODO  
1955/65"

Presentado por el alumno:

FERNANDO ROBERTO LOPEZ DANERI  
(PLAN D)

*Distinguido  
Milella*

Para optar al grado de:

DOCTOR EN CIENCIAS ECONOMICAS

*CSB*  
*Marcelo G. Cañelas*

**CATALOGADO**

Fecha de Presentación: 22 de Noviembre de 1967

Profesor: Dr. Marcelo G. Cañelas

Número de Registro: 20.447      L.U. 7.345

Domicilio: Charcas 3585 - 4º Piso - Dto. "A" - Capital - TE. 85-1975

(1967. 2º Cuatrimestre)

*F.R. Lopez Daneri*

## S U M A R I O

- 1) Introduccion
- 2) Estudios anuales de los Balances de Pagos de la República Argentina desde 1955 a 1965.
- 3) Factores de incidencia en el Balance de Pagos de la República Argentina.
- 4) Conclusiones.

P R E F A C I O

La elección del tema de mi tesis fue motivado por el deseo de aportar mi modesto esfuerzo al estudio de los principales problemas que presentó el balance de pagos de nuestro país, durante el período 1955/65, dado que el sector externo de los países en desarrollo constituye uno de los factores básicos de su crecimiento.

Es indudable que un desarrollo pleno y sostenido de nuestra economía deberá sustentarse en la expansión de su comercio exterior, que le permitirá obtener los recursos necesarios para financiar su evolución y la realización de grandes obras de infraestructura.

Para lograr este objetivo, los países desarrollados deberán contemplar la realización de una flexible política comercial y de desarrollo, frente a los problemas que aquejan a los países en desarrollo, incluido la República Argentina.

Para la preparación de mi trabajo, me he basado exclusivamente en las estadísticas oficiales publicadas por el Banco Central de la República Argentina y por la Dirección Nacional de Estadística.

Por último, quiero testimoniar con estas breves líneas, mi profundo respeto y mi más sincero agradecimiento a mi maestro, el Doctor Marcelo G. Cañelas, quien con sus sabias enseñanzas, me orientó y estimuló en la realización de este trabajo.

## CAPITULO I

### INTRODUCCION

#### SITUACION ECONOMICA AÑO 1955

A fines de 1955, luego de producido el evento revolucionario, nuestra economía se encontraba padeciendo una crisis originada en desequilibrios estructurales que venían de años atrás, influidos en factores externos desfavorables y también en un creciente intervencionismo, que en lugar de lograr y orientar un crecimiento sostenido y equilibrado, agudizó los efectos perniciosos de estos factores.

A influjo de esas ideas predominantes se alentó el desarrollo de la industria, principalmente liviana, que para su crecimiento requirió importantes inversiones en bienes de capital, materias primas y combustibles de origen externo. Si bien dicha política estaba orientada a una saludable sustitución de las importaciones, al no preverse una política agresiva de producción de cereales y carne, cuyas exportaciones nos hubieran permitido obtener las divisas necesarias para un creciente desarrollo industrial, que unido a una baja de los precios mundiales de los productos básicos, originó un estrangulamiento del sector externo. Es decir que la mayor demanda de las importaciones no coincidió con un aumento correlativo de la capacidad de compra del país.

La menor producción agropecuaria, que mantuvo una tendencia decreciente, a partir de los primeros años de la segunda post guerra, no obedeció sino, muy parcialmente, a factores climáticos, salvo la gran sequía de 1952. La principal causa fue el desaliento de los productores provocado por el régimen de comercialización imperante, que no les permitió beneficiarse con las altas cotizaciones internacionales que existieron en determinados lapsos y en cambio sufrieron los efectos del control de cambios que mantuvo sobrevaluada la moneda. A

su vez, el aumento vegetativo de la población hizo crecer la demanda final de bienes de consumo quedando menores excedentes exportables.

La evolución de las importaciones y exportaciones a partir de 1947 se aprecia en el siguiente cuadro:

CUADRO N° 1

IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES REALIZADAS DESDE 1947 a 1955

RUBROS	(En millones de m\$n. al tipo de cambio de m\$n. 500 los 100 Dls)									
	1947	1948	1949	1950	1951	1952	1953	1954	1955	
Importaciones corrientes	4.862,0	5.379,2	4.275,4	4.363,0	5.455,2	4.728,7	3.030,4	3.633,5	4.430,4	
Maquinarias (incluidas las agrícolas) motores, herramientas, accesorios y repuestos.....	862,5	1.541,3	1.243,5	1.283,4	1.076,5	709,3	880,1	835,6	832,0	
Elementos para los transportes.....	986,4	1.031,4	491,3	286,8	675,8	541,1	473,5	386,7	440,2	
Total Importaciones	6.710,9	7.951,9	6.010,2	5.933,2	7.207,5	5.979,1	4.384,0	4.855,8	5.702,6	
Total Exportaciones	8.071,3	8.133,5	5.211,5	6.805,0	5.889,2	3.546,9	5.828,4	5.399,6	5.129,0	

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

La menor capacidad exportadora influyó en que el país se viera obligado a restringir sus importaciones, debiendo circunscribirse a los productos más esenciales, es decir, productos intermedios, materias primas, determinados productos alimenticios y medicamentos, debiendo financiarse la introducción de bienes de capital, en parte con las disminuídas exportaciones y el resto, o sea, la mayor parte, con operaciones de pago diferido que gravitaron en los años posteriores.

Otro factor que gravitó en el año 1955 en la balanza de pagos fue el deterioro creciente de la tenencia de oro y divisas, que luego de una leve recuperación en el período 1953/54, experimentaron una nueva reducción. A este importante factor compensador de los desequilibrios de la balanza de pagos, que en dicho año alcanzó el nivel crítico, se unió el déficit de la balanza comercial, influido además por la rigidez de las importaciones, y el cumplimiento de las obligaciones contraídas por las importaciones a pago diferido y por cuentas de convenio.

Ha incidido también en el deterioro de la economía argentina la política desarrollada por el Banco Central, a partir de 1949, que al suspender en Octubre de ese año, la vigencia del artículo 22 su Carta Orgánica, por el cual se reglamentaba la relación que debía existir entre las reservas de oro y divisas del Banco y los billetes y obligaciones a la vista, le permitió adoptar una política crediticia muy liberal, que fue el origen del constante aumento de los costos internos con su correlativo incremento de precios y salarios, desembocando en una hiperbólica inflación que aún hoy nos aqueja.

El índice de la producción bruta del país señala en ese año un incremento del 4,2% con respecto a 1954, principalmente por la gravitación del sector industrial que registra un aumento del 10,5%. Dentro de este ramo los mayores aumentos se observan en la producción de vehículos y maquinarias, papel y cartón, productos químicos, metales excluida maquinaria y caucho, que van de un 15,4% a un 26%. En otros sectores merece señalarse el aumento del 23% experimentado en la producción de tungsteno, zinc y plomo.

En el cuadro N° 3 se observa una tendencia sostenida en la mayoría de los rubros con respecto a los años 1953 y 1954. Salvo en los sectores correspondientes a la producción de cereales, lino y lanas donde se advierte una notoria declinación.

#### SECTOR EXTERNO

El volumen físico de las exportaciones que alcanzaron en 1953 y 1954 a \$ 7,2 y \$ 9,6 millones, respectivamente, disminuyeron en 1955 a \$ 6,9 millones, lo que representa una merma del 30% con respecto a 1954. A pesar de esta importante disminución, las exportaciones expresados en valores monetarios aumentaron por los mejores precios obtenidos, aún en los rubros en que se produjo descenso en el volumen. Como se puede apreciar en el cuadro N° 3 la mayor disminución se operó en el rubro granos y subproductos cuyo volumen físico se redujo en un 33% mientras que en valores monetarios solamente a un 18%, revelando que se obtuvieron mejores precios comparativamente. Una excepción a este cuadro lo constituye el rubro carnes, que marca una tendencia sostenida en los años que nos ocupa este análisis. Así en 1952 las exportaciones de carnes alcanzaron a 236,000 toneladas por un valor de m\$n. 884 millones y en 1955 a 392.000 toneladas por un total de m\$n. 2.024 millones, es decir que casi se han triplicado los ingresos por dicho concepto.

Merece señalarse que los productos manufactura--



dos registran un aumento destacable con respecto al año anterior, revelando un cierto cambio estructural en su composición.

Las importaciones en 1955 registraron un notorio incremento con respecto a los años precedentes - m\$n. 5.667 millones en 1953; m\$n. 7.116 millones en 1954 y m\$n. 8.905 millones en 1954 - influido por el aumento experimentado principalmente en los rubros - maquinarias y vehículos, hierro y sus artefactos, combustibles y lubricantes, caucho sus manufacturas y maderas, productos imprescindibles para el desarrollo industrial.

En cuanto al origen de las importaciones, las que provienen de los países europeos aumentaron en un 36% con respecto al año anterior, mereciendo señalarse que con el resto de los países - tradicionales en el comercio exterior argentino se mantuvieron con ligeras oscilaciones, salvo Brasil.

CUADRO N° 2BALANCE DE PAGOS DE 1955

RUBROS	TOTAL		1955 en divisas	
	1954	1955	Libres	De com- pensac.
	(En millones de m\$n. al tipo comprador oficial de m\$n. 500 los 100 dólares.)			
<u>Activo</u>	<u>5.852</u>	<u>5.538</u>	<u>1.192</u>	<u>4.346</u>
Exportaciones (1)	5.400	5.129	1.055	4.074
Fletes y Gastos de puerto	256	225	40	185
Saldo neto del movimiento de capitales y otros fondos del exterior (2)	196	157	97	60
Varios	-	27	-	27
<u>Pasivo</u>	<u>5.054</u>	<u>5.937</u>	<u>1.555</u>	<u>4.382</u>
Importaciones	4.856	5,702	1.434	4.268
Gastos Públicos	126	113	61	52
Saldo neto de los servicios financieros de firmas privadas	62	102	40	62
Varios	10	20	20	-
<u>Saldo</u>	<u>798</u>	<u>-399</u>	<u>-363</u>	<u>-36</u>
Conversion a y de divisas libres	-	-	-121	-121
Amortización correspondiente a los fondos facilitados a un consorcio de bancos co- merciales locales por el Banco de Exportación de Washington.	-48	-48	-48	-
Diferencia entre las cifras del comercio exte- rior y sus respectivos movimientos de fondos y otros ajustes (3)	-399	294	244	50
<u>Saldo Neto</u>	<u>351</u>	<u>-153</u>	<u>-46</u>	<u>-107</u>

FUENTE: Banco Central

- (1) Para las exportaciones se han incluido los gastos de embarques para llevarlas a valores F.O.B.
- (2) Incluye el ingreso de capitales bajo la forma de mercaderías.
- (3) Diferencia que proviene principalmente de que los cobros y pagos no coinciden con las fechas de las exportaciones e importaciones en nuestro país.

El análisis comparativo de los balances de pagos correspondientes a los años 1954, respectivamente, demuestra que el saldo positivo de m\$n. 351 millones se tornó en deficitario en m\$n. 153 millones al año siguiente, en virtud de la disminución de alrededor de trescientos millones de las exportaciones y sobretodo, el notable incremento de las importaciones cerca de m\$n. 900.000 millones.

Siguiendo la tendencia de años anteriores, la causa principal del déficit del balance de pagos se debe a las fluctuaciones de la balanza comercial. En los demás rubros los guarismos se mantienen con ligeras oscilaciones, salvo en el último año considerado, saldo neto de servicios financieros de firmas privadas casi se duplican.

LA REFORMA CAMBIARIA

El 28 de Octubre de 1955 se adoptó una importante decisión en materia cambiaria. Se modificó el régimen imperante desde el 29 de Agosto de 1950 que había fijado por el Banco Central los tipos básicos de m\$n. 5.- y m\$n. 7,50 por dólar o sus equivalentes en otras monedas, para la compra y venta de divisas por los bancos, del producto de las exportaciones a importaciones, respectivamente. Existían tipos preferenciales a los mencionados valores para determinadas operaciones y además operaba un mercado denominado libre, que es

taba regulado por el Estado, cuya cotización del dólar se mantenía - en m\$n. 14.- la unidad.

A partir de dicha fecha mediante decreto N° 2000/55 el Gobierno Provisional fijó como tasa única la de m\$n. 18.- por dólar, y luego mediante sucesivas disposiciones se establecieron: un gravamen extraordinario para el despacho a plaza de mercaderías amparadas por permisos de cambio anteriores; retenciones sobre la liquidación de las exportaciones y la creación del Fondo de Restablecimiento Económico Nacional y de un verdadero mercado libre de cambios.

Con estas medidas se adoptaba una política más liberal que la imperante a la fecha de la Revolución, dado que la anterior había dispuesto un verdadero control de cambios que había llevado al país a una encrucijada que el Gobierno Provisional procuró remediar mediante una paulatina normalización del mercado cambiario con el objeto de atraer capitales, fomentar las exportaciones y subsanar los problemas de la balanza de pagos.

En dicha fecha se publicó una lista de artículos esenciales cuya introducción estaba sujeta a permiso de cambio, como ser, combustibles, materias primas, productos químicos y medicinales, adoptándose además, un régimen automático de permisos para productos de extrema esencialidad.

De esta forma se procuraba que los importadores pudieran actuar libremente para elegir las fuentes de aprovisionamiento y las mejores ofertas tanto de precios como condiciones de pago.

En el caso de las exportaciones se estableció el tipo único de m\$n. 18.- por dólar, con el objeto de fomentarlas, habiéndose establecido para determinados productos retenciones, cuyo destino fue el Fondo de Restablecimiento Económico Nacional.

CUADRO N° 3

R U B R O S	C A N T I D A D		VALOR DE PLAZA	
	1954	1955	1954	1955
	(Miles de toneladas)		(Miles de m\$n.)	
Granos y subproductos	7.810	5.299	\$2.212	1.807
Otros productos agric.	946	468	875	678
Animales vivos	24	22	52	57
Carnes	284	392	1.354	2.024
Subproductos ganaderos	133	131	253	303
Cueros	144	167	455	439
Lanas	98	109	758	1.031
Productos lácheros	54	56	305	339
Productos forestales	133	120	306	298
Minerales	27	30	10	44
Otros	37	114	177	277
<u>Productos manufacturados</u>	28	107	150	253
<u>Varios</u>	9	7	27	24
Total General	<u>9.690</u>	<u>6.908</u>	<u>6.757</u>	<u>7.298</u>

Fuente: Dirección Nacional de Estadística

## CAPITULO II

### EVOLUCION DEL BALANCE DE PAGOS Y EL SECTOR EXTERNO EN 1956

#### ANALISIS DE LA SITUACION ECONOMICA

Las medidas adoptadas en el año 1955 destinadas a liberar el mercado de cambios y a fomentar nuestras exportaciones mediante un decidido apoyo a las actividades agropecuarias, no se vieron reflejadas en un mejoramiento sustancial de la situación económica en 1956, debido a que en virtud de los ciclos vegetativos de la campaña agrícola 1956/57, sus resultados no se tradujeron en mayores excedentes exportables hasta el año 1957.

Si bien el índice del volumen físico de la producción reflejó un incremento de solamente un 0,5% con respecto al ejercicio anterior, éste fue influido por una decaída producción agrícola afectada por condiciones climáticas desfavorables y la disminución de volumen global de la producción industrial, sobre todo en los últimos seis meses del año por los conflictos laborales.

A influjo de una política de precios remunerativos para los productos agrícolas y a una gradual liberación del comercio de granos, al restablecerse el normal funcionamiento de los Mercados a Término de Buenos Aires y Rosario, la agricultura tomó un renovado impulso durante ese año. Baste recordar que de las superficies sembradas en el período 1936/37-1945/46 por un total de 20 millones de hectáreas, se fueron reduciendo paulatinamente hasta llegar a poco más de 15 millones en 1955/56, recuperándose notablemente en 1956 con un total de 18 millones de hectáreas. Con respecto al año anterior la superficie sembrada del lino aumentó en un 90,5%; el trigo, 14,1%; avena, 30,2%; cebada, 11,4%; centeno, 8,8%; y maíz 30,3%.

En el sector ganadero se apreció una mayor actividad en la comercialización de carnes especialmente bovinas, pasan-

do el total faenado de 22.590.390 cabezas en 1955, a 24.300.000 en 1956, lo que representa un incremento del 7%.

Se observó un cambio estructural en los dos años analizados en el destino de la faena de bovinos. Así, en 1955, el 82,1% se destinó al consumo interno y el 17,9% a la exportación, mientras que en 1956, el consumo interno solamente absorbió el 77,8% y el externo el 22,2%. Este significativo aumento del nivel de las exportaciones que representó 808.350 cabezas de más, se debió a una mayor demanda de "chilled-beef" de parte del mercado inglés, y a una mayor penetración en el continente europeo.

El volumen de la producción industrial disminuyó en un 1,3% con respecto al año 1955, afectado principalmente por la declinación experimentada en el sector de bienes durables, que luego de haber alcanzado el nivel tope de 141,9.- no registrado anteriormente.- en el mes de Agosto de 1956, a partir de dicha fecha su actividad se redujo a más de la mitad, influido principalmente por los importantes conflictos laborales. Para dar una idea de la declinación experimentada en el último bimestre del año, diremos que sólo en el sector metalúrgico, se perdieron tres millones de jornadas de trabajo.

El índice de la producción de bienes durables disminuyó de 143,0 alcanzado en 1955, a 129,0 en 1956, cuya gravitación en el conjunto industrial no pudo ser compensado por el fuerte aumento en la producción de bienes no durables, que a excepción de la fabricación de vinos y de yerba mate, todas las demás actividades mejoraron en medida variable.

Dentro de la actividad minera se destaca el notable aumento de la producción de minerales metalíferos, que casi se duplica con respecto al año anterior.

La expansión de los medios de pago que, de 16.237, millones de pesos en 1955 pasó a 20.495 millones en 1956, se debió en su casi totalidad a la incidencia de los factores externos.

En cuanto al sector interno se comportó en la creación de medios de pago en forma similar al año 1955.

BALANCE DE PAGOS

Nuestro balance de pagos se presentó negativo en 1956 debido, principalmente al fuerte déficit habido en el área del dólar, el que una vez deducidos los aportes del Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, ascendió a cerca de 135 millones de dólares.

Este fuerte déficit se vió afectado por la disminución comparativa de nuestra posición de oro y divisas, que según informes del Banco Central en un año se vieron reducidas en más de tres mil millones de pesos, como se puede observar en el siguiente cuadro:

	<u>Oro</u>	<u>Divisas</u> <u>Libres</u>	<u>Total</u>
	(en millones de m\$n. a m\$n 18.-por dólar)		
Al 31.12.55	6.686,3	1.990,8	8.677,1
Al 31.12.56	4.032,9	1.454,0	5.486,9
Total	<u>-2.653,4</u>	<u>- 536,8</u>	<u>-3.190,2</u>

D Del análisis del cuadro N° 5, se puede apreciar que el principal factor de desequilibrio de nuestro balance de pagos, fue el déficit que arrojó nuestra balanza comercial, dado que los demás factores no tuvieron mayor relevancia comparativa. Baste señalar que el saldo de los servicios financieros de firmas privadas, que en el correspondiente a 1955, alcanzó una cifra de magnitud, en 1956 se



redujo a más de la mitad. Además figuraron como importantes pasivos los aportes a organismos internacionales por más de 850 millones de dólares.

En el cuadro N° 6 se advierte que nuestro intercambio comercial acusó nuevamente un fuerte resultado negativo, aunque de una magnitud inferior a la del año anterior. Así, nuestra balanza comercial mantuvo una tendencia deficitaria desde el año 1951 hasta el año que estamos analizando, con la única salvedad de los años 1953 y 1954, donde en el primero de ellos se obtuvo un importante superávit de más de trescientos millones de dólares, en virtud de la contracción experimentada en las importaciones.

En el período analizado que abarca un ciclo de seis años, nuestro intercambio comercial tuvo un déficit de U\$S 886,2 millones, debido a que nuestras exportaciones se vieron afectadas por las bajas de los precios internacionales, que salvo breves lapsos, mantuvo una tendencia desfavorable.

Si a ello se agrega que los costos de importación, tomados en conjunto, desde 1953 se han mantenido al mismo nivel, salvo pequeñas excepciones, se puede comprender que el deterioro progresivo de los términos del intercambio afectaron nuestro balance de pagos, y por ende, a nuestro desarrollo económico.

En los dos años estudiados, 1955 y 1956, el volumen y valor de nuestras exportaciones se mantuvieron con ligeras variantes, notándose cierto repunte en el último año. Nuestros cereales y lino participaron del 34,8% y las carnes del 22,1%, mientras que entre otros productos de menor preponderancia en la balanza comercial, merece destacarse que los derivados de la minería duplicaron la cifra promedio de los últimos cinco años.

La relación valor-volumen ha resultado en general

inferior con respecto al año anterior, salvo en el caso de los productos de la minería cuyos precios tuvieron aumentos y las lanas que se mantuvieron estables.

En lo que respecta a las importaciones, se advirtió una disminución del 4% con relación a 1955, debido sobretudo al gran volumen que alcanzaron en ese año las compras al exterior. Los principales rubros fueron maquinarias, siguiéndole en orden de importancia los combustibles., mientras en los demás rubros se notó cierta declinación. Con respecto a años anteriores, el rubro textiles ha perdido relevancia comparativamente, como consecuencia de la sustitución gradual del producto importado por el nacional.

El estudio de la orientación geográfica del intercambio revela que en el área del dólar el déficit de 1955 se duplicó al año siguiente, influido por el saldo negativo de nuestra balanza con Estados Unidos, que de U\$S 36 millones en 1955 se elevó a U\$S 112 millones en 1956. Distinta es la situación con los países del área multilateral que a raíz del aumento de las exportaciones el déficit anterior se transformó en un superávit de U\$S 68 millones.

En el comercio con los países limítrofes se incrementó el déficit, sobretudo con Brasil por el menor ritmo de nuestras ventas.

#### ACUERDOS INTERNACIONALES

Debido al saldo negativo de nuestra balanza comercial y a la disminución de nuestras reservas en oro y divisas, y ante la necesidad de evitar una recesión económica que hubiera traído a parejado una contracción brusca de nuestras importaciones, nuestro país se vió obligado a realizar intensas gestiones con los países acreedores, con el objeto de liquidar las deudas contraídas bajo el régimen bilateral. De esta manera, se iniciaron negociaciones con los

representantes de once países europeos: Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Italia, Noruega, Países Bajos, República Federal Alemana, Reino Unido, Suecia y Suiza, cuyo acuerdo fue concretado en el Acta de París, dada el 30 de Mayo de 1956, con la adhesión de todos los países nombrados, a excepción de Alemania.

Mediante este acuerdo se adopta el régimen multilateral, bajo cuyo mecanismo los pagos y cobros de carácter financiero y comercial entre Argentina y el Club de París se realizarán en cualesquiera de sus monedas, las que son libremente transferibles entre sí. La consolidación de la deuda argentina que comprende los montos adeudados a los Gobiernos, Bancos Centrales y firmas privadas fue dispuesta por el Acuerdo Provisional, que fué sustituido por los convenios definitivos con cada país acreedor.

El Gobierno Provisional se había fijado como objetivo tratar de que nuestro país rompiera su aislacionismo que le había impedido actuar en distintos organismos internacionales, y por ende, había perturbado la corriente de capitales extranjeros al país. Para lograr dicho objetivo, mediante decreto N° 7.103 del 19 de Abril de 1956 se dispuso que nuestro Ministerio de Relaciones Exteriores y Culto iniciara las gestiones necesarias para que el país ingresara al Fondo Monetario Internacional y al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

Dicho ingreso se formalizó en virtud del Decreto Ley N° 15970 por el que se aprobaron los Convenios Constitutivos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, como así también se autorizó al Banco Central a tomar las disposiciones pertinentes a los efectos de aportar la cuota fijada de ciento cincuenta millones de dólares.

De esta manera nuestro país rompía el aislacionis

mo que había imperado hasta esa época, pudiendo en virtud de sus relaciones con dichos organismos financieros obtener importantes créditos ya sea para salvar los problemas transitorios de balanza de pagos, como así también obtener fondos para las obras de infraestructura que el país necesita. Siguiendo con dicha política de alentar inversiones - con el objeto de sustituir importaciones, el 27 de Febrero de 1956 fue suscripto, con la garantía del Banco Central un crédito de U\$S 60 millones otorgado por el Export-Import Bank, de Washington, a favor de Sociedad Mixta Siderurgia Argentina, para financiar parte de los equipos y elementos destinados a la planta siderúrgica "General Manuel Savio. Este préstamo devenga un interés del 5% anual, con amortizaciones semestrales a partir de 1959 venciendo en el año 1977.

Durante el año que se está analizando, se autorizaron inversiones de capital por un total de U\$S 24,4 millones, de los cuales el 35,3% provino de Estados Unidos; el 35,4% de Europa Occidental y el 29,3% restante, de países de América.

CUADRO N° 4BALANCE DE PAGOS EN 1955 y 1956

R U B R O	1 9 5 6					
	1955	MERCADO		OFICIAL		Mercado
	Total	Total	Area del Dólar	Países de Conv.	Países del área multilat.(1)	Libre
(En millones de m\$n al tipo de m\$n 18 por dólar)						
<u>Activo</u>	<u>18.187</u>	<u>15.497</u>	<u>2.209</u>	<u>4.816</u>	<u>8.472</u>	<u>2.584</u>
Exportaciones (2)	16.715	15.074	2.205	4.414	8.455	1.914
Fletes y Gastos de Puerto	810	412	4	391	17	-
Saldo neto del movimiento de capitales y otros fondos del exterior(3)	565	-	-	-	-	162
Varios	97	11	-	11	-	508
<u>Pasivo</u>	<u>21.953</u>	<u>18.493</u>	<u>4.704</u>	<u>5.162</u>	<u>8.627</u>	<u>2.453</u>
Importaciones(3)	21.107	17.483	4.245	5.098	8.509	2.453
Gastos Públicos	407	473	333	67	73	-
Saldo neto de los servicios financieros de firmas privadas	367	164	120	6	38	-
Varios	72	13	6	-	7	-
<u>Saldo</u>	<u>-3.766</u>	<u>-2.996</u>	<u>-2.495</u>	<u>- 346</u>	<u>- 155</u>	<u>- 131</u>
Conversión a y diversas libras.	-	-	- 6	- 22	- 16	-

CUADRO N° 4 (Continuación)

Amortización correspondiente a los fondos facilitados a un consorcio de bancos locales por el Banco de Exp. de Importac. de Washington	- 174	- 174	- 174	-	-	-
Aporte al Fondo Monetario Internac.	-	- 675	- 675	-	-	-
Aporte al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	-	- 54	- 54	-	-	-
Diferencia entre las cifras del comercio exterior y su respectivo movimiento de fondos y otros ajustes (5)	3.389	1.153	214	780	159	1.770
<u>Saldo Neto</u>	<u>- 551</u>	<u>-2.746</u>	<u>-31.190</u>	<u>456</u>	<u>- 12</u>	<u>1.901</u>

(1) Incluido Japón, dado el régimen operativo vigente

(2) Cifras de la Estadística Nacional

(3) Incluye el ingreso de capitales bajo la forma de mercaderías

(4) Diferencia que proviene principalmente de los cobros y pagos no coinciden con las fechas de las exportaciones e importaciones en nuestro país.

Fuente: Memoria del Banco Central de la República Argentina.

## CUADRO N° 5

ORIENTACION GEOGRAFICA DEL INTERCAMBIO AÑOS 1955 y 1956

P A I S E S	1 9 5 5			1 9 5 6		
	Importac.	Export.	Saldo	Importac.	Export.	Saldo
Países del área del dólar	<u>236.088</u>	<u>147.072</u>	<u>-89.016</u>	<u>331.755</u>	<u>150.034</u>	<u>-181.721</u>
Estados Unidos	154.298	118.279	-36.019	230.417	117.479	-112.938
Otros	81.790	28.793	-52.997	101.338	32.555	-68.783
Países del área multilateral	<u>466.945</u>	<u>419.069</u>	<u>-47.876</u>	<u>411.634</u>	<u>479.828</u>	<u>68.194</u>
Países limítrofes	<u>181.472</u>	<u>180.313</u>	<u>- 1.159</u>	<u>127.219</u>	<u>104.604</u>	<u>- 22.615</u>
Brasil	110.121	128.558	18.437	84.824	65.368	- 19.456
Otros	71.351	51.755	-19.596	42.395	39.236	- 3.159
Países de convenio - bilateral	<u>212.764</u>	<u>162.969</u>	<u>-49.795</u>	<u>185.956</u>	<u>173.078</u>	<u>- 12.878</u>
Alemania, Rep. Federal	69.525	53.464	-16.061	107.217	115.194	7.977
Finlandia	22.156	23.165	1.009	12.911	12.327	- 586
U.R.S.S.	39.067	29.735	- 9.332	26.739	16.663	-10.076
Otros	82.016	56.605	-25.411	39.089	28.894	- 10.195
Japón	<u>75.321</u>	<u>19.172</u>	<u>-56.149</u>	<u>71.015</u>	<u>36.209</u>	<u>- 34.806</u>
Totales	<u>1.172.590</u>	<u>928.595</u>	<u>-243.995</u>	<u>1127.579</u>	<u>943.753</u>	<u>-183.826</u>

Fuente: Dirección Nacional de Estadística y Censos.

CAPITULO III

SITUACION

BALANCE DE PAGOS AÑO 1957

Durante el año que nos ocupa continuó la tendencia deficitaria de nuestra balanza de pagos: El déficit comparativo fue aumentando progresivamente, pues de m\$n. 551 millones (al tipo de m\$n. 19.- por dólar) en 1955, pasó a m\$n. 2,746 millones en 1956 y a m\$n. 3,476 millones en 1957. Ello equivale a decir que el mencionado déficit aumentó en un 630% en los tres años analizados.

El déficit correspondiente al año 1957 hubiera sido superior en m\$n. 1350 millones, de no haber mediado un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, por el cual se compraron dólares contra pesos moneda nacional, que produjo un recurso extraordinario de divisas libres por la cantidad mencionada. Por otra parte, en 1956 los egresos aumentaron en m\$n. 729 millones por los aportes efectuados por el país al Fondo Monetario Internacional y al Banco de Reconstrucción y Fomento.

La posición de oro y divisas del Banco Central e Instituciones autorizadas en el mercado oficial continuó disminuyendo alcanzando la cifra más baja del último decenio, salvo los años 1948 y 1952 que registraron guarismos muy superiores, como se aprecia en el siguiente cuadro:

SAIDO NETO DEL BALANCE DE PAGOS EN EL MERCADO OFICIAL

<u>AÑO</u>	<u>SAIDO</u>	(1)
1948	-5.713	
1949	- 659	
1950	1.534	
1951	-1.991	
1952	-6.804	
1953	6.376	



1954	1.264
1955	- 551
1956	-2.746
1957	-3.476

(1) En millones de m\$. al tipo de m\$. 18.- por dólar

### DESARROLLO DEL INTERCAMBIO COMERCIAL

El pronunciado saldo negativo de nuestra balanza comercial en 1957 fue originado en el apreciable incremento de las importaciones, que pasaron de 1.128 millones de dólares en 1956 a U\$S. 1.310 millones en 1957, U\$S 183 millones, mientras que las exportaciones no aumentaron en la misma proporción U\$S 31 millones.

Dicha disparidad se originó en la circunstancia de que el valor de las importaciones no aumentaron solamente por el mayor incremento físico de ellas, sino, en mayor medida, por el alza registrado en los precios, fundamentalmente los combustibles, cuyo valor creció en un 22% frente a un incremento de sólo 4% en su volumen. En el caso de los combustibles, este empeoramiento de la relación volumen-valor, se debió en ese año a los problemas que acarreó el cierre del canal de Suez, que produjo, además, una pérdida de novecientos millones de pesos por el aumento de los fletes de combustibles, siendo el más importante factor en la formación del déficit de la balanza comercial.

Las exportaciones, si bien aumentaron en valores físicos de 7.279 miles de tons. en 1956 a 7.777 miles de tons en 1957, que expresados en miles de dólares significaron en 1956 943.753 y en 1957 974.821, se vieron afectadas por el continuo deterioro de los términos del intercambio, dado que el aumento físico alcanzó al 6,8% con respecto al año anterior mientras que los precios sólo se incrementaron en un 3,3%.

Dicha disminución de los precios afectaron a determinados renglones, principalmente cereales, productos de lechería,

cueros y productos forestales. Así, en el caso de los cereales se observa que las exportaciones pasaron de 4.817 miles de tons. en 1956 a 4.911 miles de tons. en 1957, notándose una notoria disminución en los valores obtenidos: U\$S 282,5 Miles en 1956 y 267,2 miles de dólares en 1957, es decir, que un aumento de alrededor de 100 mil toneladas produjo un descenso de las recaudaciones de alrededor de U\$S 15 millones, lo que revela que ante una mayor producción física se obtienen menores ingresos en divisas. Lo mismo ocurre con la exportación de harinas y otros productos de la molienda, que en los años 1956 y 1957 se embarcaron tonelajes similares, obteniéndose en 1956 U\$S 11.141.000 y en 1957 U\$S 8.546.000.-

Por la importante participación que tienen dichos rubros en el total, sólo pudieron ser parcialmente compensados por el mejor precio promedio de las lanas y las leves mejoras habidas en las exportaciones de oleaginosas, carnes y otros productos de menor relieve.

En lo que respecta a las importaciones, se observó un fuerte repunte en el valor de las mismas, que de un total de U\$S 1.128 millones en 1956 se elevaron a U\$S 1.310 en el año bajo estudio, originado en el notable incremento de los principales rubros de importación como son los combustibles y las maquinarias, vehículos y elementos de transporte.

En volumen físico los mayores aumentos con respecto al año 1956, se registraron en los rubros de petróleo (4.414,0 M. Tons en 1956; 6.001,9 M. Tons en 1957); materiales refractarios (15,0 M. Tons en 1956; 23,3 M. Tons en 1957); hierros ya aceros para la siderurgia y materias primas para la producción siderúrgica ( 493,6 m. tons en 1956; 562,3 m. tons. en 1957); maderas (756,7 m. tons. en 1956; 956,0 m. tons en 1957) y fibra o pasta de madera (131,6 m. tons en 1956;

150,6 m. tons en 1957).-

### ACUERDOS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES

En el año que nos ocupa, las exportaciones sólo cubrieron el 74,4% de las importaciones efectuadas. Es decir, que solamente alcanzaron para adquirir materias primas, bienes intermedios y productos de consumo esencial, mientras que la introducción de bienes de capital debieron financiarse por otros medios. La maquinaria pesada, equipos industriales y elementos de transporte ferroviario debieron adquirirse con créditos del exterior, privados y oficiales, debiendo destacarse el crédito otorgado por el Export-Import Bank, de Estados Unidos, para la compra de elementos de transporte.

Esa operación fue autorizada por Decreto Ley N° 1.327 del 7 de Febrero de 1957 por un total de U\$S 100 millones, con un tipo de interés del 5% anual y con un plazo de amortización de 28 cuotas semestrales sucesivas.

Mediante decretos leyes Nos. 5748 y 10.490 se aprobaron nuevos créditos del exterior. Por el primero se autoriza un crédito del Eximbank por un monto de U\$S 56.155.000, y por el segundo fue aprobado un Acuerdo Modificatorio y Complementario con la misma institución bancaria, por el cual el crédito inicialmente autorizado se llevó a la cifra de 85 millones de dólares, detallando los equipos a financiarse y destinados a Ferrocarriles, Marina Mercante, Flota Fluvial, Puertos, Transportes de la Ciudad de Buenos Aires (subterráneos), Dirección Nacional de Vialidad, Servicios de Omnibus y Suburbanas.

Por otra parte, el día 24 de Diciembre de 1957 fue otorgado el primer préstamo de U\$S 6.500.000.- a una empresa privada argentina con destino a la fabricación de papel de impresión.

Con el objeto de financiar la adquisición de re-

puestos para locomotoras a vapor, se concertó el 30 de Abril del año bajo estudio, un importante convenio por 5 millones de libras esterlinas entre Ferrocarriles del Estado Argentino y un grupo de bancos británicos representados por Baring Brothers Co Ltd.

Por último diremos, que con fecha 17 de Abril de 1957 se adquirieron U\$S 75 millones al Fondo Monetario Internacional con el objeto de aliviar nuestra balanza de pagos, cuyo equivalente en peso argentinos fue acreditado en la cuenta que el Fondo posee en el Banco Central de la República Argentina.

CAPITULO IV

BALANCE DE PAGOS AÑO 1958

El balance de pagos continuó en 1958 arrojando saldos negativos manteniendo la tendencia de los últimos cuatro años. Recordando diremos, que los déficits fueron los siguientes:

<u>AÑO</u>	<u>SAIDO</u> (millones de dólares)
1955	- 30,6
1956	- 152,8
1957	- 194,0
1958	- 263,0

Fuente: Banco Central de la República Argentina

El déficit del último año señala un incremento de 69 millones de dólares con respecto al año anterior y con relación de 1955 de U\$S 233 millones, lo que revela que el saldo negativo en el breve lapso de cuatro años aumentó alrededor de ocho veces. Más alarmante es el cuadro, si señalamos que los mencionados déficits hubieran sido superiores, sino hubiera sido acordada la consolidación en 1956, de las deudas comerciales y oficiales con Alemania, Francia, Italia, Japón, Países Bajos y Reino Unido

Para no frenar nuestro desenvolvimiento económico, y ante la ausencia de reservas suficientes, se debió recurrir al financiamiento a medio y largo plazo en 1957 y 1958 para la adquisición de equipos de producción.

Nuestro intercambio comercial arrojó en ese año un saldo negativo de U\$S 239 millones, aunque inferior en U\$S 96 millones con respecto al año anterior. Dicha reducción fue originada principalmente por la contracción de las importaciones, pues las exportaciones tuvieron un leve incremento.

Un hecho auspicioso es que en el año que nos ocu-

pa, el valor de las exportaciones excedió en 56 millones de dólares - al de nuestras importaciones de materias primas, bienes intermedios y de consumo, dado que en 1957, el valor de las primeras apenas si enjugaron el de las importaciones corrientes.

Ese mejoramiento de nuestro intercambio, se debió a una baja de cierta importancia en los precios medios de los tres principales rubros de importación, como son los combustibles, hierros y aceros y sustancias alimenticias. En lo que respecta a los volúmenes importados, en términos generales, se mantuvieron, existiendo determinados productos como lingotes para laminación, chapas de hierro, café, cacao, yerba mate y fruta fresca, que superaron notablemente a los del año 1957.

En el rubro exportaciones, se continuó experimentando la misma tendencia de años anteriores: se registró un aumento - de cierta significación en su tonelaje total, no aumentando en la misma proporción los valores obtenidos salvo en el caso de algunos productos como la carne, por el deterioro de los niveles de precios. Los productos cuyos precios señalaron una mayor declinación fueron las lanas y oleaginosos y en menor medida el maíz y la avena.

El continuo deterioro de los términos del intercambio que nuestro país ha experimentado desde 1951, se invirtió en 1958, por primera vez, porque la baja de los precios de los productos importados fue más pronunciada en general que la de nuestros rubros de exportación. A ello debe agregarse el mayor volumen físico de las exportaciones.

Para lograr la limitación de las importaciones, y por ende actuar contra el persistente déficit comercial, el Gobierno Nacional dictó diversas disposiciones para desalentar determinadas adquisiciones mediante la implantación de depósitos previos y restricciones.

nes a la financiación bancaria de las importaciones.

Por otra parte, se trató de alentar a las exportaciones mediante la eliminación de las retenciones, reducción de los aforos o traslado de ciertos artículos al mercado libre de cambios.

#### COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES

En la composición de nuestras exportaciones, el rubro Carnes logró desplazar por primera vez del primer lugar al de Cereales y lino, logrado por cierto aumento del volumen exportado pero sobre todo por los mejores precios obtenidos, alcanzando una participación relativa del 29%.

El rubro Cereales, que ha sido siempre nuestro principal pilar de nuestras exportaciones, ha venido decayendo desde 1951, por el continuo deterioro de los precios de casi todos los productos comprendidos, manteniéndose en parte por los mayores volúmenes exportados, como en el caso del maíz, que duplicó la cantidad exportada.

Es indudable que los precios de los productos agropecuarios se ven afectados por las grandes existencias que poseen los Estados Unidos en virtud de la ley N° 480, como así también por las ventas de cereales que realizan en forma tan liberal que perjudican a los principales productores como la Argentina.

Otro rubro que merece destacarse es el de Oleaginosos, que desplazó del tercer lugar al de Lanas, merced fundamentalmente al apreciable aumento del volumen exportado, que supera en un 65% la cifra correspondiente del año anterior.

En cuanto a los demás renglones de exportación, casi todos han perdido su participación relativa por la disminución de los volúmenes exportados como así también por los menores precios obtenidos.

## COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES

Ya se ha manifestado, que la declinación de las importaciones en 1958 se debió en buena parte a los menores precios promedio, dado que los volúmenes importados fueron casi similares a los de 1957.

Para corroborar lo vertido, diremos que el rubro Combustibles y Lubricantes, registró en los años 1957 y 1958 volúmenes similares de alrededor de diez millones de toneladas, que significaron en el primer año U\$S 317,5 y en 1958 U\$S 251,4 millones lo que representa una disminución de U\$S 66,1 millones, debiéndose a la baja experimentada en los precios de los fletes.

Es dable destacar que se observó una fuerte disminución en los valores correspondientes a automotores, principalmente de chasis para camiones y omnibus, elementos que fueron introducidos en gran cantidad en el año anterior. Por otra parte, aumentaron notablemente los valores correspondientes a máquinas y motores, tractores y especialmente locomotoras y sus respuestos.

El rubro Hierros y Aceros aumentó su participación relativa, elevándose de un 12,3% en 1957 a un 17,6% en 1958, por el incremento operado en su valor total (U\$S 162.187.000.- en 1957; U\$S 216.701 en 1958) y sobre todo por el mayor volumen importado (1957 988 M. Tons.; 1958 1.511 M. Tons).

Por orden de importancia en el total de las importaciones sigue manteniendo el tercer lugar.

## ORIENTACION DEL INTERCAMBIO POR AREAS COMERCIALES

El cambio más significativo en la distribución de nuestro intercambio por zonas comerciales en 1958, fue la importante disminución relativa de nuestro comercio con el área del dólar que de un total del 23,2% en 1956, se elevó a 26,9% en 1957 y cayendo a sólo



el 21,9% en 1958.

La mencionada variación y su relación con las demás áreas se aprecia en el siguiente cuadro:

(en porcentos sobre el total)

	<u>1956</u>	<u>1957</u>	<u>1958</u>
Area del dólar	23,2	26,9	21,9
Area Multilateral	55,0	57,6	57,3
Países Limitrofes	11,2	12,4	13,0
Países convenio bilateral	5,4	2,3	5,9
Japón	5,2	0,8	1,9
Total	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Fuente: Bco. Central de la Rep. Arg.

La comentada disminución de nuestro intercambio con el área del dólar se debió a una drástica contracción de nuestras compras, 9,2% ya que nuestras ventas experimentaron un moderado aumento 1,3% en relación al año anterior.

Las corrientes comerciales con el área multilateral experimentaron una leve declinación, que ha sido menor que la experimentada por nuestro intercambio global.

Lo más significativo del cuadro anterior son los aumentos experimentados en nuestro intercambio con los países sobre bases bilaterales (excluidos los limftrofes), debido sobre todo al notable incremento de las importaciones de esa procedencia, que se triplicaron con relación a 1957. También es digno de señalarse el notable repunte experimentado en nuestro comercio importador y exportador con Japón.

#### INTERCAMBIO CON LOS PRINCIPALES PAISES

A partir de 1957 nuestro país adoptó una serie de

medidas con el objeto de desviar hacia otras áreas monetarias la compra de productos que venían realizándose en los Estados Unidos ya que podían ser obtenidos en otros países, como así también se dictaron restricciones o se aplicaron gravámenes a la importación de artículos no esenciales, que provenían en gran proporción del mencionado país, especialmente automóviles de más de 2.000 kilogramos de peso, y cuyo efecto se reflejó en 1958 con la notoria disminución de las compras en esa área. También contribuyeron a la disminución del saldo negativo con el área del dólar, la reducción del valor de nuestras importaciones de combustibles líquidos desde Venezuela, como así también a la contracción de nuestras compras en Perú y Canadá.

El Reino Unido continuó ocupando en el área multilateral el primer puesto con el 26% del intercambio total con esa área. Se aprecia una constante disminución de nuestro superávit comercial con dicho país que de un total de 159,1 millones de dólares en 1956, disminuyó a 136,2 millones en 1957, registrando en 1958 134,9 millones de dólares.

Con los demás países y territorios del área de la libra que tradicionalmente nuestro intercambio comercial es deficitario, el mismo disminuyó de U\$S 129,9 millones en 1957 a U\$S 87,5 millones, debido al aumento de nuestras exportaciones y sobre todo a la fuerte contracción de nuestras compras, en parte atribuible al menor volumen físico, como en el caso de la arpillera y combustibles, y también a la baja general de los precios.

En el área multilateral, Alemania continúa ocupando el segundo lugar e Italia y Francia, redujeron significativamente el intercambio comercial con nuestro país. Lo contrario ha ocurrido con Holanda, que se constituyó en nuestro tercer comprador después del Reino Unido y Estados Unidos, dejando un superávit de U\$S 80,7 millones.

Nuestro comercio con Chile, Paraguay y Uruguay registró un déficit global de U\$S 64,5 millones, que se debió a una disminución del 9% y 8%, respectivamente, en el monto de nuestras compras y ventas. Con Chile se realizaron mayores compras de hierro en chapas y lingotes, papel para diario y salitre, mientras que nuestras exportaciones de trigo se contrajeron no alcanzando el aumento de la colocación de nuestros aceites comestibles a compensar dicha baja.

Todo lo contrario ocurrió con nuestro comercio con Brasil, a donde aumentaron nuestras corrientes exportadoras e importadoras.

Con los países cuyo intercambio se realiza sobre bases bilaterales (Rusia, Polonia, Rumania, Checoslovaquia, Hungría y Yugoslavia) se apreció un incremento notable tanto de las importaciones como de las exportaciones. Índice de ello, es que las primeras pasaron de U\$S 17,1 millones en 1957 a U\$S 58,3 millones en 1958, mientras que las exportaciones fueron en 1957 de U\$S 35,3 y en 1958 de U\$S 72,9 millones, arrojando en ambos años interesantes superávits.

#### PRINCIPALES OPERACIONES FINANCIERAS

El valor de nuestras exportaciones cobre alrededor de un 80% de nuestras importaciones tradicionales como ser materias primas, bienes intermedios y artículos de consumo esencial, necesarias para el mantenimiento de la actividad económica local. Ante la ausencia de recursos propios la introducción de bienes de capital se debió realizar, como en años anteriores mediante financiación diferida, inversión de capital o como radicación temporaria. Es por ello que se celebraron diversas operaciones financieras con el exterior, principalmente relacionadas con el plan de reactivación petrolífera y carbonífera, como así también con el Fondo Monetario Internacional y organismo privados y oficiales de Estados Unidos.

De acuerdo a los lineamientos fijados por el Gobierno Nacional se firmaron distintos contratos con compañías extranjeras para la exploración y explotación del petróleo. El 28 de Julio de 1958 se celebró un convenio por 15 años con la Panamerican Oil Company, por el cual se le asigna un sector determinado en la zona de Comodoro Rivadavia, donde deberá realizar las inversiones necesarias para perforar, extraer y transportar el petróleo.

El 13 de Agosto de ese año fue confirmado y ratificado el contrato suscripto entre Yacimientos Petrolíferos Fiscales y el Banco Carl M. Loeb. Rhoades Co., de los Estados Unidos, con el objeto de realizar operaciones de producción, transporte y elaboración del petróleo, gas natural y otros hidrocarburos en zonas determinadas por Y.P.F. y aceptadas por el Banco, previéndose realizar inversiones de capital de alrededor de los cien millones de dólares, con una duración de 20 años.

Con fechas 30 de Septiembre y 3 de Diciembre del mismo año se firmaron similares contratos con la Unión Oil Company of California, Esso S.A.P.A. y Shell Production Company of Argentina Ltd.

Por decreto del Poder Ejecutivo Nacional N° 5.933 del 16 de Septiembre de 1958 se autorizó el contrato por U\$S 20 millones para la realización de obras de ampliación de la destilería fiscal Luján de Cuyo, celebrado entre Y.P.F. y las empresas M.W. Kellogg Internacional Corporation, Societé Kellogg, Kellogg Panamerican, Constructions Metalliques de Provence S.A. y Compagnie Industrielle et Agricole de Vente a l'Etranger S.A.

Largo sería la nómina de las distintas operaciones realizadas para la radicación de bienes de capital en nuestro país, como así también las distintas inversiones realizadas por el sector oficial y privado.

Para concluir citaremos un acuerdo de crédito contingente celebrado con el Fondo Monetario Internacional, por un total de U\$S 75 millones, destinados a formar un fondo de estabilización, de los cuales Argentina podrá disponer en 1959 42,5 millones de dólares.

Con el objeto de mantener una cierta fluidez en el mercado de cambios, se obtuvo un préstamo del Tesoro de los Estados Unidos por U\$S 50 millones, de los cuales se podrá disponer 25 millones en 1959, con una tasa de interés del 3 1/2% durante el primer año y luego del 4 1/2%.

Con el Fondo de Préstamo para Fomento se concertó un crédito de U\$S 24.750.000, que se destinará a financiar importaciones de bienes de capital cuya cancelación se efectuará a partir del mes de Junio de 1963 a razón de U\$S 100.000 por semestre y luego en 10 cuotas semestrales de U\$S 2.395.000.- cada una.

Por último, señalaremos los créditos obtenidos por U\$S 54 millones y U\$S 24,7 millones, respectivamente, provenientes de un grupo de once bancos de los Estados Unidos y el Eximbank, respectivamente destinados, el primero a apoyar el plan de estabilización y el segundo, para financiar las necesidades en dólares para el mantenimiento de las importaciones argentinas desde los Estados Unidos de materiales y equipos esenciales.

CAPITULO V

BALANCE DE PAGOS AÑO 1959

La producción bruta del país en el año 1959 disminuyó en un 4% con respecto al año anterior, debiendo señalarse que la del sector de industrias manufactureras bajó en un 13,2% con respecto al año 1958.

Dicha baja en la producción total, agravada por la persistente elevación de los precios internos, le exige de las reservas monetarias del Banco Central, la financiación del importante déficit fiscal, hicieron aconsejable la adopción de un tipo de cambio fluctuante y libre, que cumplió un papel fundamental en el ajuste de las cuentas exteriores de ese año.

Para adoptar dicha política de liberalización del mercado y un equilibrio de los pagos internacionales, el Banco Central debió recurrir a obtener créditos de estabilización para reforzar las reservas monetarias.

El balance de pagos de este año se componía de la manera siguiente:

CUADRO Nº 1BALANCE DE PAGOS AÑO 1959

I t e m s	CREDITO	Débito	Saldo
	(en millones de U\$S)		
<b>A. PRODUCTOS Y SERVICIOS</b>	<u>1.158,6</u>	<u>1.143,4</u>	<u>15,2</u>
I. Balance Comercial	1.084,6	1.051,1	33,5
1. Mercancías	1.000,6	983,6	16,5
2. Servicios reales	84,0	67,5	16,5
II. Otros	74,0	92,3	-18,3
1. Utilidades e intereses	20,8	61,1	-40,3
2. Diversos	53,2	31,2	22,0
<b>B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES</b>	<u>1,0</u>	<u>4,2</u>	<u>-3,2</u>
<b>C. CAPITAL Y ORO MONETARIO</b>	<u>706,4</u>	<u>717,3</u>	<u>-10,9</u>
I. Privado	394,7	317,7	77,0
1. Capital a largo plazo	226,2	154,2	72,0
2. Capital a corto plazo	168,5	163,5	5,0
a) Pasivo en m\$u (F.M.I. y Tesorería			
EE.UU.	195,0	—	195,0
b) Oro y divisas	—	271,1	-271,1
<b>D. ERRORES Y OMISIONES</b>	—	—	- 1,1

Fuente: Memoria Banco Central de la República Argentina.

El hecho más importante que refleja el balance de pagos de 1959, es que la cuenta corriente arrojó un superávit de 15,2 millones de dólares, invirtiendo la tendencia deficitaria de años anteriores. Dicho superávit está influido por el beneficio obtenido de la balanza comercial, ante la contracción de las importaciones ya que las exportaciones se mantuvieron casi sin variaciones de importancia.

El mencionado superávit en la cuenta corriente en parte es absorbido por el egreso neto en concepto de utilidades e intereses, que arrojó un déficit de U\$S 40 millones.

La importante disminución de las importaciones con respecto al año anterior, alrededor de un 20% , se debió a las medidas restrictivas adoptadas a raíz de la reforma cambiaria dispuesta el 30 de Diciembre de 1958, bajo la forma de recargos "ad valorem" y depósitos previos, que afectó la liquidez del sector importador.

El tonelaje importado se redujo en alrededor de un 10% con relación a 1958 y un 8% respecto a 1957. En valores disminuyeron todos los rubros a excepción de textiles y sus manufacturas, mereciendo citarse por su baja significativa los rubros "combustibles y lubricantes", "sustancias alimenticias", "sustancias y productos químicos", "madera y sus artefactos" y "piedras, piedras, vidrio y cerámica".

Las exportaciones significaron 1.000,6 millones de dólares con un leve aumento-0,67%- con relación a 1958. Los items que registraron incrementos llamativos fueron "lanas", "cereales y lino", "harinas", "productos de lechería" y "frutas frescas", apreciándose bajas en los rubros "carnes", "subproductos ganaderos" y "oleaginosos".

En lo que respecta a la cuenta de capital, el saldo neto del movimiento de capital privado que en el año 1958 arrojó -



saldo negativo, en el año que estamos analizando, se invierte la tendencia, con un saldo positivo de 77 millones de dólares. De ese superávit la casi totalidad o sea U\$S 72 millones correspondió a inversiones a largo plazo, y el remanente o sea, cinco millones fueron a corto plazo, debido a que se operó en el segundo semestre de 1959 un creciente reingreso de capitales del exterior, como así también una expansión del crédito comercial en cuenta corriente.

Por los cambios favorables registrados en la balanza de pagos de ese año, se produjo un importante aumento de las reservas de divisas del Banco Central.

#### MERCADO UNICO DE CAMBIOS Y TENENCIA DE DIVISAS

La creación del mercado único de cambios dispuesto por Decreto del 30 de Diciembre de 1958 permitió la concentración de todas las operaciones de cambio. Durante el año 1959, las compras netas de divisas superaron abiertamente a las ventas, permitiendo al mercado único de cambios el logro de un superávit de U\$S 191,9 millones, que fue absorbido en su casi totalidad por las compras del Banco Central de la República Argentina.

Dichas compras efectuadas por la mencionada Instituciones como así también la concertación de un acuerdo combinado por U\$S 190,0 millones, constituyeron los principales ingresos en divisas que contribuyeron a reforzar su posición.

Por otra parte, los egresos en divisas estuvieron constituidos por los pagos de la deuda consolidada (U\$S 39,5 millones) y los aportes a organismos internacionales (U\$S 35 millones)

EnEl siguiente cuadro se podrá apreciar el Activo y Pasivo en Moneda Extranjera del Banco Central de la República Argentina al cierre de los años 1958 y 1959 respectivamente y sus variaciones:

CUADRO N° 7ACTIVO Y PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA DEL BANCO CENTRALAÑOS 1958 y 1959

	Al 31.12.58	Al 31.12.59	VARIACION
	( en millones de dólares )		
<b>I. ACTIVO</b>	<u>179,1</u>	<u>396,5</u>	<u>217,4</u>
Oro	59,5	56,1	- 3,4
Divisas	119,6	340,4	220,8
Libres	36,4	219,7 (1)	183,3
Otras	83,2	120,7	37,5
<b>II. PASIVO (2)</b>	<u>358,5</u>	<u>392,3</u>	<u>33,8</u>
Divisas de Convenio	46,1	16,8	-29,3
Deuda consolidada - Europa y Japón	245,2	229,5	-15,7
Préstamos:	67,2	146,0	78,8
Eximbank (Crédito año 1950)	48,2	38,6	- 9,6
Federal Reserve Bank	17,0	-	-17,0
Letras descontadas Bancos de EE.UU.	2,0	-	- 2,0
Fondo de Préstamo para Fomento	-	13,7	13,7
Bancos de E.E.U.U.	-	54,0	54,0
Eximbank (Crédito N° 1055)	-	24,8	24,8
Shell Petroleum Co. Ltd.	-	14,9	14,9
<b>III. TENENCIAS NETAS (I - II)</b>	<u>-179,4</u>	<u>4,2</u>	<u>183,6</u>

(1) Incluye Dls. 6,3 millones, monto invertido en valores públicos a corto plazo, del exterior.

(2) Incluye únicamente deudas en dinero extranjero.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

Surge en forma clara del cuadro precedente, el cambio fundamental operado en la comparación de los años 1958 y 1959 en la tenencia de divisas del Banco Central. Al cierre del último año, la tenencia de divisas se incrementó en U\$S 217,4 millones mientras - que la expansión de las deudas en moneda extranjera apenas significó un aumento de U\$S 33,8 millones.

Ello ha permitido que la tenencia neta pasara de un saldo negativo al 31.12.58 de U\$S 179,4 millones a un remanente positivo U\$S 4,2 millones al 31.12.59, lo que significó un incremento de U\$S 183,6 millones.

La mayor parte del activo está compuesto en divisas libres habiéndose reducido parte de las deudas de años anteriores y - contraído otras nuevas que provinieron del Fondo de Préstamo para Fomento, Bancos de E.E.U.U., Eximbank (Acuerdo N° 1055) y Shell Petroleum Co. Ltd.

Por lo visto la posición neta de reservas monetarias del Banco Central se vieron fortalecidos, lo que favoreció la no utilización inmediata de distintos créditos otorgados por Bancos norteamericanos, de Europa y del Fondo Monetario Internacional, destinados a fortalecerlas.

Dichos créditos están discriminados de la manera siguiente:

				Dólares o equivalentes aproximados en dólares (millones)
a)	Fondo Monetario Internacional			100,0
b)	Bancos Comerciales de E.E.U.U.			75,0
c)	Bancos Comerciales Europeos			
	Inglaterra	£	6,0 millones	17,0
	Alemania	DM	67,2 "	16,0
	Francia	FFcs.	5200,0 "	10,5
	Italia	Lir.	6563,0 "	10,5
	Suiza	FS	27,5 "	6,5
	Bélgica	FBgs.	262,5 "	5,25
	Holanda	Fls.	20,0 "	5,25
	Suecia	CSos.	20,0 "	4,0
d)	Tesorería de los Estados Unidos			
	Extensión por el año 1960 del acuerdo de estabilización para 1959			50,0
TOTAL				300,0

El crédito por U\$S 100 millones del Fondo Monetario Internacional fue otorgado la mitad en dólares y la otra mitad en monedas europeas; se agió por el equivalente de treinta millones de dólares en los dos primeros meses a partir del 1° de Diciembre de 1959 y el resto a razón de 7 millones por mes durante los diez meses subsiguientes.

Con los bancos europeos y norteamericanos se ha fijado un acuerdo de utilizar los créditos otorgados en doce cuotas mensuales iguales durante el año 1960.

## CAPITULO VI

### ANALISIS DEL SECTOR EXTERNO AÑO 1960

Las reservas de oro y divisas se incrementaron considerablemente, continuando la tendencia iniciada en 1959.

En este último año el aumento de las reservas monetarias se originó en el superávit de la balanza comercial y a los ingresos de capital provenientes del exterior, mientras que en el año - que estamos analizando, se debió exclusivamente a la introducción de capitales extranjeros, dado que el balance comercial arrojó un déficit cercano a los U\$S 200 millones.-

#### COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES

Las exportaciones alcanzaron a U\$S 1.213,2 millones, que representó un aumento del 7% con relación a 1959 y el 11,2% - en relación al promedio del último lustro.

Del total exportado los productos agrícolas lograron en 1960 la participación con un 47,1% del total, influido por el aumento experimentado en oleaginosos y en la mayoría de los cereales. Se logró dicha mejora por el mayor volumen exportado y los mejores precios obtenidos.

Las malas condiciones climáticas influyeron en la disminución de la superficie cultivada y de la producción de trigo y maíz, calculándose dicha baja en un 8,1% en la totalidad del grupo de cereales y lino. A pesar de ello, como ya se ha expresado, las exportaciones aumentaron a expensas de las existencias acumuladas en años anteriores.

La ganadería había iniciado en 1959 un proceso de recuperación de stocks, que se mantuvo en 1960 al reducirse el número de cabezas faenadas, lográndose con dicha política, que las existencias de ganado aumentaran nuevamente. Es por ello, que al reducirse el faenamiento, declinaran levemente nuestros envíos de carne, aunque continúa siendo el principal rubro de nuestras ventas al exterior.

Se obtuvieron mayores ingresos en las exportaciones de lanas y productos de la lechería y granja en virtud de los mejores precios logrados, notándose, a pesar de su relativa participación en el total exportado, que se produjeran aumentos de importancia en los artículos industriales y de minería.

#### COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES

El valor de las importaciones, cuyo promedio en el período 1955/1959 había alcanzado a U\$S 1.167,2 millones y en 1959 a U\$S 993,0 millones, alcanzó en 1960 a la cifra de U\$S 1.249,3, lo que representó un incremento comparativo de U\$S 82,1 y U\$S 256,3 millones, respectivamente.

La causa de tan importante variación se debe al aumento de los precios y al cambio en la estructura de las importaciones, al reducirse la introducción de combustibles y lubricantes y aumentarse la importación de bienes de capital.

La importación de equipos e instalaciones para la producción de bienes y servicios que en 1959 alcanzaron a U\$S 262,3 millones; en 1960 significaron U\$S 441,2, millones con una participación del 35,3% del total, con un incremento de U\$S 178,9 millones, por otra parte, los combustibles redujeron su participación de U\$S 211,4 millones en 1959, con un 21,3% a sólo un 12,5% con U\$S 156,0 millones en 1960.

Dichas importaciones de bienes de capital comprendieron elementos para la producción de energía eléctrica, explotación petrolífera, transporte ferroviario y equipamiento de ciertos sectores industriales.

Otro hecho importante de señalar, es que las compras materias primas y productos intermedios aumentaron en un 19,8% con respecto a 1959, y que en cumplimiento de los planes de radicación de

capitales para la producción de automóviles en el país, la introducción de partes para el armado de éstos alcanzaron cifras de magnitud.

Si excluimos de las importaciones de materias primas y bienes intermedios, el rubro de partes de automotores, las mismas sólo aumentaron en un 3,5%, lo que da una idea del ritmo vertiginoso con que se encaró la producción automotriz.

#### MOVIMIENTO DE CAPITALES

El notable incremento de las importaciones que no guardó la misma proporción que las exportaciones, influyó en el déficit que arrojó nuestro balance comercial. Ello fue compensado por la afluencia neta de capital líquido de entidades privadas que excedió - en un 30% la del año anterior, como así también al ingreso de capital a largo plazo.

Dicho financiamiento a largo plazo se logró para determinados sectores, principalmente energía y petróleo. Se estima que las importaciones bajo el régimen de pago diferido llegaron a unos U\$S 232 millones y que las inversiones directas a U\$S 93 millones.

Los activos en moneda extranjera del Banco Central presentaron un aumento considerable en 1960, Así, en 1957 los mismos ascendían a U\$S 402,2 millones, en 1958 U\$S 248,1; en 1959 a 501,8 y en 1960 a U\$S 815,9 millones, que es la cifra más alta lograda en dichos años. Si bien los pasivos en moneda extranjera mantienen una tendencia ascendente no alcanzan a absorber a los activos. De la comparación surge en 1960 una posición positiva de U\$S 335,9 millones, que contrasta con el déficit de U\$S 110,4 millones, alcanzado en 1958.

Además robustece dicha posición el hecho que las reservas están colocadas en activos que reditúan interés como ser depósitos bancarios a plazo, aceptaciones bancarias, valores públicos a corto plazo y bonos del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

El Gobierno Nacional consideró prudente renovar - con el Fondo Monetario Internacional el acuerdo de stand-by por un período de un año, como una especie de reserva supletoria a las tenencias de oro y divisas.

Por otra parte como la mayor parte de nuestras obligaciones y avales con el exterior por el período 30 de Noviembre - de 1960 y fines de 1963, por un monto de U\$S 826,2, se acumulaban en tan breve lapso y para lograr una mejor distribución en el tiempo de dichos compromisos se realizaron gestiones en Europa y Estados Unidos con señalado éxito.

Por último debemos destacar que el mercado de cam bios se caracterizó por la estabilidad de sus cotizaciones, mantenién dose estacionario en alrededor de \$ 82,94 por dólar.



CUADRO N° 8BALANCE DE PAGOS AÑO 1960

<u>I T e m s</u>	<u>Crédito</u>	<u>Débito</u>	<u>Saldo</u>
<b>A. PRODUCTOS Y SERVICIOS</b>	<u>1.270,4</u>	<u>1.467,7</u>	<u>-0197,3</u>
<b>I. Balance Comercial</b>	<u>1.213,2</u>	<u>1.369,4</u>	<u>-156,2</u>
1. Mercancías	1.079,2	1.249,3	-170,1
2. Servicios Reales	134,0	120,1	13,9
<b>II. Otros</b>	<u>57,2</u>	<u>98,3</u>	<u>- 41,1</u>
1. Utilidades e Intereses	31,4	88,4	- 57,0
2. Diversos	25,8	9,9	15,9
<b>B. TRANSFERENCIAS UNITATERALES</b>	<u>1,2</u>	<u>8,2</u>	<u>- 7,0</u>
<b>C. CAPITAL Y ORO MONETARIO</b>	<u>1.069,2</u>	<u>862,4</u>	<u>206,8</u>
<b>I. Privado</b>	<u>870,8</u>	<u>545,6</u>	<u>325,2</u>
1. Capital líquido, a corto y largo plazo (1)	332,0	222,6	109,4
2. Otro capital a largo plazo	245,7	—	245,7
3. Otro capital a corto plazo	293,1	323,0	- 29,9
<b>II. Instituciones Oficiales y Bancarias</b>	<u>198,4</u>	<u>316,8</u>	<u>-118,4</u>
1. Capital a largo plazo	154,1	15,2	138,9
2. Capital a corto plazo y oro monetario	<u>44,3</u>	<u>301,6</u>	<u>-257,3</u>
a) Pasivo en m\$. (B.I.D., F.M.I. y Tesorería de los EE.UU.)	51,1	—	51,1
b) Oro y divisas libres (2)	- 6,8	301,6	-308,4
<b>D. ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	- 2,5

(1) Incluye movimientos de fondos de capital a través del mercado cambiario.

(2) Comprende los activos netos, a corto plazo.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

CUADRO N° 9ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS DEL BANCO CENTRAL:PERÍODO 1957 - 1960

(en millones de dólares)

Conceptos	A fines de:			
	1957	1958	1959	1960
<b>I. <u>ACTIVOS</u></b>	<u>402,2</u>	<u>248,1</u>	<u>501,8</u>	<u>815,0</u>
1. Oro	125,7	59,5	56,1	103,0
2. Depósitos bancarios en Cta. Cte.				
a) Convertibles	36,0	37,9	213,4	16,0
b) Cuentas Bilaterales (1)	100,0	83,2	120,7	177,0
c) Del convenio multilateral	71,5	- 1,5	-	-
3. Depósitos a Plazo y Aceptaciones Banc.	-	-	-	-
4. Valores Públicos a Corto Plazo (3)	-	-	6,3	216,0
5. Bonos del B.I.R.F.	-	-	-	6,0
6. Aportes Org. Internacionales.				
a) F.M.I.	39,0	39,0	72,8	72,0
b) B.I.R.F.	30,0	30,0	30,7	30,0
c) Otros (BID y CFI)	-	-	1,8	9,0
<b>II. <u>PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>	<u>298,4</u>	<u>358,5</u>	<u>392,3</u>	<u>480,0</u>
1. Convenios Bilaterales	9,4	46,1	16,9	5,0
2. Deuda Consolidada	289,0	293,4	268,2	235,0
3. Préstamos de Estabilización	-	19,0	107,2	238,0
<b>III. <u>DIFERENCIA (I - II)</u></b>	<u>103,8</u>	<u>-110,4</u>	<u>109,5</u>	<u>335,0</u>
<b>IV. <u>OBLIGACIONES DE RESCATE DE DINERO NACIONAL</u></b>	<u>75,0</u>	<u>75,0</u>	<u>172,5</u>	<u>216,0</u>
Obligaciones con F.M.I.	75,0	75,0	147,5	196,0
Tesorería EE.UU.	-	-	25,0	20,0
<b>V. <u>DIFERENCIA (III - IV)</u></b>	<u>28,8</u>	<u>185,4</u>	<u>-63,0</u>	<u>119,0</u>

- (1) Incluye saldos consolidados (incluso España). 1957 U\$S 69,5 millones; 1958. U\$S 72,4 millones; 1959 U\$S 70,9 millones; y 1960 U\$S 58,2 millones.
- (2) A causa de la convertibilidad de las monedas europeas incluidas - dispuesta a fines de 1958, los saldos del convenio multilateral - se registran como divisas convertibles en 1959 y 1960.
- (3) Letra de Tesorería norteamericanas y británicas.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

## CAPITULO VII

### SECTOR EXTERNO AÑO 1961

#### SITUACION ECONOMICA

El proceso de recuperación de nuestra economía iniciada en el segundo trimestre de 1960 continuó su ritmo acelerado. El volúmen de la producción interna creció en 1961 en un 5,7%, a raíz de que la producción de mercancías se expandió a una tasa del 7,6% y la prestación de servicios aumentó en un 3,5%.

El sector donde la expansión fue más notable fue en la minería, donde la producción de petróleo aumentó en un 32,3% en 1961 y la de carbón se incrementó en un 56%.

También experimentó un pronunciado aumento la industria manufacturera (10,7%), notándose notorias diferencias en las distintas ramas industriales, siendo el sector donde la tasa de aumento fue la más elevada, el automotriz, que alcanzó al 52,4%.-

Los factores climáticos adversos incidieron en la disminución de la producción agrícola, no obstante la mayor producción de maíz y algunos cultivos industriales. Por otra parte la producción ganadera experimentó un aumento del 5,4%.-

Este incremento del producto fue acompañado por un creciente expansión de las inversiones reales, que contribuyeron a una mayor formación de capital. Dicho aumento, unido al de los ingresos reales, influyó en el aumento de las importaciones, produciéndose aumentos en los costos y precios internos.

#### COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES

Las importaciones alcanzaron a U\$S 1.595,7 millones, que a precios constantes representó un 20,7% de aumento con respecto a 1960.

Las causas del aumento de las importaciones se de

bieron a una intensa demanda de materias primas y bienes intermedios por la expansión de la actividad interna, y a su vez, el aumento de los precios internos originó un incentivo para la sustitución de bienes internos por algunos artículos importados.

Las importaciones de parte de automotores aumentaron en un 54%, mientras que los combustibles y lubricantes, ante la mayor producción interna, se redujeron en un 17%.—

#### COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES

Lo contrario aconteció con las exportaciones, cuyo valor corriente descendió en un 10,7%, que a precios constantes — significó una disminución del 9,2%.

El principal motivo de esta declinación se debió a la baja de los precios externos para algunas exportaciones ganaderas, que constituyen nuestro principal renglón de ventas al exterior.

La disminución de la producción agrícola en la campaña 1960/61 y el mayor consumo interno, influyeron en que las exportaciones de productos de este origen decrecieran en un 23,7% de promedio, mientras que las de trigo su declinación alcanzó al 57% con respecto al año anterior.

Dicha disparidad entre las exportaciones e importaciones fueron la causa principal del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos que alcanzó a U\$S 572,0 millones, influido por el saldo negativo del rubro de mercancías que ascendió a U\$S 496,2 millones. Estos guarismos superan en casi tres veces a los que arrojó el balance del año anterior.

#### FINANCIAMIENTO EXTERNO Y MOVIMIENTO DE CAPITAL

La mencionada cuenta corriente también fue afectada por el importante monto de las utilidades e intereses netos transferidos al exterior, que llegaron a U\$S 101.9 millones, mientras que

comparativamente, el año anterior sólo alcanzaron a U\$S 57 millones.-

Esta vez no ocurrió como en 1960, en el sentido - de que el déficit de la cuenta corriente fuera cubierto con amplitud por el ingreso neto de capital privado, ya que su participación se redujo de U\$S 109 a U\$S 93 millones. También se redujo el ingreso por préstamos a largo plazo, debiendo señalarse que el egreso por amortizaciones equipararon dicho ingreso.

Debe recordarse que durante este año se efectuó - el rescate de acciones de los Servicios Eléctricos del Gran Buenos Aires por U\$S 137,9 millones, que significó una disminución de nuestro pasivo externo.

Los créditos de proveedores para importaciones de bienes de capital superaron en 1961 las cifras del año anterior, constituyéndose en uno de principales causas del movimiento de capital privado a largo plazo, no obstante, que en este lapso se efectuaron importantes pagos de créditos anteriores. Las inversiones directas alcanzaron a U\$S 98,4 millones, apenas superior a la cifra del año anterior, siendo su principal destino la industria automotriz.

A los efectos de sostener el valor externo de la moneda y para hacer frente a una demanda excedente en el mercado cambiario, el Banco Central debió utilizar U\$S 96,4 millones de sus reservas. El total de la reducción de las tenencias de oro y divisas por parte de la mencionada Institución ascendió a un total de U\$S 201 millones, que representó dos tercios del aumento obtenido en 1960.

Mediante la realización de saldos bilaterales, de pósitos a largo plazo y letras de tesorería británicas y norteamericanas, las tenencias de oro aumentaron en un 85%, osea U\$S 86,1 millones.

El Gobierno Nacional durante este año concertó un nuevo acuerdo de stand-by por 100 millones de dólares con el Fondo Mo

netario Internacional.

CUADRO N° 10BALANCE DE PAGOS DE 1961

Items	Crédito	Débito	Saldo
	(en millones de dólares)		
<b>A. PRODUCTOS Y SERVICIOS</b>	<u>1.196,4</u>	<u>1.768,4</u>	<u>-572,0</u>
I. Balance Comercial	<u>1.117,6</u>	<u>1.595,7</u>	<u>-478,1</u>
1. Mercancías	<u>-964,1</u>	<u>1.460,3</u>	<u>-496,2</u>
2. Servicios Reales	<u>153,5</u>	<u>135,4</u>	<u>18,1</u>
II. Otros	<u>78,8</u>	<u>172,7</u>	<u>93,9</u>
1. Utilidades e intereses	<u>64,2</u>	<u>-166,1</u>	<u>-101,9</u>
2. Diversos	<u>14,6</u>	<u>6,6</u>	<u>8,0</u>
<b>B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES</b>	<u>4,9</u>	<u>17,6</u>	<u>- 12,7</u>
<b>C. CAPITAL Y ORO MONETARIO</b>	<u>412,5</u>	<u>-174,4</u>	<u>586,9</u>
I. Privado	<u>284,4</u>	-	<u>284,4</u>
1. Capital a largo plazo	<u>158,9</u>	-	<u>158,9</u>
2. Capital a corto plazo	<u>125,5</u>	-	<u>125,5</u>
II. Instituciones oficiales y Bancarias	<u>128,1</u>	<u>-174,4</u>	<u>302,5</u>
1. Capital a largo plazo	<u>102,8</u>	<u>25,8</u>	<u>77,0</u>
2. Capital a corto plazo y oro monetario	<u>25,3</u>	<u>-200,2</u>	<u>225,5</u>
a) Pasivo en m\$. (B.I.D., F.M.I. y Tesorería de los EE.UU.)	<u>31,9</u>	-	<u>31,9</u>
b) Oro y Divisas	<u>- 6,6</u>	<u>-200,2</u>	<u>193,6</u>
<b>D. ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	<u>- 2,2</u>

Fuente: Banco Central de la República Argentina

## CAPITULO VIII

### SITUACION ECONOMICA Y SECTOR EXTERIOR AÑO 1962

#### ANTECEDENTES DE LA CRISIS DE MARZO DE 1962

El año 1961 que se había caracterizado por un notable incremento del producto bruto nacional a raíz del desarrollo impuesto a los sectores básicos de la economía nacional, y que, lamentablemente, se vió perjudicado por un excesivo endeudamiento externo y un vado déficit fiscal; por la incidencia de éstos decreció el ritmo de su crecimiento a partir de los últimos trimestres, cuyos síntomas desfavorables repercutieron en el año que se analiza.-

Estos factores económicos y financieros, juntamente con otros de carácter político y social, gravitaron en el derrumbe del Gobierno Nacional en Marzo de 1962.

Anteriormente a dicha crisis se había agravado la disparidad entre los precios internos y externos, manteniéndose una falsa estabilidad del valor externo de nuestra moneda mientras que los costos internos crecían velozmente, principalmente por el aumento exagerado de los salarios, sobre todo los que correspondieron a la renovación de los convenios colectivos de los meses de Diciembre de 1961 y Enero de 1962.

Para mantener dicha estabilidad ficticia el Banco Central debió realizar ventas de regulación en el mercado abierto en el período comprendido entre Septiembre de 1961 a Enero 18 de 1962 por un total de U\$S 119.904.000.- por la persistencia de un exceso de demanda que obligó a su intervención con el riesgo de ir agotando paulatinamente sus menguadas reservas en oro y divisas, como finalmente ocurrió.

#### BAIANCE COMERCIAL

Una de las principales causas que han influido en



dicha tendencia es el pronunciado desequilibrio de nuestra balanza comercial, que arrojó un déficit de U\$S 131,8 millones en 1962, aunque resultó inferior al del año anterior en U\$S 346,3 millones.

Dicha mejora se debió fundamentalmente al repunte experimentado en las exportaciones, cuyo valor expresado en moneda corriente alcanzó el nivel más elevado de los últimos doce años. Las ventas de productos de la agricultura que en 1961 alcanzaron a U\$S 387,9 millones se elevaron al año siguiente a U\$S 607,4 millones, lo que representó un incremento del 65%. Dentro de este rubro, debe señalarse que las exportaciones de cereales y oleaginosos se elevaron de U\$S 322,9 a U\$S 512,1 millones.

En cuanto a los demás rubros de exportación se registraron variantes de relativa significación. Podemos señalar que las exportaciones de carne representaron en 1961 U\$S 217,4 millones y en 1962 U\$S 228,5 millones; y las de cueros y lanas en 1961 U\$S 221,3 millones y en 1962 significaron U\$S 236,4 millones.

El problema inveterado de los bajos precios obtenidos en las ventas de nuestros productos al exterior se mantuvo en 1962, aunque no fueron de gran cuantía.

Las desgravaciones dispuestas por el Gobierno Nacional y el ajuste de las cotizaciones cambiarias operado a partir de Mayo favorecieron la colocación de los excedentes exportables y de una parte de las existencias de años anteriores.

En lo referente a las importaciones, se operó un descenso, tanto en volumen físico como en valores, con respecto a 1961. Así, en ese año las importaciones alcanzaron a U\$S 1.460,4 millones - mientras que en 1962 totalizaron U\$S 1.356,5, lo que representa una disminución del 8%.

Esta retracción no afectó a los distintos rubros

que la componen de la misma forma. Así, las importaciones de bienes de capital aumentaron de U\$S 475,2 millones en 1961, a U\$S 585,1 millones en 1962, con un incremento del 23%.

Los contratos efectuados por empresas estatales respondieron a inversiones en el sector de infraestructura productiva, con financiamiento externo a largo plazo. Algunos planes de esta naturaleza debieron postergarse por la difícil situación financiera que atravesaba el sector público.

Dentro de los bienes de capital, correspondió el incremento más significativo a los elementos para el transporte, que pasó de U\$S 72,2 millones en 1961 a U\$S 129,8 millones en 1962. Otro rubro importante dentro de este sector, fue el de equipos para la producción de energía- U\$S 69,9 millones en 1962- destinados principalmente a usinas de la Capital Federal y provincias de Buenos Aires y Córdoba.

También alcanzaron incrementos de significación - las compras de equipos para la producción de petróleo. (U\$S 30,8 millones) y para construcciones y vialidad (U\$S 43 millones). Asimismo aumentaron las importaciones de equipos para la industria metalúrgica y textil.

El descenso más significativo que afectó el total de las importaciones fue el de materiales de utilización intermedia, que de un total de U\$S 804,0 millones en 1961, disminuyó a U\$S 621,9 millones en 1962.

Ello se debió a la menor actividad económica desarrollada a partir del segundo semestre del año, que unido a las mayores cotizaciones cambiarias, indujeron a realizar menores compras en el exterior y a utilizar los importantes stocks acumulados a fines de 1961. Por otra parte, en materia de combustibles, cuyas importaciones disminuyeron de U\$S 129 millones a U\$S 91,6 millones, se debió a la -

política de sustituir los productos foráneos por los de producción nacional, como se observó, también en menor medida, en productos químicos, manufacturas de caucho, papel y cartones.

De lo anteriormente expuesto, se colige que el saldo en cuenta corriente de balance de pagos resultó menos desfavorable que en 1961, debido a un menor desajuste del rubro mercancías. De los demás rubros de la cuenta corriente, surge que el saldo favorable en el intercambio de servicios reales que había alcanzado en 1961 a U\$S 18,1 millones declinó levemente en 1962, a sólo U\$S 8,7 millones.

El déficit de la cuenta corriente está representada por el total de las inversiones reales efectuadas por el sector externo por un total de 31 mil millones de pesos, que a su equivalente en dólares representaron 272 millones de dólares.

#### MOVIMIENTO DE CAPITALES

Del análisis del apartado C. del balance de pagos, correspondiente al movimiento de capital y oro monetario, surge que en 1962 se produjo un egreso neto de capitales por todo concepto de 60,9 millones de dólares, resultante de la diferencia entre el total de los ingresos netos por inversiones directas de capitales extranjeros, préstamos internacionales, créditos de proveedores y otros movimientos de capital a largo plazo, por U\$S 223,1 millones, y los egresos netos de capitales a corto plazo que alcanzaron a U\$S 284,0 millones.

Como se puede apreciar el mencionado déficit se origina en la salida de capitales a corto plazo, por una reducción del saldo de créditos comerciales y financieros y por la adquisición de activos externos. El total de los egresos de capital a corto plazo totalizaron U\$S 329,3 millones que en parte fue compensado por un ingreso neto de capitales a largo plazo o por un total de U\$S 297,9 millones, superando éste en U\$S 122,0 millones al establecido en 1961.

En cuanto al movimiento de capitales a largo plazo, se utilizaron créditos para financiar importaciones por U\$S 391,8 millones mientras que las cancelaciones de obligaciones sólo alcanzaron a U\$S 180,2 millones, arrojando un remanente positivo de U\$S 211,6 millones.

Dentro de estos créditos están los otorgados por el Eximbank destinados a la adquisición de equipos para obras de vialidad U\$S 13,9 millones(, para SOMISA (U\$S 9,8 millones), para SEGBA (U\$S 10, millones) y para adquisición de material ferroviario (U\$S 1,4 millones) Además la empresa SEGBA utilizó U\$S 16,8 millones de un crédito para ampliar sus instalaciones por un total de U\$S 95 millones otorgados por el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

En 1962 el total de las inversiones directas de capital extranjero alcanzaron a U\$S 71,8 millones.

En el sector bancario y oficial se produjo un egreso neto de capitales a corto y largo plazo por un total de U\$S - 29,5 millones. Los ingresos provinieron de acuerdos de stand-by celebrados con la Tesorería de los Estados Unidos por U\$S 8 millones y créditos de bancos americanos y europeos por otros U\$S 28 millones. También se obtuvieron U\$S 20 millones de la Alianza para el Progreso para financiar importaciones de los Estados Unidos.

Los egresos correspondieron a cancelaciones de obligaciones con bancos norteamericanos y europeos, Club de París y Eximbank por un total de U\$S 74,7 millones. También se hicieron aportes a organismos internacionales, mereciendo destacarse el efectuado al Banco Interamericano de Desarrollo por U\$S 10,3 millones, abonados en dólares y otros U\$S 10,3 millones aportados en pesos moneda nacional.

Dicha situación con el sector externo originó una merma en nuestras tenencias de oro y divisas en U\$S 340,3 millones, que en gran parte se debió, como hemos señalado, a la política de sos

tener artificialmente el tipo de cambio a pesar de lo aconsejado por el Banco Central.

A partir de Abril cesó la política reguladora del Banco Central, elevándose las cotizaciones del dólar de \$ 82,90 que se había mantenido, a \$ 114,80 en Mayo, alcanzando la máxima cifra a principios de Diciembre de \$ 154 por dólar. Luego declinó a fines de año, cerrando a \$ 132,50.

CUADRO N° 11BALANCE DE PAGOS CORRESPONDIENTE AL AÑO 1962

R U B R O S	CREDITO	DEBITO	SAIDO
	(en millones de U\$S)		
<b><u>A-PRODUCTOS Y SERVICIOS</u></b>	<u>1.381,1</u>	<u>1.649,1</u>	<u>-268,</u>
I. Balance Comercial	1.364,8	1.496,6	131,
1. Mercancías	1.216,0	1.356,5	-140,
2. Servicios Reales	148,8	140,1	8,
II. Otros	<u>16,3</u>	<u>152,5</u>	<u>-136,</u>
1. Utilidades e Intereses	8,1	80,1	72,
2. Diversos	8,2	72,4	-64,
<b><u>B-TRANSFERENCIAS UNILATERALES</u></b>	<u>11,9</u>	<u>16,7</u>	<u>- 4,</u>
<b><u>C-CAPITAL Y ORO MONETARIO</u></b>	<u>426,8</u>	<u>147,4</u>	<u>279,</u>
I. Privado	<u>293,6</u>	<u>325,0</u>	<u>- 31,</u>
1. Capital a Largo Plazo	478,1	180,2	297,
2. Capital a Corto Plazo	-184,5	144,8	-329,
II. Instituciones Oficiales y Bancarias	<u>133,2</u>	<u>-177,6</u>	<u>310,</u>
1. Capital a Largo Plazo	21,9	96,7	- 74,
2. Capital a Corto Plazo y Oro Monetario	111,3	-274,3	385,
a) Oro y Divisas	- 1,0	-341,3	340,
b) Pasivo en m\$u. (F.M.I., Tesorería de los EE.UU., B.I.D., B.I.R.F.)	84,3	67,0	17,
c) Otro capital a corto plazo (Bcos. Estadounidenses y Bco. de Santander)	28,0	-	28,
<b><u>D-ERRORES Y OMISIONES</u></b>	-	-	- 6,6

Fuente: Banco Central de la República Argentina

CUADRO N° 12ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS DEL BANCO CENTRAL AÑOS1960 y 1962

(en millones de dólares)

6

	A fines				
	1 9 6 2				
<b>I. <u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>627,8</u></b>	<b><u>516,5</u></b>	<b><u>403,3</u></b>	<b><u>380,5</u></b>	<b><u>334,2</u></b>
1. Oro	189,6	163,6	102,1	70,9	60,6
2. Depósitos bancarios en cuenta corriente:					
a) Convertibles	25,0	29,1	27,9	13,1	12,6
b) Cuentas bilaterales (1)	116,3	101,3	87,3	84,8	81,6
3. Depósitos a plazo y aceptaciones bancarias	130,4	75,2	44,0	44,0	25,0
4. Valores públicos a corto plazo (2)	40,6	20,9	15,6	40,1	15,9
5. Bonos del B.I.R.F.	-	-	-	-	-
6. Aportes a organismos internacionales: (3)					
a) F.M.I.	72,8	72,8	72,8	72,8	72,8
b) B.I.R.F.	30,7	30,7	30,7	30,7	30,7
c) Otros (B.I.D., C.F.I., y A.I.D.)	22,4	22,8	22,8	24,0	34,8
7. Otros activos en moneda ext.	-	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>II. <u>PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>	<b><u>397,5</u></b>	<b><u>292,9</u></b>	<b><u>354,0</u></b>	<b><u>351,8</u></b>	<b><u>360,2</u></b>
1. Convenios bilaterales	5,6	5,1	5,9	3,4	4,1
2. Deuda consolidada	210,8	213,2	192,4	192,7	191,3
3. Préstamos de estabilización	181,1	174,6	155,7	155,7	136,8
4. Deudas a corto plazo	-	-	-	-	28,0

CUADRO N° 12 (Continuación)

III. <u>DIFERENCIA (I - II)</u>	<u>230,3</u>	<u>123,6</u>	<u>49,3</u>	<u>28,7</u>	<u>-26,0</u>
IV. <u>OBLIGACIONES DE RESCATE DE DINERO NACIONAL</u>	<u>235,0</u>	<u>220,0</u>	<u>238,0</u>	<u>252,0</u>	<u>243,0</u>
Obligaciones con F.M.I.	227,0	215,0	236,0	227,0	218,0
Tesorería EE.UU.	8,0	5,0	2,0	25,0	25,0
V. <u>PASIVOS POR APORTES EN MONEDA NACIONAL</u>	<u>29,9</u>	<u>29,0</u>	<u>28,9</u>	<u>28,8</u>	<u>28,9</u>
F.M.I.	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
B.I.R.F.	26,9	25,9	25,9	25,9	0,2
B.I.D.	0,2	0,3	0,2	0,1	0,2
VI. <u>DIFERENCIA (III -(IV + V) )</u>	<u>-34,6</u>	<u>-125,4</u>	<u>-217,6</u>	<u>-252,1</u>	<u>-297,9</u>

(1) Incluye saldos consolidados (incluso España) 1959 U\$S 70,9 millones; 1960 U\$S 58,2 millones.

(2) Letras de Tesorería norteamericanas y británicas.

(3) Incluye aportes en moneda nacional.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.



## CUADRO N° 13

TRANSACCIONES FINANCIERAS AÑO 1960

(en miles de millones de pesos)

CONCEPTOS	1962			
	Sector	Sector	Sector	Sector
	Privado	Gobierno(1)	Banc. (2)	Extern
A. <u>AHORRO</u>	177,9	33,2	8,0(4)	31,0
B. <u>Inversión real (bruta)</u>	139,7	107,9	2,5	-
1. Construcciones	67,7	42,1	1,6	-
2. Equipo productivo	90,9	65,8	0,9	-
3. Inventarios	-18,9	-	-	-
C. <u>INVERSION FINANCIERA</u>	38,2	-74,7	5,5	31,0
1. Dinero	14,9	- 6,2	- 8,7	-
2 a) Billetes y monedas	13,5	-	-13,5	-
b) Cuentas corrientes	0,4	- 6,2	5,8	-
c) Sobre Giro autorizado	1,0	-	- 1,0	-
2. Otros depósitos bancarios	16,0	-	-16,0	-
a) En moneda nacional	17,8	-	-17,8	-
b) En moneda extranjera	- 1,8	-	1,8	-
3. Títulos públicos	21,3	-32,2	10,9	-
a) A corto plazo	7,1	-17,2	10,1	-
b) Mediano y largo plazo	14,2	-15,0	0,8	-
4. Obligaciones Hipotecarias	- 0,2	-	0,2	-
5. Colocaciones en el exterior	17,9	-16,2	-33,4	31,7
a) Corto plazo	37,4	-	-43,8	6,4
b) Mediano y largo plazo	-19,5	-16,2	10,4	25,3

CUADRO N° 13 (Continuación)

6. Deuda hacia los Bancos	-23,1	-20,1	42,7	-
a) Préstamos comunes	-22,6	-20,1	42,7	-
b) Préstamos Hipotecarios	- 0,5	-	0,5	-
7. Valores privados	- 3,2	-	3,2	-
8. Otros	- 6,1	-	6,1	-
9. Discrepancia Estadística	0,7	-	-	-0,7

Los valores están expresados en valor corriente.

- (1) Incluye Gobierno Nacional, gobiernos provinciales, municipales, empresas estatales y organismos descentralizados.
- (2) Incluye Banco Central, bancos comerciales, instituciones de crédito bancario, y cuentas para participación en valores mobiliarios.
- (3) Incluye transferencias de capital, liquidación neta de activos existentes al comienzo del período y provisiones para el consumo de capital.
- (4) Variación del patrimonio neto.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

CAPITULO IX

BALANCE DE PAGOS CON EL EXTERIOR - AÑO 1963

TRANSACCIONES EN CUENTA CORRIENTE

La tendencia deficitaria de la balanza comercial que culminó en 1961 con un déficit superior a los quinientos millones de dólares, se invirtió en 1963 al arrojar un superávit la cuenta corriente de U\$S 234,0 millones. Ello se debió fundamentalmente al aumento experimentado de las exportaciones y a la fuerte contracción de las importaciones, habiéndose financiado, mediante créditos a mediano y largo plazo, la adquisición de bienes de capital, y continuando la corriente de inversiones directas de capital extranjero.

El mejoramiento experimentado en las exportaciones que registró un aumento de su valor en moneda extranjera de un 12,3%, se debió a los mejores precios unitarios de los principales productos agropecuarios, ya que el volumen físico de las mismas se mantuvo en niveles similares a los de 1962.

Las exportaciones totales que habían alcanzado en 1961 a U\$S 964,1 millones, ascendieron al año siguiente a U\$S 1.216,0 millones y en 1963 a U\$S 1.365,5 millones, lo que significó un incremento de U\$S 401,4 millones y de U\$S 149,5 millones con relación a 1961 y 1962, respectivamente.

El aumento operado en el total de exportaciones, se debió a la incidencia del rubro Carnes que se elevó de U\$S 541,4 millones en 1962 a U\$S 665,2 millones en 1963, señalando un aumento de U\$S 123,8 millones, casi la misma cifra del incremento habido en este año.

Dentro del sector de la Ganadería, los cueros y las lanas también experimentaron un fuerte aumento de U\$S 105,6 millones con relación a 1962 (U\$S 228,5 millones en 1962; U\$S 334,1 millo-

nes en 1963).

Las adversas condiciones climáticas afectaron las exportaciones de la producción agrícola, cuyo volumen físico decreció en un 22,7%. En valores representó una disminución de U\$S 80 millones con relación a 1962.

Sin embargo, dentro de este sector la disminución de las exportaciones de cereales y oleaginosos alcanzó a U\$S 91,0 millones (1962 U\$S 512,1 millones; 1963 U\$S 421,1 millones), cuyo déficit fue compensado en dicho sector, por el incremento habido en las ventas de azúcar, té y tabaco.

Un hecho significativo en la estructura exportada de nuestro país fue el notable incremento de las ventas al exterior de productos manufacturados (U\$S 19,2 millones en 1962; U\$S 55,8 millones en 1963). Ello ha significado que se puedan abrir perspectivas halagüeñas, en un futuro inmediato, en este campo, pero no se debe olvidar, que en parte, este aumento de las exportaciones de productos manufacturados se debió a la imperiosa necesidad de las empresas, que ante la retracción del mercado interno, debieron apelar a dicha política comercial, para reducir en alguna medida los costos fijos de las plantas y equipos ociosos.

En lo que respecta a las importaciones, alcanzaron en este año al valor tope mínimo de los diez últimos años, debido a la reducción del volumen físico en un 26,5%. En 1961 se importó por un valor de U\$S 1.460,4 millones; en 1962 por U\$S 1.356,5 y en 1963, llegó tan sólo a U\$S 980,7 millones, reflejando una disminución, con respecto a 1962, de U\$S 375,8 millones.

La menor actividad económica desarrollada, requirió menores insumos de productos intermedios que en su mayor parte proceden del exterior, haciendo uso de los industriales de las existencias

de años anteriores. Además continuó el proceso de sustitución de importaciones que contribuyó a la mencionada disminución.

Así vemos que las importaciones de materiales intermedios descendieron, expresados en valores monetarios, en un 28,8% en relación a 1962. En este grupo, las disminuciones más importantes correspondieron a partes para la fabricación de tractores (60,8%); partes y repuestos para automotores (47%); partes para radio y televisión (45,6%); metales en lingotes (41,6%); laminados de hierro (44,1%) y caucho (15,6%).-

El proceso de sustitución de importaciones de combustibles mediante una agresiva política petrolera, se vió reflejada en las menores compras de petróleo y sus derivados. No ocurrió lo mismo con las compras de carbón que se incrementaron en un 24,2%, por la política de expansión desarrollada por SOMISA.-

En el cuadro respectivo, se observa una notoria declinación de las importaciones de bienes de capital (1962 U\$S 587,6 millones; 1963 U\$S 438,6 millones) debido a una reducción de la inversión bruta interna provocada por la declinación de la renta y el consumo. A ello debe agregarse las dificultades financieras por las que atravesaba el erario público, que obligó al sector oficial a paralizar y postergar importantes obras de infraestructura.

Resumiendo, se puede advertir que el superávit de la cuenta corriente del balance de pagos de 1963 se debió en mayor medida a una fuerte disminución de las importaciones que a un incremento de las exportaciones.

Los ingresos en concepto de fletes disminuyeron por las menores cargas transportadas. En el rubro utilidades e intereses, los egresos superan a los ingresos en U\$S 161,9 influido principalmente por las remesas efectuadas por el sector oficial.

## MOVIMIENTO DE CAPITALS

Del análisis del acápite "C" del balance de pagos correspondiente a 1963, se aprecia que en su conjunto el movimiento - capital a corto y a largo plazo representó una salida neta de U\$S 240,3 millones.

En el sector privado, el movimiento de capital a largo plazo produjo un ingreso neto, discriminado en U\$S 82,2 millones por los créditos recibidos por las empresas estatales y privadas, y U\$S 77,9 millones, por las inversiones directas de capital extranjero.

Por otra parte, en el movimiento de capital privado a corto plazo el proceso fue inverso, es decir, que los egresos superaron en U\$S 243,1 millones a los ingresos, debido principalmente a la disminución de los saldos adeudados por créditos comerciales (U\$S 108,3 millones), verificándose, además, un egreso significativo de capitales en forma líquida por un monto de U\$S 109,2 millones.

Continuando con el estudio de esta parte del balance de pagos, vemos que en el sector oficial, se produjo una salida neta de capitales a largo plazo de U\$S 20,7 millones. Ello se debió a las importantes cancelaciones de créditos efectuadas. Así, por ejemplo, se amortizaron U\$S 36,3 millones de la deuda con el Club de París; U\$S 37,5 millones de los créditos de bancos europeos y estadounidenses; U\$S 5,2 millones de Letras de Tesorería en poder de la American and Foreign Power Company Inc.; U\$S 7,1 millones de la Shell Petroleum Co. y U\$S 2,2 millones de la Agencia para el Desarrollo Internacional.

Se recibieron nuevos créditos que no alcanzaron a compensar las salidas de capital a largo plazo. En este año, se logró la refinanciación de la deuda con algunos países europeos por un monto de U\$S 21,8 millones e ingresaron créditos de bancos europeos y estadounidenses por U\$S 37,3 millones. A su vez, se utilizaron préstamos

tamos otorgados por el Banco Interamericano de Desarrollo al Consorcio de Bancos Provinciales (U\$S 3,3 millones), al Banco Hipotecario Nacional (2,6 millones de dólares) y al Banco de la Nación Argentina (U\$S 2,5 millones) destinados estos dos últimos al financiamiento de planes de vivienda y de mecanización agraria, respectivamente.

Se registró un saldo positivo en el movimiento de capital a corto plazo del sector oficial por el ingreso neto de créditos del Fondo Monetario Internacional y de la Tesorería de los Estados Unidos por un total de U\$S 31,1 millones, como así también otro de U\$S 10,0 millones recibidos del Instituto Español de Moneda Extranjera.

#### EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

El aumento experimentado de las reservas internacionales se debieron en este período al superávit que arrojó la cuenta de productos y servicios, que en parte fue absorbido por la salida neta de capitales a corto y largo plazo. De esta manera la tenencia de reservas de oro y divisas del sistema bancario se incrementaron en U\$S 147,2 millones.

Las tenencias del Banco Central se elevaron en U\$S 125,0 millones, habiendo efectuado compras en el mercado por un total de U\$S 177, 9 millones.

Aparte de ello, el Banco Central tuvo en 1963 ingresos por préstamos y otras operaciones por un total de U\$S 169,3 millones provenientes del Fondo Monetario Internacional, Tesorería de los Estados Unidos y bancos europeos y norteamericanos.

Se produjo en Noviembre de 1963 una compra de oro por parte del Banco Central por un valor de U\$S 30 millones (857.153,96 onzas troy) alcanzando al final de ese año sus reservas de oro a U\$S 77,6 millones o su equivalente en onzas troy, 2.217.881,34.-

#### OPERACIONES FINANCIERAS CON ORGANISMOS INTERNACIONALES

Se efectuaron durante 1963 distintas operaciones

con organismos financieros que en forma sucinta analizaremos.

Con el Fondo Monetario Internacional se realizaron tramitaciones para prorrogar hasta el 6 de Octubre de 1963 el acuerdo de crédito contingente de U\$S 100 millones que vencía el 7 de Junio, que llegaron a feliz término el 27 de Marzo. De dicho total se habían utilizado U\$S 50 millones.

Al 31 de Diciembre la deuda con el mencionado organismo ascendía a U\$S 232 millones, más los intereses correspondientes. El total del capital era de U\$S 268 millones, de los cuales se amortizaron U\$S 36 millones, en ese año, alcanzando el saldo resultante a la cifra antedicha.

Nuestro país participó con la suma asignada de U\$S 18.830.000 en la Asociación Internacional de Desarrollo, de los cuales ya ha efectuado aportes por U\$S 1.647.625 y U\$S 13.557.600 en su equivalente en pesos moneda nacional, mediante la emisión de Notas de Tesorería que no deveng an interés.

Se firmó el 3 de Junio de 1963 un convenio entre nuestro país y la Agencia para el Desarrollo Internacional, por el cual nos otorgaron un préstamo de U\$S 20 millones para cubrir importaciones de origen norteamericano.

A su vez, dicha Agencia dentro del marco de la Alianza para el Progreso otorgó durante 1963 a organismos estatales y bancos oficiales U\$S 76,4 millones, discriminados de la siguiente forma: U\$S 37,2 millones a la Dirección Nacional de Vialidad para la construcción de caminos; U\$S 3,0 millones al Consejo Nacional de Desarrollo para la realización de estudios; U\$S 2,0 millones al Gobierno de la Provincia de Buenos Aires para la construcción de viviendas; U\$S 12,5 millones al Banco Hipotecario Nacional y U\$S 21,7 millones al Banco de la Nación Argentina para construcción de silos y elevadores en



chacra.

A su vez, una firma privada argentina obtuvo un préstamo del Banco de Exportación e Importación por U\$S 4,3 millones para ampliación de una planta siderúrgica.

Distintas firmas privadas lograron del Banco Interamericano de Desarrollo préstamos por un total de U\$S 11,2 millones, destinados a la instalación de una planta productora de madera a glomerada, adquisición de equipos para fábricas de cemento y de productos petroquímicos y a la ampliación y modernización de un frigorífico.

## CUADRO N° 14

BALANCE DE PAGOS AÑO 1963

T E M S	Crédito	Débito	Saldo
	(en millones de dólares)		
<b>A. <u>PRODUCTOS Y SERVICIOS</u></b>	<b>1.504,2</b>	<b>1.270,2</b>	<b>234,0</b>
<b>I. Balance Comercial</b>	<b>1.495,7</b>	<b>1.099,8</b>	<b>395,9</b>
1. Mercancías	1.365,5	980,7	384,8
2. Servicios reales	130,2	119,2	11,1
<b>II. Otros</b>	<b>8,5</b>	<b>170,4</b>	<b>-161,9</b>
1. Utilidades e intereses	3,1	71,5	- 68,4
2. Diversos	5,4	98,9	- 93,5
<b>B. <u>TRANSFERENCIAS UNILATERALES</u></b>	<b>- 77,2</b>	<b>7,4</b>	<b>- 0,2</b>
<b>C. <u>CAPITAL Y ORO MONETARIO</u></b>	<b>- 74,5</b>	<b>165,8</b>	<b>-240,3</b>
<b>I. Privado</b>	<b>- 62,8</b>	<b>20,2</b>	<b>- 83,0</b>
1. Capital a largo plazo	161,3	1,2	160,1
2. Capital a corto plazo	- 224,1	19,0	-243,2
<b>II. Instituciones oficiales y bancarias</b>	<b>- 11,7</b>	<b>145,6</b>	<b>-157,3</b>
1. Capital a largo plazo	- 17,1	3,6	- 20,7
2. Capital a corto plazo y oro monet.	5,4	142,0	136,6
a) Oro y divisas	- 5,6	141,6	-147,2
b) Pasivo en m\$n. (F.M.I., I.D.A. B.I.D. y Tesorería EE.UU.)	31,8	-	31,8
c) Otro capital a corto plazo	- 20,8	0,4	- 22,2
<b>D. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>6,5</b>

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

CUADRO N° 15COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES EN 1961, 1962 y 1963

<u>PRODUCTOS DE EXPORTACION</u>	<u>1961</u>	<u>1962</u>	<u>1963</u>
	(en millones de dólares)		
<u>I. DE LA AGRICULTURA</u>	<u>387,9</u>	<u>607,4</u>	<u>526,8</u>
1. Cereales y oleaginosos	322,9	512,1	421,1
2. Otros	65,0	95,3	105,7
<u>II. DE LA GANADERIA</u>	<u>616,0</u>	<u>541,4</u>	<u>665,2</u>
1. Carnes	217,4	228,5	334,1
2. Cueros y lanas	221,3	236,4	238,6
3. Otros	77,3	76,5	92,5
<u>III. OTROS PRODUCTOS</u>	<u>60,2</u>	<u>67,2</u>	<u>173,5</u>
Total	964,1	1.216,0	1.365,5

Fuente: Dirección Nacional de Estadística

CUADRO N° 16COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES EN 1961, 1962 y 1963

<u>C O N C E P T O</u>	<u>1961</u>	<u>1962</u>	<u>1963</u>
	(en millones de dólares)		
1. Bienes de Capital	478,6	587,6	438,6
2. Bienes de Consumo Final (1)	49,0	52,2	31,9
3. Materiales Intermedios	932,8	716,7	510,2
4. a) Combustibles y Lubricantes	129,7	91,6	57,4
b) Materias primas y otros productos intermedios	803,1	625,1	452,8
Total	<u>1.460,4</u>	<u>1.365,5</u>	<u>980,7</u>

(1) Comprende: alimentos, bebidas, manufacturas de tabaco, confecciones, específicos medicinales, artículos de perfumería y cosmética, juguetes, artículos para deportes, impresos varios, automóviles, relojes, aparatos de uso doméstico, instrumentos musicales, encomiendas postales, y otros de menor importancia.

Fuente: Dirección Nacional de Estadística

## CUADRO N° 17

ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS DEL BANCO CENTRALAÑO 1963

R U B R O S	A fines de:			
	1963			
	31.3.	30.6	30,9	31.12
	(en millones de dólares)			
<b>I. <u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>353,3</u></b>	<b><u>385,5</u></b>	<b><u>489,6</u></b>	<b><u>489,4</u></b>
1. Oro	52,2	50,7	49,2	77,6
2. Depósitos Bancarios en cta.cte?				
a) Convertibles	13,8	31,2	40,3	52,0
b) Cuentas bilaterales (1)	75,2	72,1	58,5	57,2
3. Depósitos a plaz o y aceptaciones ban- carias	25,1	30,3	87,3	67,7
4. Valores públicos a corto plazo (2)	47,7	61,4	85,7	64,3
5. Bonos del B.I.R.F.	-	-	8,0	8,0
6. Aportes a organismos intern. (3)				
a) F.M.I.	72,8	72,8	72,8	72,8
b) B.I.R.F.	30,7	30,7	30,7	30,7
c) Otros (B.I.D.= C.F.I. y A.I.D.)	34,9	35,3	36,0	37,7
7. Otros activos en moneda extranjera	0,9	1,0	21,1	21,4
<b>II. <u>PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>	<b><u>333,9</u></b>	<b><u>308,2</u></b>	<b><u>322,9</u></b>	<b><u>314,1</u></b>
1. Convenios bilaterales	4,8	5,0	3,0	4,6
2. Deuda consolidada	192,3	166,7	164,7	179,5
3. Préstamos de estabilización (4)	136,8	136,5	145,2	120,0
4. Deudas a corto plazo	-	-	10,0	10,0
<b>III, <u>DIFERENCIA (I - II)</u></b>	<b><u>19,4</u></b>	<b><u>77,3</u></b>	<b><u>166,7</u></b>	<b><u>175,3</u></b>

CUADRO Nº 17 (Continuación)

<b>IV. OBLIGACIONES DE RESCATE DE DINERO NACIONAL</b>	<u>234,0</u>	<u>270,0</u>	<u>281,6</u>	<u>274,1</u>
Obligaciones con el FMI.	209,0	230,0	236,0	232,0
Tesorería EE.UU.	25,0	40,0	45,6	42,1
<b>V. PASIVOS POR APORTES EN MONEDA NACIONAL</b>	<u>28,9</u>	<u>28,9</u>	<u>28,9</u>	<u>28,9</u>
F.M.I.	2,8	2,8	2,8	2,8
B.I.R.F.	25,9	25,9	25,9	25,9
B.I.D.	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>VI. DIFERENCIA (III - (IV + V) )</b>	<u>-243,5</u>	<u>-221,6</u>	<u>-143,8</u>	<u>-127,7</u>

- (1) Incluye saldos consolidados (incluso España): Marzo 1963 U\$S 58, millones; Junio de 1963 U\$S 56,1 millones; septiembre U\$S 47,9 millones y diciembre U\$S 46,9 millones.
- (2) Letras de Tesorería norteamericana s y británicas.
- (3) Incluye aportes en moneda nacional.
- (4) Incluye convenio con Shell Petroleum Co.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

CAPITULO X

BALANCE DE PAGOS AÑO 1964

SITUACION ECONOMICA

El año 1964 significó una recuperación de nuestra economía, luego del receso iniciado en 1962. Nuestro producto bruto interno se elevó en un 8,4%, basado fundamentalmente en el incremento de la producción industrial y agropecuaria.

El aumento del volúmen del rubro cereales y lino que se elevó en un 42,8% con respecto al año anterior, fue el resultado de las buenas cosechas obtenidas en general, e incidió en que el sector agropecuario aumentara su producción en un 8.0%.

Fueron factores coadyuvantes de este aumento en la producción, agraria, la mayor superficie sembrada que fue la más elevada del último quinquenio (17,4 millones de hectáreas); las excelentes condiciones climáticas y las mejores técnicas empleadas que permitieron obtener excelentes rindes. En el caso del trigo se alcanzó la cifra récord en el país de 1.502 kilogramos por hectárea cosechada.

En el sector pecuario también se produjo un incremento con relación a 1963, por la gravitación de la mayor producción de ganado (5,8%) y de lanas (12,3%). Por la política de recuperación de existencias, se redujo en un 15,1% la faena de cabezas de ganado.

La misma tendencia se observó en la minería. Se produjeron aumentos de importancia en la producción de petróleo, gas, carbón y metales no metalíferos. De ellos el que obtuvo el más elevado guarismo de aumento con respecto a 1963, fue el carbón con un 61,9%.

La política económica realizada por el Gobierno Nacional con el objeto de reactivar la actividad económica mediante el estímulo de la demanda efectiva tuvo éxito, ya que el mayor consumo -

interno incidió en que la producción manufacturera aumentara en 1964 en un 14,4%.

El aumento más notable en el sector industrial se produjo en la producción de bienes durables que se elevó en un 31,1% mientras que la de bienes no duraderos solamente se incrementaron en un 5,7%.

En el primer sector se destacaron distintos renglones. Así la producción de automotores se elevó de 105.000 unidades en 1963 a 167,000 unidades en 1964, con un aumento del 58,9%; la producción de acero crudo pasó de 912.000 toneladas en 1963 a 1.300.000 toneladas en 1964. Dentro del incremento en la fabricación de artículos para el hogar, se destacaron el de los televisores y lavarropas con un 74% y 48%, respectivamente.

Las industrias que elaboran bienes no durables experimentaron oscilaciones. Algunas de ellas como la textil, confecciones, caucho, maderas, papeles, cartones, y productos químicos aumentaron de un 11,8% a un 28% mientras que las de consumo inmediato, alimentos y bebidas declinaron en un 10,4% influido por la declinación de las industrias frigoríficas, aceitera, vinera y azucarera.

Esta reactivación de la actividad industrial permitió un mayor grado de utilización de la capacidad industrial, que en los dos años precedentes registraba un alto índice de ociosidad. Se elevaron también el número de horas trabajadas, a pesar de las huelgas declaradas en 1964.

La construcción experimentó una expansión del orden del 8,8% con relación a 1963, que se reflejó tanto en el sector de construcciones públicas, con el fuerte impulso dado a la inversión en infraestructura productiva, como en el de los edificios privados, por el apoyo oficial canalizado a través del Banco Hipotecario Nacional, Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires y Banco y Gobierno de



la Provincia de Buenos Aires.

SECTOR EXTERNO: CUENTA CORRIENTE:

En lo referente al sector externo se mantuvo la tendencia positiva de la cuenta corriente, que arrojó un saldo favorable en 1963 de U\$S 234 millones y en 1964 de U\$S 35,9 millones, en contraposición con el abultado déficit de mil millones de dólares registrados en el trienio 1960-62.

El superávit de 1964 obedece al saldo favorable del rubro mercancías, que arrojó U\$S 333,1 millones, influido por el mejoramiento del valor de las exportaciones que alcanzaron a U\$S 1.410,3 millones, las más elevadas desde la postguerra. También las importaciones se elevaron con respecto a 1963 en un 9,9%.

La mejora de los precios internacionales de algunos productos gravitaron en el notable incremento de las exportaciones.

Como ya hemos señalado precedentemente, la política de retención de vientres redujo la faena, y por lo tanto, mermó el volumen exportado de ganado bovino. Sin embargo, la firme demanda del exterior permitió el incremento de los precios unitarios, que compensó, en parte, el menor volumen exportado. Por las mismas causas, se redujo el volumen exportado de cueros, lanas, ganado en pie y subproductos ganaderos. En el caso de las lanas también repercutió la disminución de los precios unitarios en el mercado internacional.

Los embarques de productos agrícolas aumentaron notablemente, como consecuencia del aumento de la producción. Las exportaciones de trigo, que en años anteriores habían declinado, elevaron en un 103%, las de maíz en un 36% y las de forrajeras en un 165%.

Del cuadro respectivo, observamos que los ingresos por las ventas de cereales y oleaginosos se incrementaron en U\$S 199,4 millones (1963 U\$S 420,7 millones; 1964 620,1 millones).

En el rubro carnes, en el ciclo 1960/65, las exportaciones se mantuvieron en el trienio 1960/62, en alrededor de los U\$S 220 millones; aumentando en forma significativa en los dos años restantes, alcanzando a U\$S 334,1 y U\$S 328,7 millones, respectivamente.

Las exportaciones de cueros y lanas disminuyeron de U\$S 238,6 millones en 1963 a U\$S 186,3 millones en 1964, por las causas ya mencionadas.

Los demás rubros no requieren mayores análisis por sus cifras relativas. en el caso de los productos manufacturados se advierte una brusca declinación, luego del elevado tope alcanzado en 1963. Ello se debe a la incidencia dentro del rubro, de la disminución de las exportaciones de azúcar que se redujeron de U\$S 63,9 millones en 1963 a U\$S 6,2 millones en 1964, por el brusco descenso de su producción y a la depresión de sus precios internacionales. Si eliminamos este producto del análisis del total exportado de productos manufacturados, se observa un incremento relativo del 31%, por el estímulo estatal reflejado en regímenes preferenciales de retenciones, draw-back y sistemas de prefinanciación especiales.

Las importaciones fueron de U\$S 1.077 millones en 1964, señalando un incremento, en valores, del 9,9% y en términos reales, del 3,4%, originado en la elevación de los precios internacionales.

En la composición de ellas, se aprecia un pronunciado incremento de las compras de bienes intermedios, en razón de la demanda derivada de la expansión en la producción industrial. Dichas compras que fueron de U\$S 510,2 millones en 1963 se elevaron a U\$S 767,9 millones en 1964.

Dentro de este sector las importaciones de combustibles crecieron de U\$S 57,4 millones en 1963 a U\$S 83,6 millones en 1964.

1964, lo que significó un aumento del 46%, debido a que la producción interna no alcanzó a satisfacer la demanda total.

Las importaciones de bienes de capital fueron las menores del quinquenio 1960-1964 como podemos apreciarlo en el siguiente cuadro en millones de dólares:

<u>AÑO</u>	<u>IMPORTE</u>
1960	U\$S 446,4
1961	U\$S 478,6
1962	U\$S 587,6
1963	U\$S 438,6
1964	U\$S 263,5

El motivo de esta drástica disminución debe buscarse, en parte, a la suspensión transitoria dispuesta para la importación de bienes de capital por Decreto N° 626 del 8 de Noviembre de 1963, y también por la decisión de los empresarios de reducir sus inversiones en equipos industriales, ante el receso económico de 1962 y 1963, que había colocado a muchas empresas en difícil situación.

En suma. las importaciones totales resultaron, juntamente con las del año 1963, las más bajas del quinquenio 1960/64.

Continuando con el análisis de la cuenta corriente, se observa que el rubro Servicios Reales presenta un saldo negativo de U\$S 34,4 millones, frente a la entrada neta de U\$S 11,1 millones registrada en el año anterior. A raíz de los mayores servicios financieros obitados por el sector privado, el rubro Utilidades e Intereses, refleja una salida neta de U\$S 102,7 millones.-

#### CUENTA CAPITAL

El apartado "C" del balance de pagos de 1964, presenta un saldo negativo de U\$S 35,5 millones. En lo que se refiere al sector privado, el movimiento de capitales a largo plazo arrojó un

resultado neto positivo de U\$S 10,4 millones, que es el más bajo obtenido desde 1960. No debemos olvidar, los importantes saldos positivos obtenidos en años anteriores conforme al siguiente detalle:

<u>AÑO</u>	<u>Saldo en millones de U\$S</u>
1960	U\$S 245,7
1961	U\$S 158,9
1962	U\$S 297,9
1963	U\$S 160,1

Las causas de esta disminución tan brusca, debemos buscarlas en la influencia de las mayores amortizaciones de créditos obtenidos en años anteriores; en las menores importaciones de bienes capital y en la reducción de las inversiones de capital extranjero.

Confirmando lo expuesto precedentemente, consignaremos que las amortizaciones de capital a largo plazo por parte del sector privado ascendió a U\$S 230 millones.. por importaciones de bienes duraderos y créditos obtenidos en años anteriores.

En lo que respecta al movimiento de capital privado a corto plazo se produjo una salida neta del orden de los U\$S 39,1 millones, que es muy inferior a las cifras deficitarias alcanzadas en los dos años precedentes (1962 U\$S 329,3 millones; 1963 U\$S 243,1 millones).- En el año 1961 se produjo una entrada neta de U\$S 125,5 millones.-

Tan reducido saldo negativo obtenido en 1964 se debió a los mayores ingresos de capitales por las elevadas compras efectuadas en materias primas y bienes intermedios, requeridos por la expansión habida en dicho año. Por el contrario, los importantes saldos negativos de los años 1962 y 1963 se produjeron por la reducción de dichas importaciones, que ocasionaron las caídas de los saldos adeudados.

La cancelación de las importantes deudas contraídas por el sector público, influyó en que arrojara un saldo negativo de U\$S 118,3 millones en el total del movimiento de capitales de mencionado sector.

La tendencia negativa del flujo de capitales a largo plazo comenzada en el año 1962, se mantuvo en los dos sucesivos, arrojando, en el último, un saldo deficitario de U\$S 118,3 millones. Los principales egresos que contribuyeron a la formación del mencionado saldo estuvieron constituidos por la amortización de los siguientes créditos: Club de París U\$S 53,4 millones; bancos europeos y estadounidenses U\$S 37,8 millones; Letras de Tesorería en manos de la American and Foreign Power U\$S 3,7 millones; Shell Petroleum U\$S 5,4 millones e Instituto para la Reconstrucción de Frankfurt am Main por U\$S 15,0 millones.

Para compensar, en parte los egresos mencionados, se produjeron entradas de capital para distintos fines. Cabe mencionar la utilización de créditos de bancos europeos y por el Japón por U\$S 65,1 millones; del Banco Interamericano de Desarrollo por U\$S 22,4 millones y de la Agencia para el Desarrollo Internacional U\$S 9 millones.

CUADRO N° 18BALANCE DE PAGOS AÑO 1964

<u>RUBROS</u>	<u>Crédito</u>	<u>Débito</u>	<u>Saldo</u>
<b>A. PRODUCTOS Y SERVICIOS</b>	<u>1564,2</u>	<u>1.528,3</u>	<u>35,9</u>
I. Balance Comercial	1543	1.245,2	298,7
1. Mercancías	1410,5	1.077,4	-333,1
2. Servicios Reales	133,4	167,8	- 34,4
II. Otros	20,3	283,1	-262,8
1. Utilidades e Intereses	10,5	113,2	-102,7
2. Diversos	9,8	169,9	-160,1
<b>B. TRANSFERENCIAS UNITATERALES</b>	<u>8,2</u>	<u>10,5</u>	<u>2,3</u>
<b>C. CAPITAL Y ORO MONETARIO</b>	<u>-133,1</u>	<u>- 97,6</u>	<u>- 35,5</u>
I. Privado	- 24,2	4,5	- 28,7
1. Capital líquido a corto y largo plazo	-	-	-
2. Capital a largo plazo	9,7	- 0,7	10,4
3. Capital a corto plazo	- 33,9	5,2	- 39,1
II. Instituciones oficiales y bancarias	-108,9	- 102,1	- 6,8
1. Capital a largo plazo	- 21,8	9,7	- 31,5
2. Capital a corto plazo y oro monetario	- 87,1	- 111,8	24,7
a) Pasivo en m\$. (B.I.D., F.M.I., y Tesorería de los EE.UU.)	- 75,7	-	- 75,7
b) Oro y divisas	- 0,1	- 111,6	111,5
c) Otro capital a corto plazo (Bancos estadounidenses y de Santander)	- 11,3	- 0,2	- 11,1
<b>D. ERRORES Y OMISIONES</b>	-	-	1,9

Fuente: Banco Central de la República Argentina

BALANES DE PAGOS CORRESPONDIENTE AL QUINQUENIO 1960-1964

(Millones de U\$S.)

RUBROS	S A L D O S				
	1960	1961	1962	1963	1964
<b>A. PRODUCTOS Y SERVICIOS</b>	-197,3	-572,0	-268,0	2340	35,
I. Balance Comercial	-156,2	-478,1	-131,8	395,9	298,
1. Mercancías	-170,1	-496,2	-140,5	384,8	333,
2. Servicios reales	13,9	18,1	8,7	11,1	- 34,
II. Otros	- 41,1	- 93,9	-136,2	-161,9	-262,
1. Utilidades e Intereses	- 57,0	-101,9	- 72,0	- 68,4	-102,
2. Diversos	15,9	8,0	- 64,2	- 93,5	-160,
<b>B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES</b>	- 7,0	- 12,7	- 4,8	- 0,2	- 2,
<b>C. CAPITAL Y ORO MONETARIO</b>	206,8	586,9	279,4	240,3	- 35,
I. Privado (1)	325,2	284,4	- 31,4	- 83,0	- 28,
1. Capital líquido a corto y largo plazo	109,4	-	-	-	-
2. Capital a largo plazo	245,7	158,9	297,9	160,1	10,
3. Capital a corto plazo	- 29,9	125,5	-329,3	-243,1	- 39,
II. Instituciones oficiales y bancarias	-118,4	302,5	310,8	-157,3	- 6,
1. Capital a largo plazo	138,9	77,0	- 74,8	- 20,7	- 31,
2. Capital a corto plazo y oro monetario	-257,3	225,5	388,6	-136,6	24,
a) Pasivo en m\$n. (B.I.D., F.M.I. y Tesorería de los EE.UU.)	51,1	31,9	17,3	31,8	- 75,
b) Oro y divisas	-308,4	193,6	340,3	-147,2	111,
c) Otro capital a corto plazo (Bancos estadounidenses y de Santander)	-	-	28,0	- 21,2	- 11,
<b>D. ERRORES Y OMISIONES</b>	- 2,5	- 2,2	- 6,6	6,5	1,

(1) A partir de 1962 las empresas del Estado se incluyen dentro de este sector. En 1960 los movimientos de capitales figuraban como "capital líquido a corto y largo plazo", "otro capital a largo plazo" y "otro capital a corto plazo", clasificación ésta que fue modificada a partir de 1961.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

## CUADRO N° 20

COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES EN EL QUINQUENIO 1960-64

PRODUCTOS DE EXPORTACION	1960	1961	1962	1963	1964
	(en millones de dólares)				
<u>I. DE LA GANADERIA</u>	<u>519,7</u>	<u>516,0</u>	<u>541,4</u>	<u>665,2</u>	<u>590,0</u>
1. Carnes	219,3	217,4	228,5	334,5	328,7
2. Cueros y lanas	215,5	221,3	236,3	238,6	186,3
3. Otros	84,9	77,3	76,5	92,5	75,0
<u>II. DE LA AGRICULTURA</u>	<u>508,7</u>	<u>387,9</u>	<u>607,4</u>	<u>526,3</u>	<u>695,4</u>
1. Cereales y oleaginosos	449,5	322,9	512,1	420,7	620,1
2. Otros	59,2	65,0	95,3	105,6	75,3
<u>III. FORESTALES</u>	<u>15,2</u>	<u>13,3</u>	<u>12,2</u>	<u>13,1</u>	<u>15,9</u>
<u>IV. MINERIA</u>	<u>4,8</u>	<u>6,2</u>	<u>21,6</u>	<u>22,6</u>	<u>13,2</u>
<u>V. CAZA Y PESCA</u>	<u>3,7</u>	<u>4,6</u>	<u>4,6</u>	<u>8,5</u>	<u>3,7</u>
<u>VI. DIVERSOS ARTICULOS MANUFACTURADOS</u>	<u>27,1</u>	<u>36,1</u>	<u>28,8</u>	<u>129,4</u>	<u>92,1</u>
Total	1.079,2	964,1	1.216,0	1.365,1	1410,3

Fuente: Dirección General de Estadística.



CUADRO N° 21BALANCE DE PAGOS DE 1964CUENTA CORRIENTE

<u>PARTIDA</u>	<u>Crédito</u>	<u>Débito</u>	<u>Saldo</u>
	(en millones de dólares)		
1. Mercancías	1.410,5	1.077,4	333,1
2. Viajes al y del exterior	2,4	51,5	- 49,1
3. Transporte	123,0	84,9	38,1
4. Seguros	1,3	7,9	- 6,6
5. Ingreso por inversiones internacionales	10,5	113,2	-102,7
6. Transacciones del Gobierno no incluidas en otras partidas	6,7	23,5	- 16,8
7. Diversos servicios	9,8	169,9	-160,1
8. Total de mercancías y servicios(1 a 7)	<u>1.564,2</u>	<u>1.528,3</u>	<u>35,9</u>
8. Transferencias unilaterales	8,2	10,5	- 2,3
9. Total de transferencias corrientes(1a8)	<u>1.572,4</u>	<u>1.538,8</u>	<u>33,6</u>
Errores y omisiones	-	-	1,9

Fuente: Banco Central de la República Argentina

CUADRO N° 22BALANCE DE PAGOS 1964CUENTA DE CAPITAL

	Aumento o disminución (-)		
	(en millones de dólares)		
Particulares e instituciones no bancarias (10 y 11)	<u>4,5</u>	<u>-24,2</u>	<u>28,7</u>
10. Capital a largo plazo o	- 0,7	9,7	- 10,4
11. Capital a corto plazo	5,2	- 33,9	39,1
Instituciones Oficiales y bancarias (12 a 14)	<u>-102,1</u>	<u>-108,9</u>	<u>6,8</u>
12. Capital a largo plazo	9,7	- 21,8	31,5
13. y la Capital a corto plazo o y oro monet.	-111,8	- 87,1	- 24,7
a) Oro y divisas	-111,6	- 0,1	-111,5
b) Obligaciones con el F.M.I., B.I.D., I.D.A. y Tesorería E.U.	-	- 75,7	- 75,7
c) Otro capital a corto plazo o	- 0,2	- 11,3	11,1
- Préstamos	-	- 10,0	10,0
- Ley 480 de los EE.UU. s/ventas de excedentes agrícolas	-	- 1,3	1,3
- Compra de letras de exportación por el B.C.R.A.	- 0,2	-	0,2
15 .Total del movimiento de capital y oro mo- netario (10 a 14)	<u>- 97,6</u>	<u>-133,1</u>	<u>35,5</u>

Fuente: Banco Central de la República Argentina

CUADRO N° 23EVOLUCION DE ALGUNOS RUBROS DEL BALANCE DE PAGOSPERIODO 1960 - 1964

(en millones de dólares)

RUBRO	PERIODO				Totales quinquenio 1960-64
	1960-61(1)	1962	1963	1964	
1. <u>PRODUCTOS Y SERVICIOS</u>	-769,3	-268,0	234,0	357,9	-767,4
a) Mercancías	-666,3	-140,5	384,8	333,1	-88,9
b) Servicios	-103,0	-127,5	-150,8	-297,2	-678,5
2. <u>AMORTIZACIONES BRUTAS DE CREDITOS A LARGO PLAZO</u>	410,9	254,9	279,9	349,9	1.295,6
a) Sector Privado	243,5	180,2	191,6	230,0	845,3
b) Instituciones oficiales y bancarias	167,4	74,7	88,3	119,9	450,3
3. <u>VARIACION DE RESERVAS</u>	+ -114,8	+340,3	+147,2	+111,5	+189,8

(1) Cifras acumuladas de los dos años

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

## CUADRO N° 24

ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS DEL BANCO CENTRALAÑO 1964

C O N C E P T O	1964			
	31.3	30,6.	30,9	31.12
<b>I. <u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>501,0</u></b>	<b><u>471,3</u></b>	<b><u>421,5</u></b>	<b><u>367,4</u></b>
1. Oro	76,0	74,3	72,6	71,0
2. Depósitos bancarios en cta. cte.				
a) Convertibles	39,2	2,1	20,9	11,1
b) Cuentas bilaterales (1)	55,2	54,4	49,7	44,7
3. Depósitos a plazo y aceptaciones banc.	61,1	58,1	39,9	26,7
4. Valores públicos a corto plazo (2)	91,3	101,4	56,2	34,5
5. Bonos del B.I.R.F.	8,0	8,0	8,0	10,0
6. Aportes a organismos internacionales:(3)				
a) F.N.I.	72,8	72,8	72,8	72,8
b) B.I.R.F.	30,7	30,7	30,7	30,7
c) Otros (B.I.D., C.F.I. y A.I.D.)	40,6	43,4	45,0	47,0
7. Otros activos en moneda extranjera	26,1	26,1	25,7	18,9
<b>II. <u>PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>	<b><u>298,1</u></b>	<b><u>248,2</u></b>	<b><u>228,8</u></b>	<b><u>208,4</u></b>
1. Convenios bilaterales	5,7	6,7	3,7	5,7
2. Deuda consolidada	178,0	148,1	131,7	132,8
3. Préstamos de estabilización (4)	114,4	93,4	93,4	69,9
4. Deudas a corto plazo	-	-	-	-
<b>III. <u>DIFERENCIA (I - II)</u></b>	<b>202,9</b>	<b>223,1</b>	<b>192,7</b>	<b>159,0</b>
<b>IV. <u>OBLIGACIONES DE RESCATE DE DINERO NACIONAL</u></b>	<b>259,1</b>	<b>244,1</b>	<b>219,5</b>	<b>198,5</b>
Obligaciones con el F.M.I.	223,0	214,0	205,0	190,0
Tesorería EE.UU.	36,1	30,1	14,5	8,5

CUADRO N° 24 (Continuación)

<u>V. PASIVOS POR APORTES EN MONEDA NACIONAL</u>	<u>28,9</u>	<u>29,0</u>	<u>29,2</u>	<u>29,4</u>
F.M.I.	28,8	2,8	2,8	2,8
B.I.R.F.	25,9	25,9	25,9	25,9
B.I.D.	0,2	0,3	0,5	0,7
<u>VI. DIFERENCIA (III - (IV + V) )</u>	<u>-85,1</u>	<u>-50,0</u>	<u>-56,0</u>	<u>-68,9</u>

(1) Incluye saldos consolidados (incluso España): 1964 U\$S 34,6 millones.

(2) Letras de Tesorería n orteamericanas y británicas.

(3) Incluye aportes en moneda nacional.

(4) Incluye convenio con Shell Petroleum Co.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

CAPITULO XI

ANALISIS DEL SECTOR EXTERNO AÑO 1965

TRANSACCIONES EN CUENTA CORRIENTE

El estudio de nuestro balance de pagos durante el período 1955/65, culmina en este último año, con el mantenimiento de la tendencia positiva iniciada en 1964.

La cuenta corriente arrojó un saldo favorable de U\$S 194,7 millones, influido principalmente por la disminución de los egresos netos de los rubros invisibles y no tanto por el superávit de la balanza comercial.

Corroborando lo antedicho, se observa una disminución del saldo favorable del rubro mercancías, que de U\$S 333,1 millones en 1964, disminuyó a U\$S 293,0 millones en 1965, debido a que las importaciones se incrementaron en mayor medida que las exportaciones.

Ello a pesar que nuestras ventas al exterior experimentaron un crecimiento de U\$S 77,7 millones con relación al año anterior (1964; U\$S 1.410,3 millones; 1965 U\$S 1.488,0 millones), que porcentualmente representa un 5,5%.

Dicha expansión fue originada, principalmente, por los excepcionales embarques de cereales y oleaginosos que alcanzaron la cifra de 6,7 millones de toneladas, volumen jamás obtenido en nuestro país. Fueron factores coadyuvantes, la extraordinaria cosecha del ciclo agrícola 1964/65 y la amplia demanda mundial del producto.

Las exportaciones de frutas frescas aumentaron en un 32%, especialmente las manzanas, que fueron requeridas en alto grado por distintos mercados mundiales.

La evolución favorable de las exportaciones de productos agrícolas se reflejan en las siguientes cifras:

<u>AÑO</u>	<u>TOTAL EXPORTADO</u> (en millones de U\$S)
1961	387,9
1962	607,4
1963	526,3
1964	695,4
1965	820,0

Si se compara las exportaciones de 1965 con el primer año considerado, se aprecia un aumento relativo de U\$S 432,1 millones y si lo vinculamos con 1964 de U\$S 125,6 millones.

En el sector de productos de la ganadería la tendencia es inversa. Desde 1963 las exportaciones han disminuído de U\$S 665,2 millones, a U\$S 590,0 millones en 1964 y a U\$S 569,0 millones en 1965.

La disminución del 5,1% con relación a 1964 se debió, en su mayor parte, a los menores envíos de cueros, carnes y lanas. En el caso de las carnes el menor volumen exportado fue compensado ampliamente por los mejores precios obtenidos por la firme demanda internacional.

Como ya se ha expresado, las importaciones crecieron en un 10,9% con respecto a 1964, con una cifra de U\$S 1.195,0 millones. Fue originado en la mayor actividad económica interna que requirió un mayor volumen de productos intermedios. Por otra parte, la importación de bienes de capital declinaron en tal forma, que alcanzaron la cifra más baja del último quinquenio.

Las importaciones de materiales intermedios aumentaron en U\$S 769,7 millones en 1964 a U\$S 945,0 millones en 1965, con un incremento de U\$S 175,3 millones, de los cuales, U\$S 145,0 millones correspondieron a materias primas y otros productos, y el resto, o sea, U\$S 30,3 millones a los combustibles y sus derivados.

El aumento en la importación de petróleo se debió a los mayores requerimientos del mercado interno y a la menor producción local.

### CUENTA CAPITAL

Los importantes compromisos adquiridos por el país en años precedentes iban a incidir desfavorablemente en 1964, en que debían efectuarse las amortizaciones correspondientes.

El cumplimiento de lo expuesto excedía con creces el superávit del balance comercial y el ingreso de créditos habituales, por lo que fue necesario realizar tratativas con el Fondo Monetario Internacional, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, varios países europeos, Estados Unidos y Japón. Dichas gestiones tuvieron pleno éxito y significó para nuestro país un alivio de alrededor de U\$S 115 millones, posibilitando de dicha manera no resentir la actividad económica interna, ni recurrir a nuestras muy menguadas reservas.

Además, se obtuvo la colocación de Bonos Externos por un total U\$S 83,5 millones, incluyendo intereses por 300 mil dólares, que fueron destinados a cancelar obligaciones por préstamos, regalías, servicios técnicos, dividendos y utilidades.

El estudio del movimiento de capitales nos permite observar que en 1965 se produjo un saldo desfavorable de U\$S 183,3 millones, de los cuales U\$S 161,1 millones correspondieron a transacciones del sector privado a corto plazo. Por el contrario, en el mismo sector, se produjo un ingreso neto de capital a largo plazo de U\$S 15,7 millones.

También el sector oficial y bancario obtuvo en 1965 un saldo neto negativo, influido, lo mismo que en el sector privado, por la amortización de compromisos de años anteriores. El total de los pagos al exterior ascendieron a U\$S 90,4 millones, que fueron des



tinados a amortizar las deudas con varios países europeos y Japón (U\$S 57,4 millones), con el Instituto para la Reconstrucción de Frankfurt am Main (U\$S 10 millones), y con bancos europeos y norteamericanos - (U\$S 12,6 millones), que incluye U\$S 5 millones en concepto de deudas oficiales.

En el sector oficial los principales ingresos provinieron, además de la ya mencionada colocación de Bonos Externos por U\$S 83,5 millones, del Banco Interamericano de Desarrollo U\$S 17,2 millones y de la Agencia para el Desarrollo Internacional U\$S 8,8 millones.

En forma similar a los obtenidos por el sector privado, el movimiento del capital a largo plazo presentó un saldo positivo de U\$S 17,1 millones, invirtiendo de esa manera la tendencia negativa de los tres años precedentes.

Por último, diremos que se produjo un incremento de 15,7 millones de dólares en las tenencias de oro y divisas del sistema bancario, que se debe resaltar, si se lo compara con la disminución de U\$S 111,5 millones ocurrida en 1964.

El Banco Central realizó compras de divisas por un total de U\$S 449,2 millones y ventas por U\$S 238 millones. Además ante la necesidad de realizar pagos en oro por un total de U\$S 203,4 millones, en concepto de obligaciones propias y del Gobierno Nacional, sus tenencias de oro se vieron reducidas en 147.626,168 onzas troy.

## CUADRO N° 25

BALANCE DE PAGOS CORRESPONDIENTE AL AÑO 1965

(en millones de U\$S.)

I T E M S	A Ñ O 1 9 6 5		
	Crédito	Débito	Saldo
<u>A. PRODUCTOS Y SERVICIOS</u>	<u>1.689,7</u>	<u>1.495,0</u>	<u>194,7</u>
I. Balance Comercial	1.631,6	1.325,8	305,8
1. Mercancías	1.488,0	1.195,0	293,0
2. Servicios reales	143,6	130,8	12,8
II. Otros	58,1	169,2	-111,1
1. Utilidades e intereses	5,6	94,8	- 89,2
2. Diversos	52,5	74,4	- 21,9
<u>B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES</u>	<u>2,2</u>	<u>14,6</u>	<u>- 12,4</u>
<u>C. CAPITAL Y ORO MONETARIO</u>	<u>- 132,2</u>	<u>51,1</u>	<u>-183,3</u>
I. Privado	147,2	13,9	-161,1
1. Capital a largo plazo	13,7	2,0	15,7
2. Capital a corto plazo	- 160,9	15,9	-176,8
II. Instituciones oficiales y banco.	15,0	37,2	- 22,2
1. Capital a largo plazo o	38,7	21,6	17,1
2. Capital a corto plazo y oro monet.	-23,7	15,6	- 39,3
a) Pasivo en m\$n. (B.I.D., B.I.R.F., I.D.A. y Tesorería de los EE.UU.)	-33,0	-	- 33,0
b) Oro y divisas	-	15,7	- 15,7
c) Otro capital a corto plazo	9,3	0,1	9,4
<u>D. ERRORES Y OMISIONES</u>	-	-	1,0

Fuente: Banco Central de la República Argentina

CUADRO N° 26BALANCE DE PAGOS DE 1965CUENTA CORRIENTE

<u>PARTIDA</u>	<u>Crédito</u>	<u>Débito</u>	<u>Saldo</u>
	( En millones de U\$S.)		
1. Mercancías	1.488,0	1.195,0	293,0
2. Viajes al y del exterior	0,3	43,4	- 43,1
3. Transporte	135,0	79,1	55,9
4. Seguros	3,4	2,1	1,3
5. Ingreso por inversiones internacionales	5,6	94,8	- 89,2
6. Transacciones del gobierno no incluidas en otras partidas	4,9	6,2	- 1,3
7. Diversos servicios	52,5	74,4	- 21,9
Total de mercancías y servicios (1 a 7)	<u>1.689,7</u>	<u>1.495,0</u>	<u>194,7</u>
8. Transferencias unilaterales	2,2	14,6	- 12,4
9. Total de transferencias corrientes (1 a 8)	<u>1691,9</u>	<u>1.509,6</u>	<u>182,3</u>
ERRORES y OMISIONES (15 menos 9)	-	-	1,0

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

CUADRO Nº 27BALANCE DE PAGOS DE 1965CUENTA DE CAPITAL

PARTIDA	Aumento o Disminución (-)		
	Activo	Pasivo	Activo Neto
	( en millones de U\$S.)		
Particulares e instituciones no bancarias (10 y 11)	<u>13,9</u>	<u>-147,2</u>	<u>161,1</u>
10. Capital a largo plazo	-2,0	13,7	-15,7
11. Capital a corto plazo	15,9	-160,9	176,8
Instituciones oficiales y bancarias (12 a 14)	<u>37,2</u>	<u>15,0</u>	<u>22,2</u>
12. Capital a largo plazo	21,6	38,7	-17,1
13 y 14 Capital a corto plazo y oro monetario	15,6	- 23,7	39,3
a) Oro y divisas	15,7	-	15,7
b) Obligaciones con el F.M.I., B.I.D., B.I.R.F., I.D.A., y Tesorería de los EE. UU.	-	- 33,0	33,0
c) Otro capital a corto plazo	-0,1	9,3	- 9,4
- Préstamos	-	10,0	-10,0
- Ley 480 de los EE.UU. s/ventas de ex cedentes agrícolas	-	- 0,7	0,7
- Compra de letras de exportación por el B.C.R.A.	-0,1	-	- 0,1
15. Total del movimiento de capital y oro mo- netario (10 a 14)	<u>51,1</u>	<u>-132,2</u>	<u>183,3</u>

Fuente: Banco Central de la República Argentina

## CUADRO N° 28

## BALANCE DE PAGOS CORRESPONDIENTE AL QUINQUENIO 1961 - 1965

I T E M S	S A L D O S				
	1961	1962	1963	1964	1965
	(en millones de dólares)				
<b>A. PRODUCTOS Y SERVICIOS</b>	<b>9572,0</b>	<b>-268,0</b>	<b>234,0</b>	<b>35,9</b>	<b>194,0</b>
I. Balance Comercial	-478,1	-131,8	395,8	298,7	305,8
1. Mercancías	-496,2	-140,5	384,8	333,1	293,0
2. Servicios reales	18,1	8,7	11,1	-34,4	12,8
II. Otros	-93,9	-136,2	-161,9	-262,8	-111,0
1. Utilidades e intereses	-101,9	-72,0	-68,4	-102,7	-89,0
2. Diversos	8,0	-64,2	-93,5	-160,1	-21,0
<b>B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES</b>	<b>-12,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>-12,0</b>
<b>C. CAPITAL Y ORO MONETARIO</b>	<b>586,9</b>	<b>279,4</b>	<b>-240,3</b>	<b>-35,5</b>	<b>-183,0</b>
I. Privado (1)	284,4	-31,4	-83,0	-28,7	-161,0
1. Capital a largo plazo	158,9	297,9	160,1	10,4	15,0
2. Capital a corto plazo	125,5	-329,3	-243,1	-39,1	-176,0
II. Instituciones Oficiales y Banc.	302,5	310,8	-157,3	6,8	22,0
1. Capital a largo plazo	77,0	-74,8	-20,7	-31,5	17,0
2. Capital a corto plazo y oro monetario	225,5	385,6	-136,6	24,7	39,0
a) Pasivo en m\$n. (B.I.D., B.I.R.F., I.D.A. y Tesorería de los EE.UU.)	31,9	17,3	31,8	-75,7	33,0
b) Oro y divisas	193,6	340,3	-147,2	-111,5	15,0

CUADRO N° 28 (Continuación)

c) Otro capital a corto plazo	-	28,0	-21,2	-11,1	9,
D. <u>ERRORES Y OMISIONES</u>	<u>-2,2</u>	<u>- 6,6</u>	<u>6,5</u>	<u>1,9</u>	<u>1,</u>

(1) A partir de 1962 las empresas del Estado se incluyen dentro de este sector.

Fuente: Banco Central de la República Argentina

## CUADRO N° 29

## ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS DEL BANCO CENTRAL-AÑO 1965

(en millones de dólares)

C O N C E P T O	1 9 6 5			
	31.3	30.6	30.9	31.12
<b>I. <u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>311,7</u></b>	<b><u>315,3</u></b>	<b><u>395,7</u></b>	<b><u>438,7</u></b>
1. Oro	69,5	68,2	67,0	65,9
2. Depósitos Bancarios en ota.cte.				
a) Convertibles	14,7	25,7	20,0	17,3
b) Cuentas bilaterales (1)	36,4	35,0	33,6	33,0
3. Depósitos a plazo y aceptaciones banco.	15,2	14,9	10,0	10,7
4. Valores públicos a corto plazo (2)	12,0	18,1	101,4	142,3
5. Bonos del B.I.R.F.	-	-	-	-
6. Aportes a organismos internacionales(3)				
a) F.M.I.	72,8	72,8	72,8	72,8
b) B.I.R.F.	30,7	30,7	30,7	30,7
c) Otros (B.I.D., C.F.I., y A.I.D.)	47,1	47,8	47,9	50,0
7. Otros activos en moneda extranjera	13,3	12,1	12,3	16,0
<b>II. <u>PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>	<b><u>207,3</u></b>	<b><u>153,5</u></b>	<b><u>150,5</u></b>	<b><u>152,1</u></b>
1. Convenios bilaterales	7,2	6,2	3,0	4,1
2. Deuda consolidada	130,2	86,0	83,1	79,6
3. Préstamos de estabilización (4)	69,9	61,3	61,4	55,1
4. Deudas a corto plazo	-	-	-	10,0
5. Deudas a mediano plazo	-	-	3,0	3,3
<b>III. <u>DIFERENCIA (I - II)</u></b>	<b><u>104,4</u></b>	<b><u>161,8</u></b>	<b><u>245,2</u></b>	<b><u>286,6</u></b>

CUADRO N° 29 (Continuación)

<u>IV. OBLIGACIONES DE RESCATE DE DINERO NACIONAL</u>	<u>177,5</u>	<u>164,0</u>	<u>155,0</u>	<u>146,0</u>
Obligaciones con el F.M.I.	175,0	164,0	155,0	146,0
Tesorería EE.UU.	2,5	-	-	-
<u>V. PASIVOS POR APORTES EN MONEDA NACIONAL</u>	<u>29,4</u>	<u>29,6</u>	<u>29,7</u>	<u>29,9</u>
F.M.I.	2,8	2,8	2,8	2,8
B.I.R.F.	25,9	26,0	26,0	26,0
B.I.D.	0,7	0,8	0,9	1,1
<u>VI. DIFERENCIA (III - (IV + V) )</u>	<u>-102,5</u>	<u>-31,8</u>	<u>60,5</u>	<u>110,7</u>

- (1) Incluye saldos consolidados (incluso España) 1965 U\$S 32,2 millones.
- (2) Letras de Tesorería norteamericanas y británicas.
- (3) Incluye aportes en moneda nacional.
- (4) Incluye convenio con Shell Petroleum Co.

Fuente: Banco Central de la República Argentina.



## CAPITULO XII

### CONCLUSIONES

El balance de pagos de un país registra sus transacciones económicas con el resto del mundo. El sector externo de los países en desarrollo, como el caso de Argentina, constituye uno de los factores más importantes para analizar sus posibilidades de desarrollo.

El problema de crecimiento argentino se ve reflejado en la evolución de su balance de pagos, donde se advierte la propensión a realizar inversiones superiores a su capacidad de pago, originando una situación de endeudamiento externo.

Nuestra economía presentaba en el año 1955 una situación muy desfavorable. Se había llegado a ella por la aplicación de una política equivocada de industrialización a todo ritmo, sobre todo liviana, descuidando las inversiones en el sector agropecuario, como si ambos sectores fueran antagónicos y no se pudieran interrelacionar. La consecuencia fue una reducción de la producción agropecuaria, que originó una disminución importante de las exportaciones. A ello se debe agregar la baja de los precios internacionales de los productos primarios, salvo en algunos años, en que se obtuvieron mayores ingresos.

La menor capacidad de compra, obligó al Gobierno Nacional a realizar importaciones de productos esenciales, mediante financiamiento con pagos diferidos, para evitar el receso económico.

A partir del mencionado año dividiremos nuestro análisis en tres períodos.

Período 1955/58: Se trazó una política liberal, de fomento a las exportaciones agropecuarias mediante la adopción de una serie de medidas de tipo cambiario y fiscal. La misma dió resultado, pero el ma--

yor volumen exportado no tuvo un correlativo mayor ingreso, por la incidencia de los precios internacionales que estaban en baja.

Dicha circunstancia y las mayores importaciones, sobre todo de maquinarias y combustibles, fueron el origen del défi—cit de nuestra balanza comercial.

Con el objeto de acabar con el aislacionismo que había adoptado nuestro país con el exterior, se realizaron gestiones fructíferas con distintos organismos internacionales para formar parte de ellos. De esa manera se pudieron obtener créditos necesarios para aliviar las angustias financieras del balance de pagos, y también para obtener el financiamiento de obras de envergadura que el país re—quiera.

En todos esos años, el balance de pagos arrojó -saldos negativos.

Período 1959/62: La tendencia negativa de nuestro balance comercial, se invirtió en 1959, obteniéndose un superávit, que se debió a la contracción de las importaciones.

En el año 1960 se aprecia un cambio de notable envergadura en la dirección de la política económica oficial. Se da un fuerte impulso a la radicación de bienes de capital, mediante la instalación de la industria automotriz, fuertes inversiones directas en las ramas de petroquímica, siderúrgica y química. Además se conserta ron importantes contratos de exploración y explotación de petróleo con firmas extranjeras. Todo ello se realizó mediante un fuerte endeudamiento externo a corto plazo, que al gravitar la pesada deuda, tanto oficial como privada, en plazos breves, su amortización de capital e intereses incidió desfavorablemente en los años siguientes.

Además de las mencionadas inversiones, se produjeron ingresos de capitales del exterior, sobre todo a corto plazo.

En los años siguientes, al mantenerse un tipo artificial de tipo de cambio que alentó la realización de importaciones y produjo el desaliento de las exportaciones; al girarse al exterior grandes capitales en concepto de intereses, utilidades y devolución de créditos y la reducción de las reservas internacionales por parte del Banco Central mediante la adopción de una política de mercado abierto para mantener el valor de la moneda, condujeron a la crisis de 1962.

Período 1963/65: Se produjo un notable incremento de las exportaciones, sustentada principalmente en una producción de granos jamás alcanzada en el país, y al reducirse el nivel de las importaciones, por las menores compras de bienes de capital, se obtuvieron saldos favorables en la balanza comercial.

A pesar de los importantes saldos obtenidos en el intercambio comercial, por la gravitación de las importantes amortizaciones que se debían realizar en dicho lapso, por créditos otorgados en años anteriores, se debieron realizar gestiones, que tuvieron pleno éxito, para la postergación de los mencionados pagos.

NUDOS DE ESTRANGULAMIENTO: Nuestro país se ha visto afectado periódicamente por estrangulamientos del sector externo. Se advierte una tendencia desequilibradora de tipo estructural de nuestro balance comercial, debido a que las exportaciones no han podido incrementarse en la medida suficiente para satisfacer la demanda de importaciones.

Además, la experiencia histórica, como así también estudios realizados por las Naciones Unidas, han demostrado que los países en desarrollo, como el nuestro, han sufrido un secular deterioro de los términos del intercambio. A ello debemos sumarle el problema de la variabilidad de los ingresos obtenidos de nuestras exportaciones, que al estar constituidas en su casi totalidad por productos agropecuarios, están influidas por los altibajos de la producción al

estar supeditados a los cambios climáticos.

Esta falta de capacidad de pagos, ha obligado a nuestro país a realizar una política de industrialización, basada en un claro sentido de sustitución de importaciones. Sin embargo, dicha política, adecuada para nuestro desarrollo económico, ha generado una presión adicional sobre el balance de pagos, al requerir mayores importaciones de bienes de capital e intermedios, como así también, en el aspecto financiero, han gravitado la cancelación de las deudas contraídas con el exterior y las remesas en concepto de utilidades, dividendos, intereses y regalías.

Posibles soluciones:

- 1) Nuestro país está obligado a aumentar sus exportaciones, para obtener los recursos necesarios para financiar su desarrollo. Para ello se debe fomentar la producción agropecuaria mediante estímulos de diferente índole, dado que sus productos componen la casi totalidad de nuestras ventas al exterior.

Por otra parte, los mercados mundiales en un futuro inmediato están en condiciones de absorber las mayores exportaciones argentinas.

También se deben alentar las exportaciones de productos no tradicionales y sobre todo manufacturados, aunque las ventas de éstos últimos, en un futuro inmediato deberán estar circunscriptos al ámbito de la A.L.A.L.C.

- 2) Realización de una política de industrialización teniendo por objeto una ordenada sustitución de importaciones.
- 3) Para evitar los estrangulamientos que nos han aquejado periódicamente, y que constituyen el nudo del problema, se deberá adoptar una clara política de control del endeudamiento a corto plazo, evitando mantener el equilibrio con instrumentos exclusivamente cambiarios. Además, para financiar las obras de envergadura que el país requiere

re, se deberán gestionar créditos a muy largo plazo y a tasas de interés reducidas.

- 4) Se deberá desarrollar junto con los demás países en desarrollo, una labor conjunta ante los distintos organismos internacionales con el objeto de recabar de los países ricos de la tierra una mayor cooperación internacional en materia de comercio y desarrollo, para que se haga realidad la parte final de la Declaración Conjunta formulada por los 75 países en desarrollo en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo celebrada en Ginebra en 1964 y que dice textualmente: "esta cooperación internacional debe servir de instrumento decisivo para acabar con la división del mundo en zonas de opulencia y zonas de intolerable pobreza. Esta labor constituye la principal empresa de nuestra época. Hay que reparar la injusticia y la negligencia que vienen existiendo desde hace siglos. Los países en desarrollo están unidos en su determinación de seguir buscando los medios de lograr esa reparación y apelan a la comprensión de toda la comunidad internacional para que los apoye en sus esfuerzos".-

BIBLIOGRAFIA

1. Nurkse, Ragnar - problemas de formación de capital. Fondo de Cultura Económica. Páginas 66 y siguientes.
2. Halm, George N - Economía del dinero y de la banca. Editorial Casa Bosch, Barcelona - Año 1959. Páginas 533 a 571.
3. En-ciclopedia Británica - Libro Barsa 1965. Editores Encyclopaedia Britannica, Inc. Año 1965. Páginas 52 a 61.
4. Ellis, Howard S. - El desarrollo económico y América Latina. Fondo de Cultura Económica. la. Edición año 1960. Páginas 159 a 192; 197 a 234; 239 a 274; 325 a 358 y 363 a 427.
5. Myrdal, Gunnar - Teoría económica y regiones subdesarrolladas. Fondo de Cultura Económica. Segunda Edición año 1962. Páginas 13 a 50 y 162 a 171.
6. Ellsworth, Pl T. Comercio Internacional. Fondo de Cultura Económica. Tercera edición. Año 1955. Páginas 122 a 144.
7. Marsh, Donald Bailey - Comercio mundial e inversión internacional. Fondo de Cultura Económica. la. Edición año 1957. Páginas 176 a 214; 269 a 276; 324 a 326; 620 a 630 y 688 a 711.
8. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1955. Páginas 29 a 41.
9. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1956. Páginas 10 a 45.
10. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1957. Páginas 34 a 59.
11. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1958. Páginas 56 a 71.
12. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1959. Páginas 22 a 32.
13. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1960. Páginas 25 a 37.

14. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1961. Páginas 35 a 41.
15. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1962. Páginas 51 a 66.
16. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1963. Páginas 49 a 62.
17. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1964. Páginas 15 a 28 y 63 a 83.
18. Banco Central de la República Argentina. Memoria año 1965. Páginas 67 a 89.
19. Banco Central de la República Argentina. Boletines estadísticos.
20. Dirección Nacional de Estadística. Boletines estadísticos.
21. Fondo Monetario Internacional. Informe anual 1965. Páginas 4 a 14; 33 a 48 y 63 a 84.
22. Oficina de Estudios para la Colaboración Económica Internacional. Balance de Pagos de la Argentina. Proyección 1963/67.
23. Oficina de Estudios para la Colaboración Económica Internacional. Argentina. Páginas 60 a 68.
24. Finanzas y Desarrollo. Revista del Fondo y el Banco. Publicación trimestral del Fondo Monetario Internacional y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Washington, D.C. - Volúmen III, N° 1, Marzo de 1966. Páginas 37 a 48.
25. Finanzas y Desarrollo. Revista del Fondo y del Banco. Publicación trimestral del Fondo Monetario Internacional y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Washington, D.C. - Volúmen III, N° 3, Septiembre de 1966. Páginas 195 a 203.
26. Finanzas y Desarrollo. Revista del Fondo y del Banco. Publicación trimestral del Fondo Monetario Internacional y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Washington, D. C. - Volúmen IV, N° 2, Junio de 1967. Páginas 134 a 142.

27. Panorama de la Economía Argentina. Publicación trimestral. 2º Trimestre. Año 1966. Volumen V, Nº 30. Páginas 66 a 76.
28. Techint. Boletín Informativo Nº 142. Agosto - Septiembre de 1964. Páginas 1 a 8.
29. Techint. Boletín Informativo Nº 149. Agosto - Septiembre de 1965. Páginas 5 a 22.
30. Techint. Boletín Informativo Nº 154. Septiembre - Octubre de 1966. Páginas 2 a 18.
31. Techint. Boletín Informativo Nº 155. Noviembre de 1966. Páginas 2 a 18.
32. Revista de Ciencias Económicas. Año XLIX - Abril - Mayo - Junio de 1961. Serie IV, Nº 14. Páginas 167 a 175.
33. Revista de Ciencias Económicas. Año XLIX - Octubre - Noviembre - Diciembre de 1961. Serie IV, Nº 16. Páginas 329 a 412.
34. Revista de Ciencias Económicas. Año L - Julio a Diciembre de 1962. Serie IV, Nº 18. Páginas 109 a 123 y 135 a 143.
35. Consejo Técnico de Inversiones S.A. La Economía Argentina Año - 1965. Anuario de la publicación semanal, Business Trends. Páginas 131 a 161.



I N D I C E

	Pág. Nº
Prefacio . . . . .	1
 <u>Capítulo I: Introducción</u>	
-- Situación económica año 1955 . . . . .	2
Sector Externo . . . . .	3
Balance de Pagos . . . . .	7
Reforma cambiaria. . . . .	8
 <u>Capítulo II: Evolución del balance de pagos y el sector exter</u>	
no en 1956 . . . . .	10
Análisis de la situación económica . . . . .	10
Balance de pagos . . . . .	12
Acuerdos internacionales . . . . .	14
 <u>Capítulo III: Balance de pagos año 1957 . . . . .</u>	
Desarrollo del intercambio comercial . . . . .	21
Acuerdos con organismos internacionales. . . . .	23
 <u>Capítulo IV: Balance de pagos año 1958. . . . .</u>	
-- Composición de las Exportaciones . . . . .	27
Composición de las Importaciones . . . . .	28
Orientación del intercambio por áreas comerciales. . . . .	28
Intercambio con los principales países . . . . .	29
Principales operaciones financieras. . . . .	31
 <u>Capítulo V: Balance de pagos año 1959 . . . . .</u>	
-- Mercado único de cambio y tenencia de divisas . . . . .	37
 <u>Capítulo VI: Análisis del sector externo año 1960 . . . . .</u>	
-- Composición de las exportaciones . . . . .	41
Composición de las importaciones. . . . .	42
Movimiento de capitales. . . . .	43
 <u>Capítulo VII: Sector externo año 1961 . . . . .</u>	
-- Situación económica. . . . .	48
Composición de las importaciones . . . . .	48
Composición de las exportaciones . . . . .	49
Financiamiento externo y movimiento de capitales . . . . .	49

<u>Capítulo VIII: Situación económica y Sector externo año 1962</u>	52
Antecedentes de la crisis de Marzo de 1962. . . . .	52
Balance Comercial . . . . .	52
Movimiento de capitales . . . . .	55
<u>Capítulo IX: Balance de pagos año 1963</u> . . . . .	63
Movimiento de capitales . . . . .	66
Evolución de las reservas internacionales . . . . .	67
Operaciones financieras con organismos internacionales. . .	67
<u>Capítulo X: Balance de pagos año 1964.</u> . . . . .	75
Situación económica . . . . .	75
Sector externo. . . . .	77
Cuenta capital. . . . .	79
<u>Capítulo XI: Análisis del Sector externo año 1965.</u> . . . . .	90
Transacciones en cuenta corriente . . . . .	90
Cuenta capital. . . . .	91
<u>Capítulo XII: Conclusiones</u> . . . . .	101
Período 1955/58 . . . . .	101
Período 1959/62 . . . . .	102
Período 1963/65 . . . . .	103
Nudos de estrangulamiento . . . . .	103
Posibles soluciones . . . . .	104
<u>Bibliografía:</u> . . . . .	106

C U A D R O S      E S T A D I S T I C O S

	Pág. N°
<u>Cuadro N° 1:</u> Importaciones y exportaciones-1947 a 1955... .	3
<u>Cuadro N° 2:</u> Balance de pagos año 1955. . . . .	7
<u>Cuadro N° 3:</u> Exportaciones Argentinas por grandes rubros - años 1952 a 1955 . . . . .	9
<u>Cuadro N° 4:</u> Balances de pagos año 1955 y 1956. . . . .	17
<u>Cuadro N° 5:</u> Orientación Geográfica del intercambio años - 1955 y 1956. . . . .	19
<u>Cuadro N° 6:</u> Balance de pagos año 1959. . . . .	35
<u>Cuadro N° 7:</u> Activos y Pasivos en moneda extranjera del Ban- co Central año 1958 y 1959 . . . . .	38
<u>Cuadro N° 8:</u> Balance de pagos año 1960. . . . .	45
<u>Cuadro N° 9:</u> Activos y pasivos externos del Banco Central - 1957-1960. . . . .	46
<u>Cuadro N° 10:</u> Balance de pagos año 1961. . . . .	51
<u>Cuadro N° 11:</u> Balance de pagos año 1963. . . . .	58
<u>Cuadro N° 12:</u> Activos y pasivos externos del Banco Central - año 1961-1962. . . . .	59
<u>Cuadro N° 13:</u> Transacciones financieras año 1962-1963. . . . .	61
<u>Cuadro N° 14:</u> Balance de pagos año 1963. . . . .	70
<u>Cuadro N° 15:</u> Composición de las exportaciones en 1961/62/63	71
<u>Cuadro N° 16:</u> Composición de las importaciones en 1961/62/63	72
<u>Cuadro N° 17:</u> ACTIVOS y pasivos externos del Banco Central - año 1963 . . . . .	73
<u>Cuadro N° 18:</u> Balance de pagos año 1964. . . . .	82

Continuación Índice - Cuadros Estadísticos

<u>Cuadro N° 19:</u> Balance de pagos quinquenio 1960-64.....	83
<u>Cuadro N° 20:</u> Composición de las exportaciones quinquenio 1960-1964. . . . .	84
<u>Cuadro N° 21:</u> Balance de pagos 1964 cuenta corriente . . . .	85
<u>Cuadro N° 22:</u> Balance de pagos 1964 cuenta capital . . . . .	86
<u>Cuadro N° 23:</u> Evolución de algunos rubros del balance de pa- gos-1960/64. . . . .	87
<u>Cuadro N° 24:</u> Activos y pasivos externos del Banco Central - año 1964 . . . . .	88
<u>Cuadro N: 25:</u> Balance de pagos año 1965. . . . .	94
<u>Cuadro N° 26:</u> Balance de pagos año 1965-Cuenta corriente . .	95
<u>Cuadro N° 27:</u> Balance de pagos año 1965-Cuenta corriente y - capital. . . . .	96
<u>Cuadro N: 28:</u> Balance de pagos quinquenio 1961-65.x. . . . .	97
<u>Cuadro N° 29:</u> Activos y pasivos externos del Banco Central - año 1965 . . . . .	99

