



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



# El ritmo del abasto crediticio bancario a la industria en 1953-60

Rubinstein, Abraham

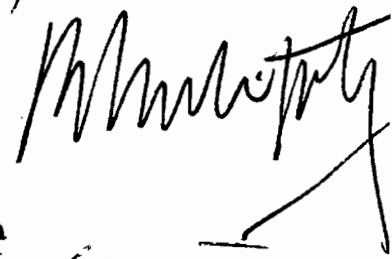
1968

Cita APA: Rubinstein, A. (1968). El ritmo del abasto crediticio bancario a la industria en 1953-60. 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

Op. 1501  
962.

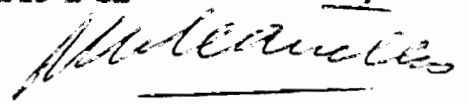
Distinguido



Universidad de Buenos Aires  
Cátedra de Política Bancaria  
(634)

Trabajo de tesis doctoral sobre el tema:

" El ritmo del abasto crediticio bancario a la  
industria en 1953-60"



presentado por el alumno:

Abraham Rubinstein  
(Plan D)



para optar al grado  
de doctor en Ciencias Económicas.

fecha de presentación

Profesor Dr. Marcelo G. Cañelas

Número de Registro 14713 L.U....

Domicilio: Libertador 5370 P.3 Teléf. 76-9182

(1968. 2º cuatrimestre)

CATALOGADO

Universidad de Buenos Aires  
Catedra de Política Bancaria  
(634)

Trabajo de tesis doctoral sobre el tema:  
"El ritmo del abasto crediticio bancario a la  
industria en 1953-60"

Presentado por el alumno:

Abraham Rubinscein

( Plan D )

para optar al grado  
de doctor en Ciencias Económicas.

fecha de presentación

Profesor Dr. Marcelo E. Cañellas

Número de Registro 14713 L.U....

Domicilio Libertador 5370 P3 Teléf. 76-9182

(1968. 2º cuatrimestre)

INDICE	pag.
INTRODUCCION	2
CAPITULO I : Aspectos de Orden General de la evolución industrial Argentina.	
CAPITULO II : Comparación del Producto Bruto, los préstamos al sector privado y los medios de Pago de los particulares.	9
CAPITULO III: Evolución de la Producción industrial Argentina	11
- Producción Bruta	13
- Producto Bruto	21
- Insumo-Producto	28
CAPITULO IV: La industria manufacturera y evolución de los sectores dinámicos	36
La industria manufacturera según el censo de 1953	39
Masas industriales	42
CAPITULO V: Saldos de Préstamos bancarios	54
Relación de los saldos de préstamos bancarios totales con respecto a los de la industria manufacturera	54
Producción Bruta y medios de pago	62
Velocidad de rotación de los depósitos corrientes de particulares	65
CAPITULO VI: Correlación	68
Correlación entre Producción y masa monetaria	68
Correlación entre producción bruta total y préstamos bancarios	76
Correlación de la "Producción de la Industria manufacturera" y los préstamos bancarios a la misma industria	79
Correlaciones de las ramas industriales del sector de industrias dinámicas	83
Conclusiones:	97
Bibliografía:	98

## SUMARIO

Introducción

Capítulo I : Aspectos de Orden General en la evolución industrial Argentina.

Capítulo II : Comparación del Producto Bruto, los préstamos al sector privado y los medios de pago de los particulares.

Capítulo III: Evolución de la producción Industrial.

Producción Bruta.

Producto Bruto

Insumo - Producto.

Capítulo IV: La industria manufacturera y evolución de los sectores dinámicos.

Capítulo V: Saldo de préstamos bancarios.

Relación de los saldos de préstamos bancarios totales con respecto a los de la industria manufacturera.

Producción bruta y medios de pago

Velocidad de rotación de los depósitos corrientes de particulares.

Capítulo VI: Correlación.

Correlación entre Producción y masa monetaria

Correlación entre la producción bruta total y préstamos bancarios.

Correlación de la "Producción de la Industria manufacturera" y los préstamos bancarios a la misma industria.

Correlaciones de las ramas industriales del sector industrias dinámicas.

Conclusiones

Bibliografía

## INTRODUCCION

El problema de la inflación en América Latina y en nuestro país en particular ha sido motivo en los últimos años de diversas investigaciones, polémicas y trabajos, tanto a nivel global como aspectos de la misma.

Los dos corrientes principales en que ha quedado dividido el problema son "las escuelas estructuralistas" y "monetaristas".

Aparentemente el enfoque de una y otra estarían totalmente divergentes. Sin embargo tienen importantes puntos en común. En cualquier caso de las causas de la inflación menospreciara la influencia monetaria e hiciera caso omiso de su uso en las soluciones propuestas estaría destinado al fracaso. Entendamos que su enfoque es válido. Por tanto el estudio del desarrollo de los diferentes sectores económicos así como la evolución monetaria de los mismos y su influencia mutua es parte del tema predominantemente citado.

Nos hemos propuesto considerar la evaluación de algunas ramas de la industria manufacturera -en especial las dinámicas (1)- y sus correspondientes índices monetarios para por último incorporando un análisis de correlación establecer su comportamiento

A los efectos del trabajo hemos tomado el período comprendido entre los años 1955/1960, por las siguientes razones:

- 1953 fué el inmediato a la crisis de 1952. Asimismo en ese año se realizó el censo industrial.
- Hasta 1955 el régimen bancario y monetario estaba regido por las normas de la Carta Orgánica del Banco Central conforme sus modificaciones en 1946 y 1949. Existía la nacionalización de los depósitos bancarios y la actividad de los Bancos Privados lo era en su carácter de agente del Banco Central.
- De 1956 a 1958 la política monetaria fué orientada, en lo fundamental por las conclusiones de los informes de la Comisión Especial dirigida por el Dr. Raúl Prebisch concretada en el dictamen "Moneda sana e inflación incontenible."

La Carta Orgánica del Banco Central fue modificada retornando a los Bancos los depósitos transferidos al Banco Central, fijando a los mismos un régimen postbellico, con amplia intervención de la Banca Central, en cuanto a la decisión de las operaciones crediticias dentro de la política fijada por la autoridad financiera.

- En los años 1959 y 1960 el país se incorpora al Fondo Monetario Internacional poniendo en ejecución asimismo el "Plan de estabilización y Desarrollo".

En estos ocho años la política monetaria fue proyectada y ejecutada por tres administraciones diferentes, con distintos enfoques acerca de las causas del estancamiento y como promover el desarrollo.

(1) Industrias dinámicas: Entendemos por industrias dinámicas en lo fundamental aquellos sectores de bienes durables en los que la elasticidad de la demanda con relación al ingreso es mayor que la unidad: Vehículos y maquinarias; Productos químicos, Petróleo, Maquinarias y aparatos eléctricos, Papel y cartón, etc.

## CAPITULO I

### Aspectos de Orden General en la evolución industrial Argentina

Durante el período considerado, el crecimiento de la producción industrial argentina, su volumen físico, manifiesta un relativo estancamiento

Su evolución ha estado apreciablemente por debajo de la media mundial, siendo aún más desfavorable si lo comparamos con la evolución que ha tenido la producción industrial en Brasil y México. Adjunto se puede apreciar el gráfico de "Índice comparativo del crecimiento del volumen físico de la producción industrial"

La producción industrial argentina además de su estancamiento relativo, se caracterizó por la presencia de ciclos cortos, donde a un período relativamente corto de recuperación acompañan bruscas caídas. Entendemos que estos ciclos no han sido de carácter automático, que han obedecido a distintas causas y factores desencadenantes tanto exógenos -así el caso de la aguda sequía que aquejó al país en 1952- como a medidas tomadas por las autoridades correspondientes que desencadenaron y en algunos casos aceleraron los procesos.

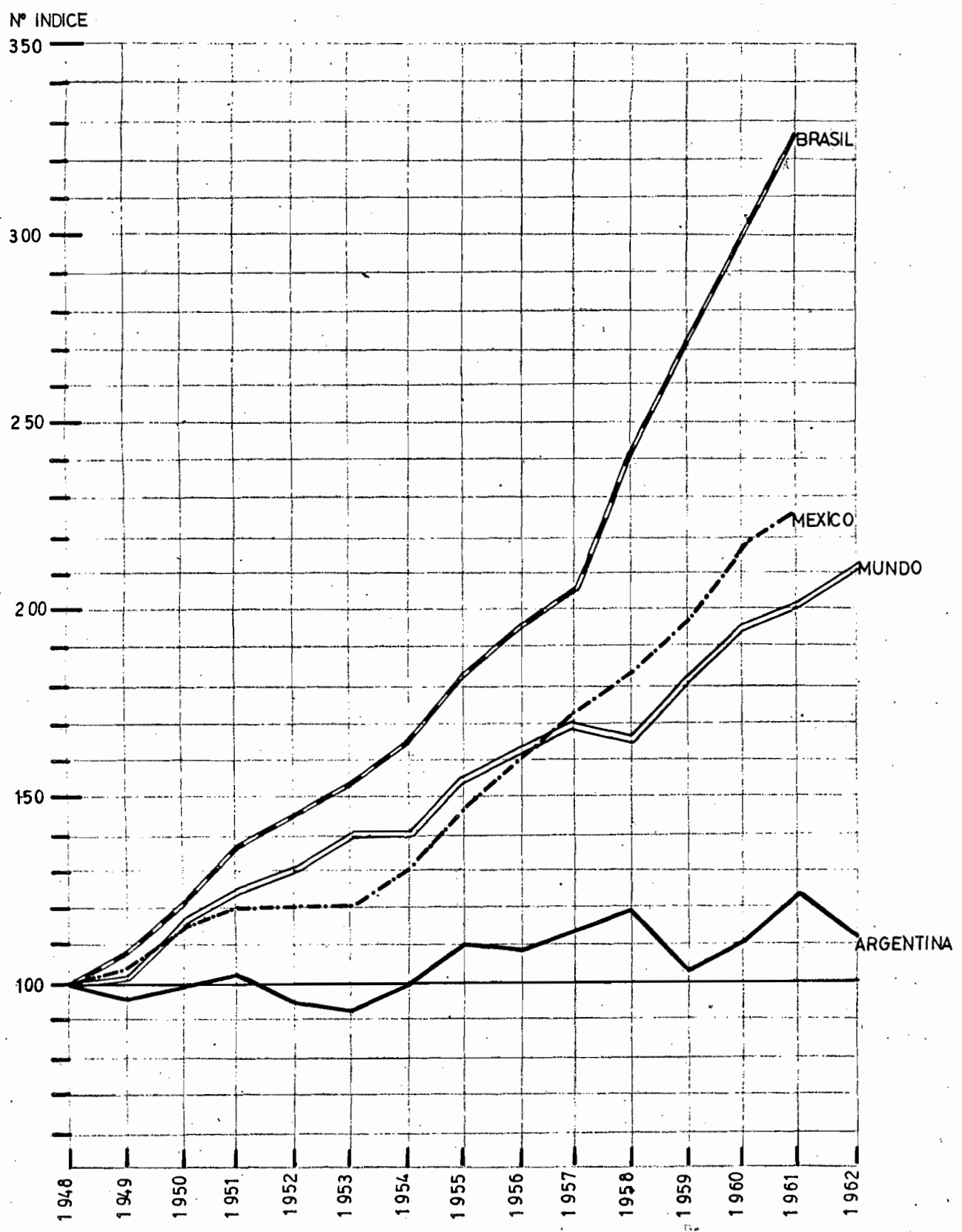
Desde 1949 se han ido sucediendo procesos coyunturales, casi regulares, de tres años, de ascenso y descenso cíclico. Estos ciclos están estrechamente vinculados a la evolución de la Balanza Comercial y de Pagos y sus respectivos desajustes y devaluaciones monetarias. (Ver Gráfico de la "Evolución del volumen físico de la producción industrial argentina en los últimos quince años")

Es de interés observar además cuál ha sido el comportamiento del nivel de precios mayoristas -una vez eliminada la influencia de los salarios- así como el índice de liquidez. De la comparación de ambas curvas se observa que en los años de devaluación se produce una brusca caída del índice de liquidez por el impacto que la devaluación ejerce en el incremento del nivel de precios y el no correlativo aumento en los medios de pago. Este fenómeno ha sido expuesto por Osvaldo Sunkel (1) al considerar "los mecanismos de propagación de las presiones inflacionarias"



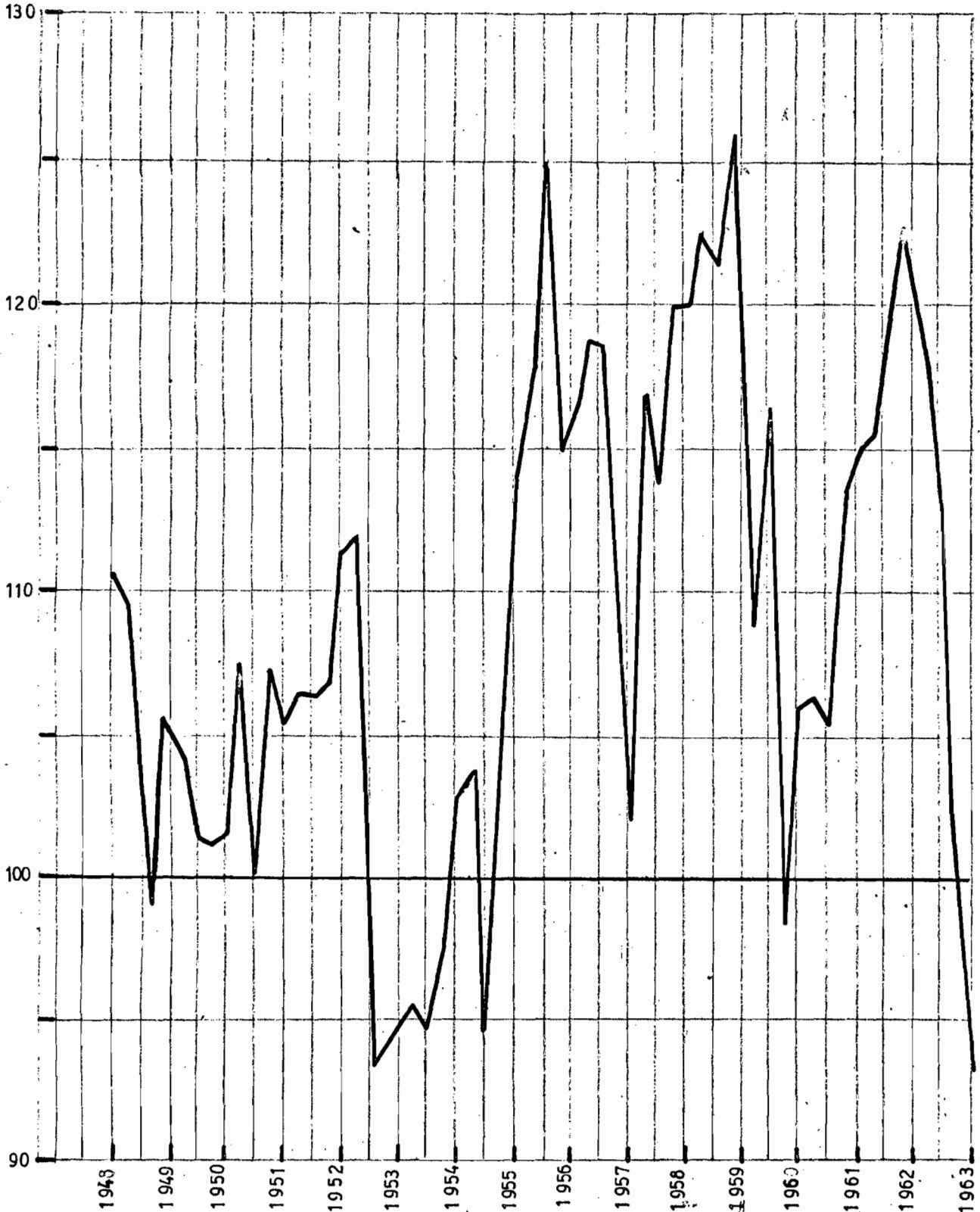
- (1) "La inflación Chilena: un enfoque heterodoxo" El Trimestre Económico, XXV. 4, México, oct. - dic., 1958 pág. 570-599.

# INDICE COMPARATIVO DEL CRECIMIENTO DEL VOLUMEN FISICO DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL

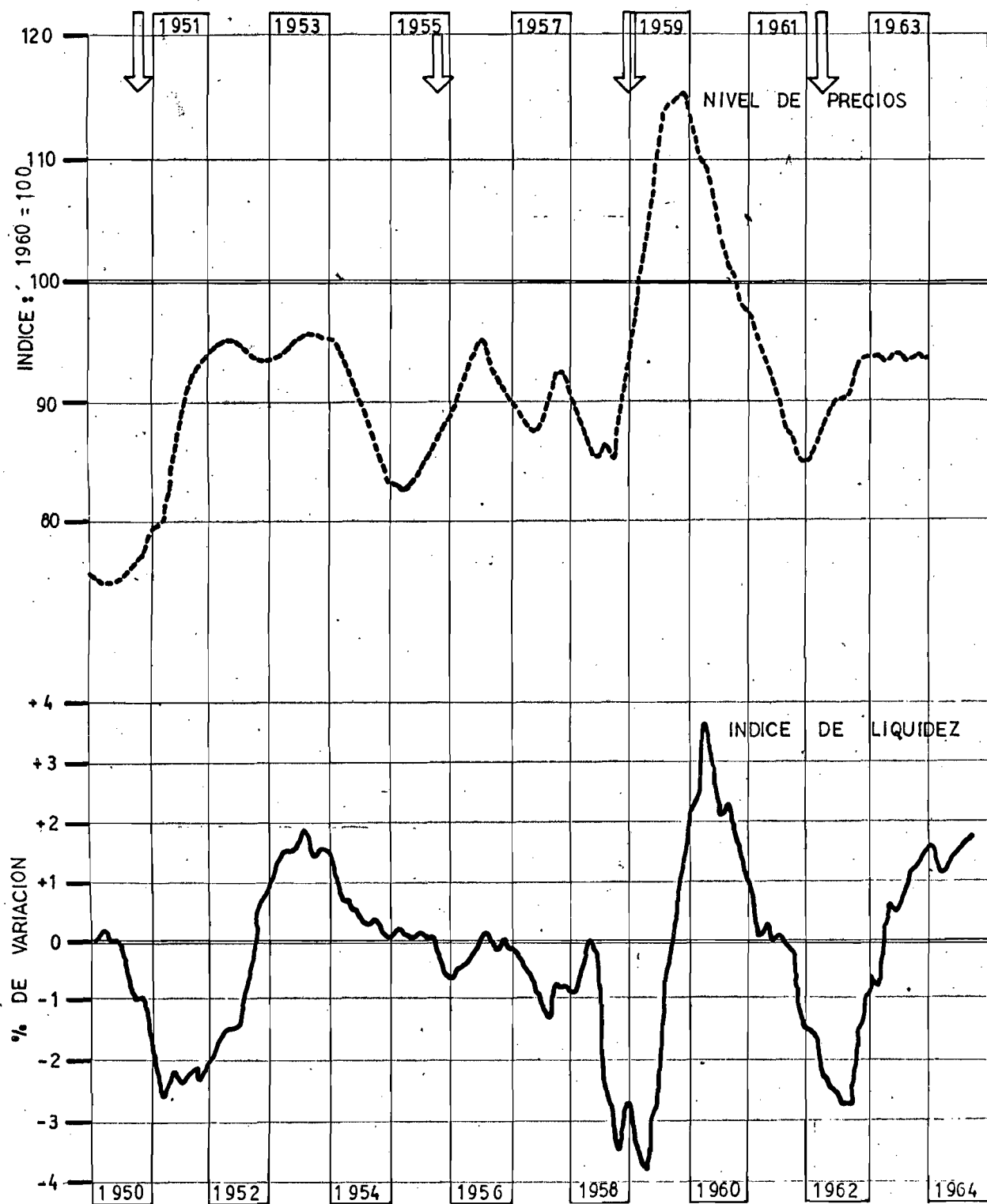


# EVOLUCION DEL VOLUMEN FISICO DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL ARGENTINA EN LOS ULTIMOS 15 AÑOS

NUMERO INDICE : 1952 = 100



DATOS TRIMESTRALES AJUSTADOS POR ESTACIONALIDAD



LA CURVA PUNTEADA REFLEJA LAS VARIACIONES DEL NIVEL DE PRECIOS MAYORISTAS UNA VEZ ELIMINADA LA INFLUENCIA DE LOS SALARIOS (ES DECIR EL RESULTADO DE DIVIDIR EL INDICE DE PRECIOS POR EL DE SALARIOS). SU RELACION CON LA CURVA DE LIQUIDEZ ES MANIFIESTA. LAS DEVALUACIONES EXTERIORES DEL PESO PARECEN SER EL FACTOR DETERMINANTE DE ESAS VARIACIONES, ESAS DEVALUACIONES SE ENCUENTRAN SENALDAS CON FLECHAS EN LA PARTE SUPERIOR DEL GRAFICO.

C A P I T U L O    I I

Comparación del Producto Bruto, los Préstamos al Sector Privado y  
los medios de pago de los particulares

De la observación de los datos del "Producto Bruto" para los años 1953/1960, los medios de pago de particulares y los préstamos del sector Bancario al sector privado se infiere la caída constante de estos últimos con relación al "Producto Bruto", caída que se acelera al final del período.

Para 1953 la relación era del 23,6% en tanto que en 1959 y 1960 fueron del 15,1% y 16,6% respectivamente, consecuencia directa del "Plan de estabilización" apli- cado durante el Gobierno del Dr. Frondizi y la dirección económico-financiera de Alva- ro Alzogaray. Evolución similar tuvieron los Medios de Pago de particulares con rela- ción al "Producto Bruto", que para 1953 era del 33,7% y para 1960 del 22,7%. En ambos casos la caída se acentuó a partir de 1957.

Relación entre el Producto Bruto, los Préstamos al Sector Privado y los medios de  
Pago de los Particulares (valores corrientes)

Año	Producto Bruto	Préstamos al sector privado	Medios de Pago de Particulares	Préstamos al sector privado s/P.B.	Medios de Pago particulares s/P.B.
		(en miles de millones)		(en porcentajes)	
1953	112.036	26.495	37.732	23.6	33.7
1954	124.780	30.882	43.882	24.7	35.2
1955	146.455	34.522	51.613	23.6	35.2
1956	180.016	42.696	60.237	23.7	33.5
1957	231.461	48.795	67.584	21.1	29.2
1958	319.862	70.729	98.826	22.1	30.9
1959	606.865	91.681	142.157	15.1	23.4
1960	785.306	130.202	178.640	16.6	22.7

Fuente: Banco Central de la R.A.

## CAPITULO III

### Evolución de la Producción Industrial

La evolución de la producción industrial -a precios constantes- para los años 1953/60- conforme al cuadro adjunto- tanto en forma global como para los bienes durables y no durables indica:

- 1) Que en los ocho años en consideración han habido tres bruscas caídas en los niveles de producción: 1953, en lo fundamental por efecto que la grave sequía que afectó a nuestro agro; 1956, la iniciación de una política económica totalmente distinta a la administración anterior; 1959, aplicación de las medidas del "Plan de Estabilización". Asimismo todas estas bruscas caídas están vinculadas a graves desajustes en la Balanza Comercial y de Pagos así como devaluaciones, aumentos del nivel de precios y caídas del índice de Liquidaz.
- 2) A valores constantes se observa el estancamiento de la producción industrial que se acentúa en su consideración "per-cápita".

Evolución del Valor de la Producción Industrial a precios de venta en fábrica

(en millones de pesos constante, precios de 1953)

Año	Bienes no durables	Bienes durables	Producción ind. manufacturera Total	Ritmo de variación
1953	54.275,6	22.319,7	76.595,3	- 2,1
1954	58.172,5	25.025,2	83.197,8	8,6
1955	62.083,5	28.565,6	90.749,1	9,1
1956	53332,3	25.585,0	89.417,3	- 1,5
1957	63.619,0	28.686,0	92.305,0	3,2
1958	65.999,4	30.579,6	96.579,0	4,6
1959	57.349,9	26.751,7	84.101,6	- 12,9
1960b	56.716,2	28.917,3	85.633,5	1,8

Fuente: Banco Central de la República Argentina



PRODUCCION BRUTA

De 1953 a 1960 la producción bruta correspondiente a las industrias manufactureras creció -medido en precios corrientes- a mayor ritmo que la producción bruta total como se desprende de la comparación entre los cuadros de "Producción bruta total" y "producción Bruta de las industrias manufactureras".

Al considerar las cifras de los cuadros de "Saldo de Préstamos Bancarios de la Industria Manufacturera" y "Producción Bruta de las industrias manufactureras" se puede apreciar que el ritmo de crecimiento de los "Saldos de Préstamos bancarios" siempre ha estado en retraso con relación al de la producción. Esta disparidad entendamos ha sido freno para el crecimiento sostenido de la producción en índices más significativos. "En muchos casos contraer el crédito no es más que una medida que sustituye determinadas decisiones políticamente más difíciles de adoptar, como la restricción del gasto presupuestario o elevación de los impuestos. La peor situación es aquella en la cual los créditos a la economía se limitan sumamente con objeto de compensar las creaciones de liquidez derivadas de los préstamos que el Banco Central hace al Estado y que evita que éste tenga que reducir el déficit de las finanzas públicas"(1)

Relación entre la producción bruta de los sectores dinámicos de las industrias manufactureras y la producción manufacturera total

Como en el caso de los saldos de préstamos bancarios, dentro de las industrias manufactureras el sector de las agrupaciones dinámicas ha aumentado su participación, pasando el 36,4% en 1953 al 43,30% en 1960.

Crecimiento absoluto de la producción por sector

De 1953 a 1960 el de mayor crecimiento fúé el de "vehículos y maquinarias" con 15,26 veces; siguiéndolo el de Maquinarias y aparatos eléctricos con 10,5 veces; "Metales 9.3 veces; Productos químicos y derivados del petróleo 8,6 veces; y papel y cartón 7,3 veces todo referido de 1953/1960.

En cuanto a los respectivos crecimientos se verifica que hasta 1955 estos se dig

ron en metales; papel y cartón, seguidos por máquinas y aparatos eléctricos. Esta situación se halla fundamentalmente modificada en 1960 en que tomando todo el período "vehículos y maquinarias" pasa del 100 para 1953 a 1525 en 1960, seguido de Máquinas, y aparatos eléctricos que pasa de 100 a 1150 y metales a 1038. En el crecimiento del sector vehículos ha tenido especial incidencia la radicación de la industria automotriz que de 1959 a 1960 duplica su índice.

- (1) (Pierre Uri, Kaldor, Ruggles y Triffin "Una política monetaria para América Latina" F.C.E.)

PRODUCCION BRUTA TOTAL DEL PAIS

en miles de millones de pesos  
a precios corrientes

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
A precios corrientes								
Producción Bruta Total	203,3	227,7	271,3	346,6	443,9	634,3	1.232,8	1.599,4
Base 1953 - 100								
Producción Bruta Total	100.-	112.-	134.-	171.-	218.-	312.-	606.-	787.-

PRODUCCION BRUTA DE LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

(en miles de millones  
de pesos)

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
A precios corrientes	85,9	98,4	123,4	155,0	204,0	301,0	580,4	739,1
Base 1953 = 100	100.-	114,5	143,7	180,3	238,3	350,3	675,3	863,3

Suplemento del boletín estadístico N° 2 del Banco Central de la República Argentina - Febrero 1964

**PRODUCCION BRUTA POR SECTORES DE LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS** DINAMICAS

(en millones de pesos)

	1953..	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
1 Papel y Cartón	1.589.-	2.164.-	3.231.-	4.646.-	5.368.-	7.832.-	14.243.-	13.594.-
2 Productos químicos	5.821.-	6.956.-	9.114.-	11.344.-	15.378.-	21.381.-	48.365.-	56.232.-
3 Metales	6.961.-	9.573.-	13.554.-	16.232.-	21.544.-	31.355.-	63.398.-	72.219.-
4 Vehículos y Maquinarias	6.288.-	7.401.-	9.936.-	12.749.-	18.864.-	28.888.-	52.826.-	102.222.-
5 Máquinas y Ap. Eléctricos	2.928.-	3.823.-	5.451.-	6.753.-	9.589.-	13.842.-	26.024.-	33.690.-
6 Piedras, Vidrios y Cerámicas	2.938.-	3.532.-	4.293.-	5.949.-	6.857.-	9.289.-	18.735.-	21.565.-
7 Derivados del petróleo	4.799.-	5.253.-	5.665.-	8.961.-	11.037.-	12.516.-	38.044.-	45.882.-
2+7 Productos químicos y otros derivados del petróleo	10.620.-	12.209.-	14.779.-	20.305.-	26.415.-	33.897.-	86.409.-	102.114.-
<b>TOTAL</b>	<b>31.324.-</b>	<b>38.702.-</b>	<b>51.244.-</b>	<b>66.634.-</b>	<b>89.037.-</b>	<b>125.103.-</b>	<b>261.635.-</b>	<b>345.404.-</b>
<u>Produc.bruta p/sect.dinámicos %</u>	36.45	39.32	41.50	42.98	43.37	41.53	45.08	45.50

Prod. bruta de las Ind. Manufact.

Fuente: C.O.N.A.D.E.

PRODUCCION BRUTA POR SECTORES DE LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

DINAMICAS

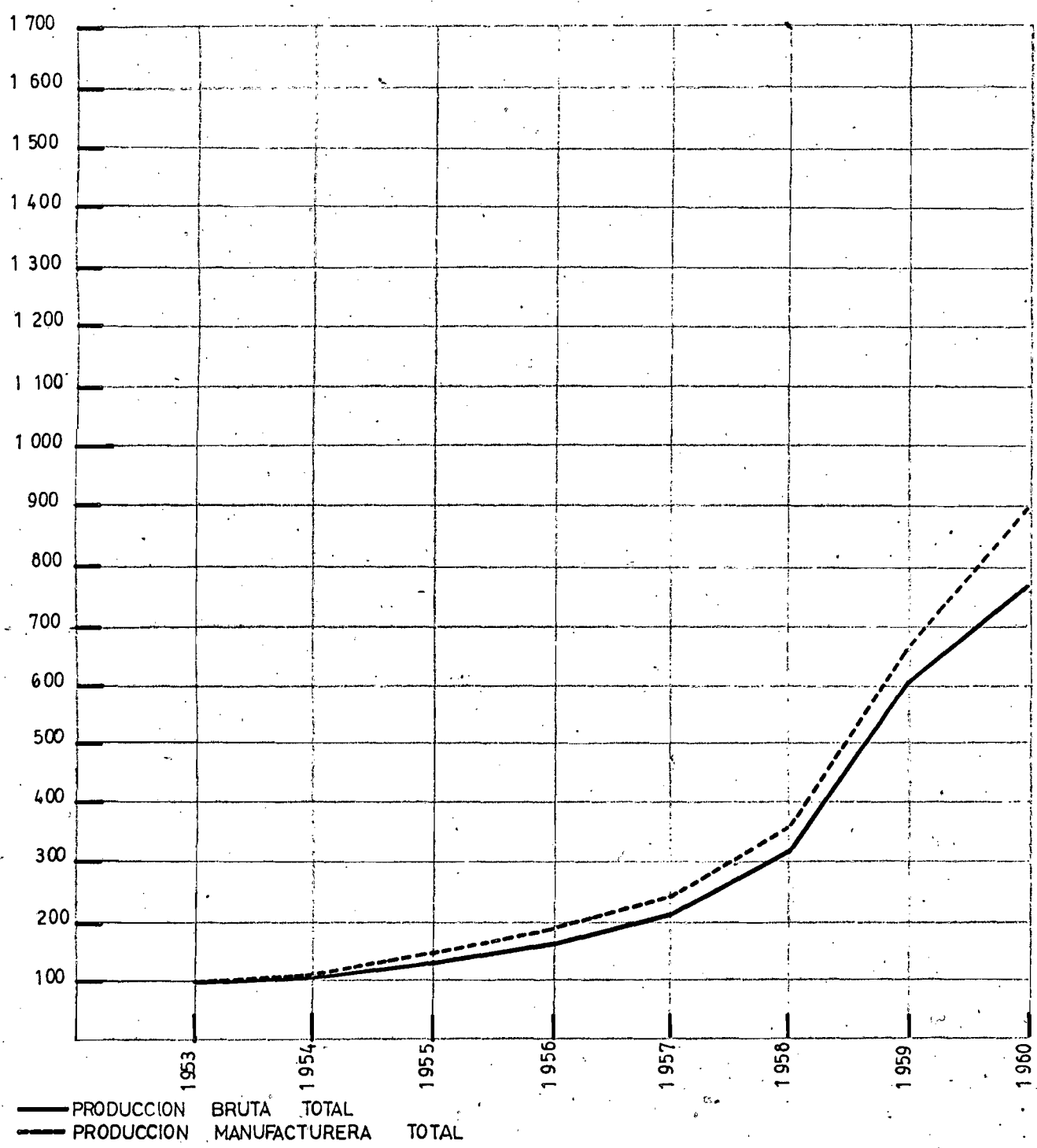
Base: 1953 = 100

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
1 Papel y Cartón	100.-	136.-	203.-	296.-	338.-	493.-	896.-	856.-
2 Metales	100.-	138.-	195.-	233.-	309.-	450.-	911.-	1.038.-
3 Vehículos y maquinarias	100.-	118.-	158.-	202.-	300.-	459.-	840.-	1.625.-
4 Máquinas y apar. eléctricos	100.-	131.-	186.-	231.-	341.-	473.-	889.-	1.150.-
5 Piedras, Vidrios y Cerámicas	100.-	120.-	146.-	202.-	233.-	316.-	638.-	734.-
6 Productos químicos y derivados del petróleo	100.-	114.-	139.-	191.-	249.-	319.-	814.-	962.-

Fuente: C.O.H.A.D.E.

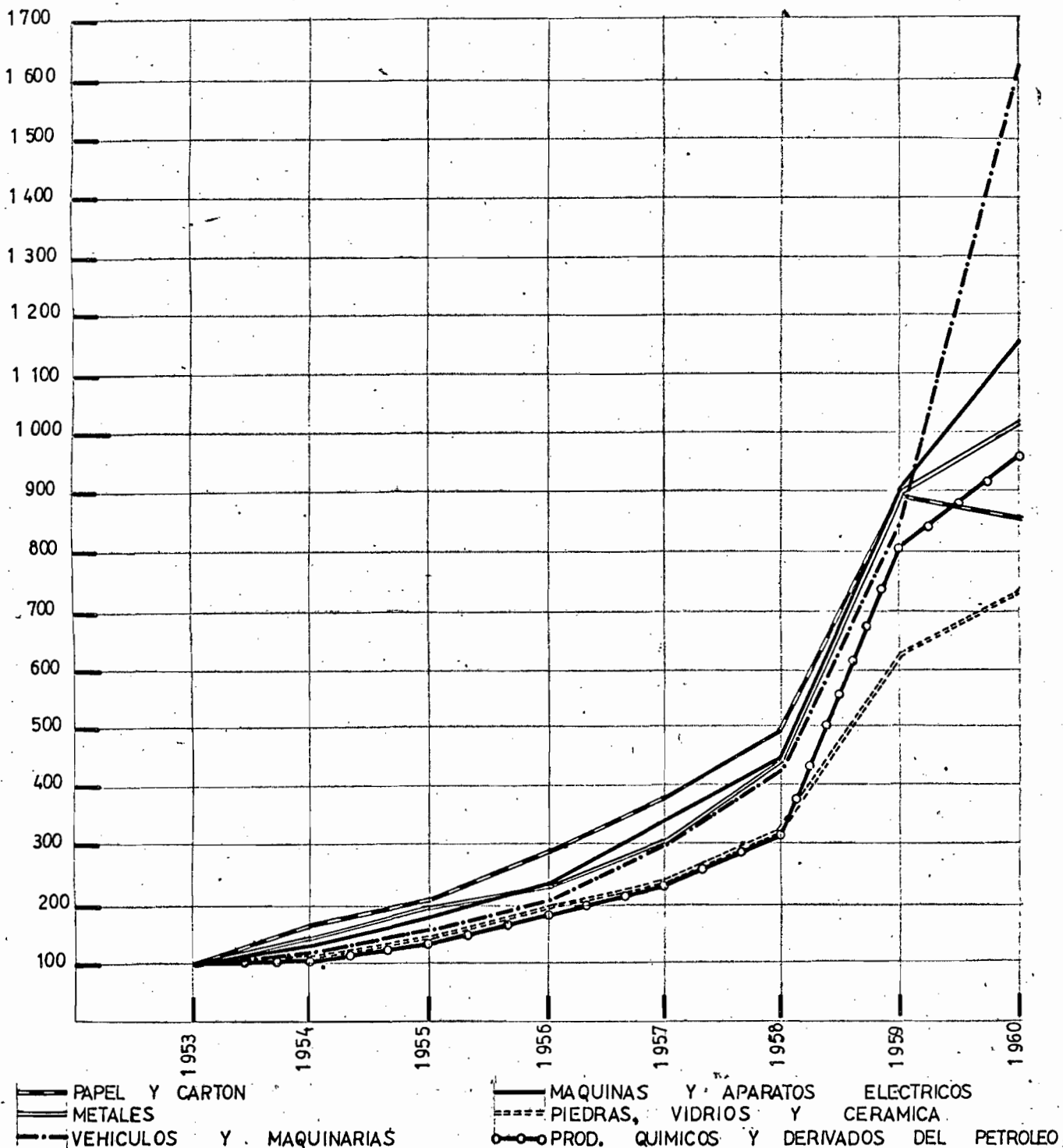
# PRODUCCION BRUTA TOTAL Y DE INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

BASE 1953 = 100



# PRODUCCION BRUTA TOTAL Y DE INDUSTRIAS MANUFACTURERAS POR SECTORES

BASE 1953 = 100





## PRODUCTO BRUTO

Del análisis del Producto Bruto correspondiente a las industrias manufactureras con relación al Producto Bruto Nacional, se infiere que en todo el período analizado el Producto de las industrias manufactureras creció a un ritmo más intenso que el total nacional. Esta diferencia se acentuó en los años 1958 a 1960.

El sector de vehículos y Maquinarias sufrió un importante crecimiento en el año 1960 con respecto al anterior por especial incidencia de la industria automotriz que alcanzó a significar para el referido año el 15,5% del Producto Bruto Global de las Industrias Manufactureras.

PRODUCTO BRUTO NACIONAL

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
En millones de pesos- a precios corrientes	129.865.7	144.408.5	172.517.1	217.071.4	280.973.-	395.475.3	750.781.4	980.692.-
Base: 1953 = 100	100.-	111.-	133.-	167.-	216.-	304.-	578.-	755.-

Fuente: Consejo Nacional de Desarrollo

PRODUCTO BRUTO DE INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
En millones de pesos A precios corrientes	31.024.7	36.805.7	48.667.0	57.925.8	70.229.2	119.274.5	210.891.9	290.232.4
Base 1953 = 100	100.-	118.6	156.9	186.7	252.2	384.5	679.8	935.5

Fuente: Consejo Nacional de Desarrollo

PRODUCTO BRUTO DE LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERASPor sectores  
en millones de pesosDINAMICAS

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
Papel y Cartón	668.-	973.-	1.482.-	2.114.-	2.470.-	3.490.-	6.063.-	5.555.-
Productos químicos	2.537.-	3.189.-	4.155.-	4.715.-	1.438.-	1.896.-	2.641.-	5.762.-
Metales	3.406.-	4.742.-	7.198.-	7.860.-	10.736.-	16.206.-	30.920.-	34.335.-
Vehículos y maquinarias	3.450.-	4.152.-	5.399.-	6.259.-	9.455.-	14.851.-	23.565.-	44.595.-
Maquinarias y Apar. Elect	1.502.-	2.012.-	2.865.-	3.304.-	4.559.-	6.632.-	10.798.-	14.726.-
Piedras, Vidrios y Cerám.	1.606.-	2.032.-	2.407.-	3.215.-	3.431.-	5.054.-	10.117.-	11.487.-
Derivados del petróleo	3.369.-	3.802.-	4.048.-	5.574.-	5.517.-	6.537.-	18.050.-	25.564.-

Fuente: Consejo Nacional de Desarrollo

PRODUCTO BRUTO INTERNO DE INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

DINAMICAS

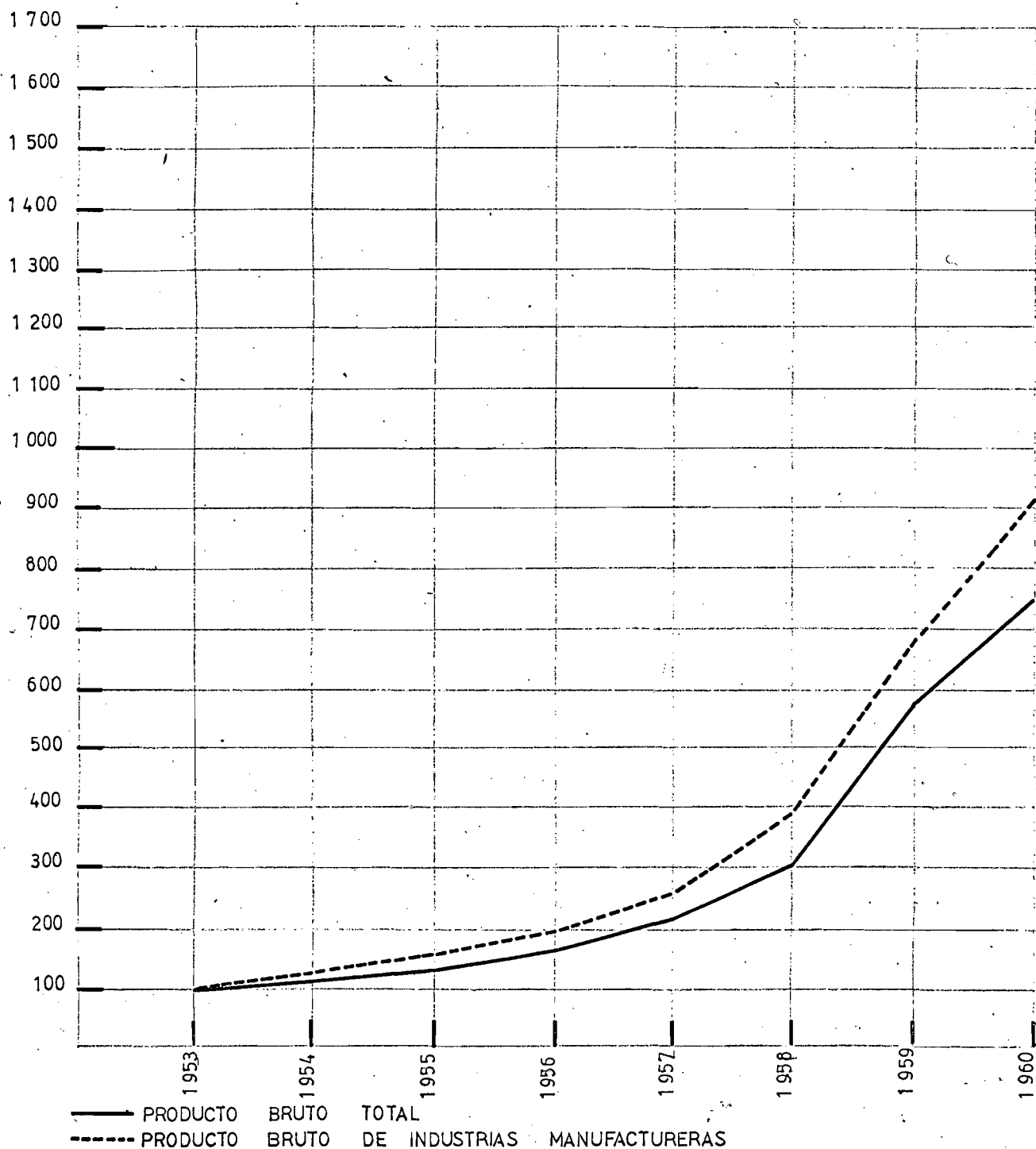
Base 1953-100

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
Papel y cartón	100.-	145.-	222.-	316.-	370.-	522.-	908.-	832.-
Productos Químicos	100.-	123.-	161.-	182.-	58.-	73.-	102.-	223.-
Metales	100.-	139.-	211.-	231.-	315.-	476.-	908.-	1.008.-
Vehículos y maquinarias	100.-	120.-	156.-	181.-	274.-	430.-	683.-	1.292.-
Maquinarias y apar. eléctricos	100.-	133.-	150.-	200.-	214.-	315.-	719.-	980.-
Piedras, vidrios y cerámicas	100.-	127.-	150.-	200.-	213.-	314.-	629.-	715.-
Derivados del petróleo	100.-	112.-	120.-	165.-	163.-	134.-	536.-	758.-

Fuente: C.O.N.A.D.E.

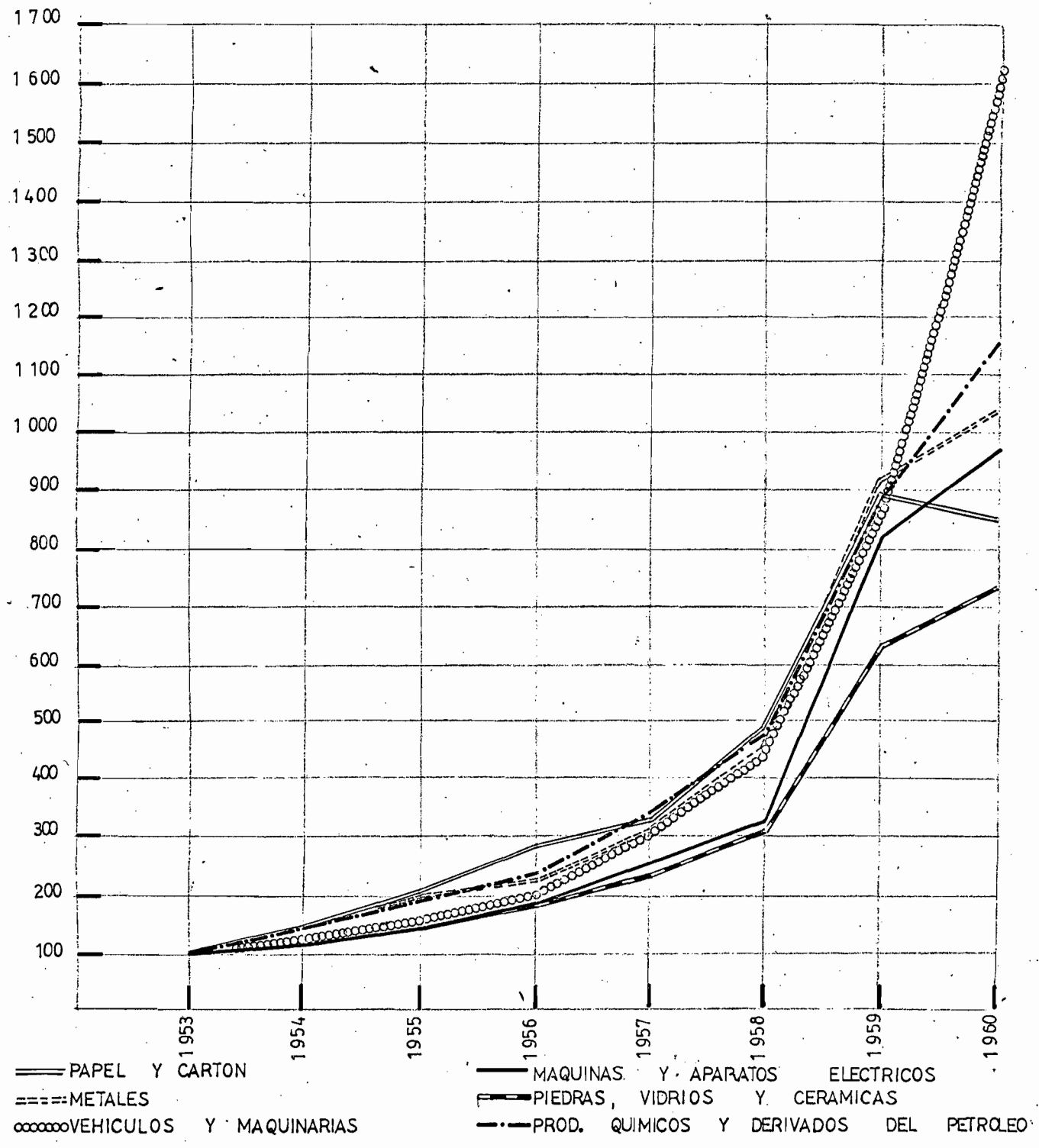
# PRODUCTO BRUTO DE INDUSTRIAS MANUFACTURERAS TOTAL Y POR SECTORES - PRODUCTO BRUTO TOTAL

BASE 1953 = 100



# PRODUCTO BRUTO DE INDUSTRIAS MANUFACTURERAS TOTAL Y POR SECTORES - PRODUCTO BRUTO TOTAL

BASE 1953 = 100



## INSUMO-PRODUCTO (1)

Apoyándose en los datos verificados por el Censo Industrial de 1953 el Banco Central de la R.A. elaboró la matriz de insumo-producto correspondiente al sector manufacturero para el año 1953.

En base a estos datos se confeccionaron los diagramas de flujo interindustrial para los sectores productores de bienes intermedios tanto de consumo como de capital.

De estos datos se establecen los coeficientes técnicos que relacionan los distintos sectores de la actividad industrial y por tanto la acción que ejercen sobre los mismos toda modificación de alguno de ellos.

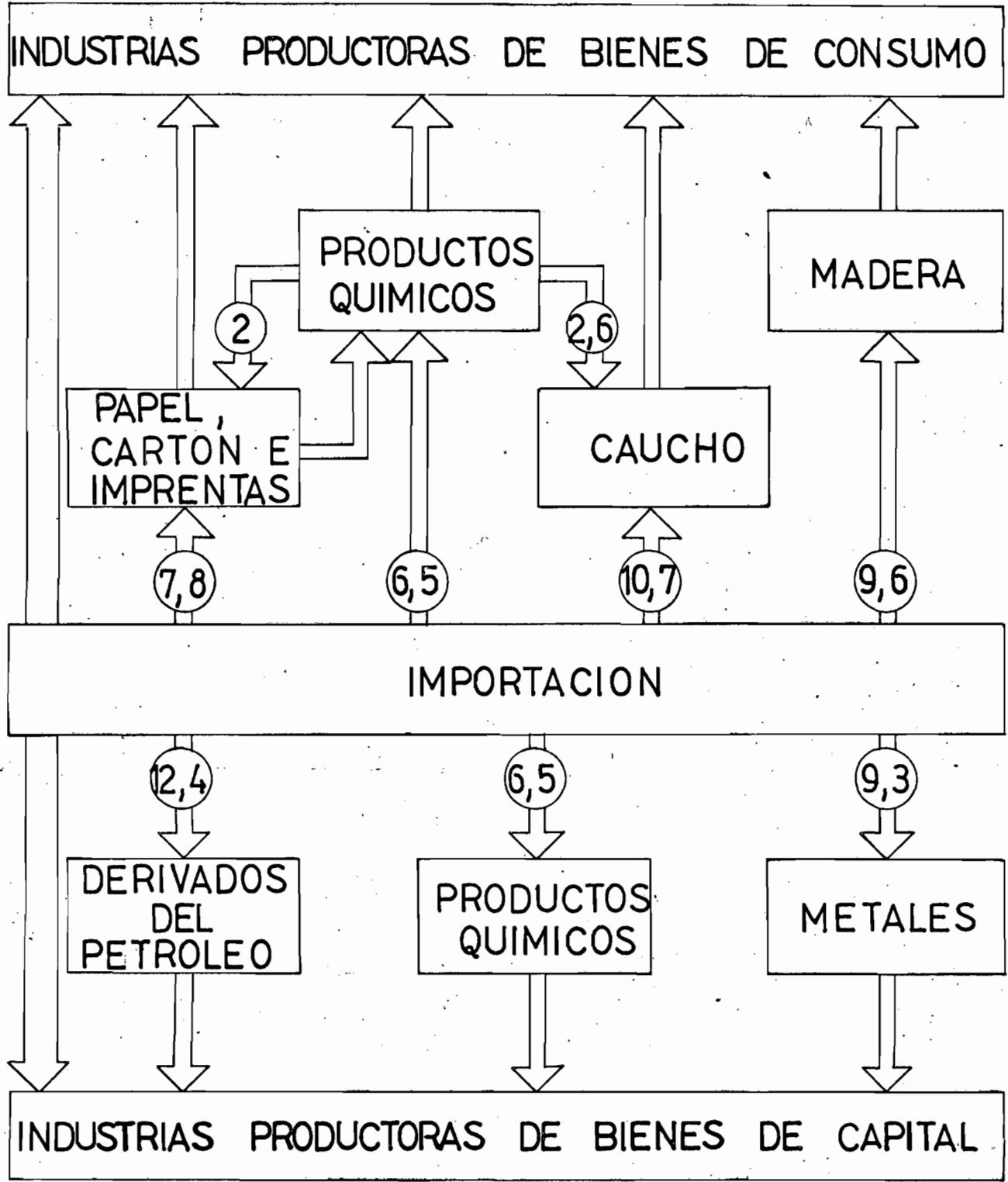
La deficiente movilidad de los factores, la disparidad en el ritmo de inversiones, la distinta evolución de la productividad (positiva y negativa), la inflexibilidad hacia abajo de los precios, unido a un no correlativo funcionamiento de los canales monetarios explican muchos de los desajustes en los niveles de precios y su propagación.

La relación de los "insumos" por unidad de producto indica una proporción estable que oscila entre el 54 y el 55%. Esto puede indicar dos posibilidades: que el límite para disminuir los insumos por unidad de producto esté saturado, o que no se hayan incorporado los Bienes de Capital y procesos que el avance tecnológico ha puesto al servicio de una mayor oferta de bienes. Los hechos, así como el análisis de la Economía Argentina hace que nos orientemos por la segunda hipótesis.

- (1) INSUMO-PRODUCTO: La producción de cada sector económico puede tener los siguientes destinos: el de ser un bien destinado a la producción de otros bienes o ser un bien final de consumo. El insumo-producto es la relación que se establece entre las diferentes ramas económicas en cuanto a que es lo que cada una absorbe y provee a la otra, estableciéndose determinadas relaciones denominadas coeficientes técnicos.

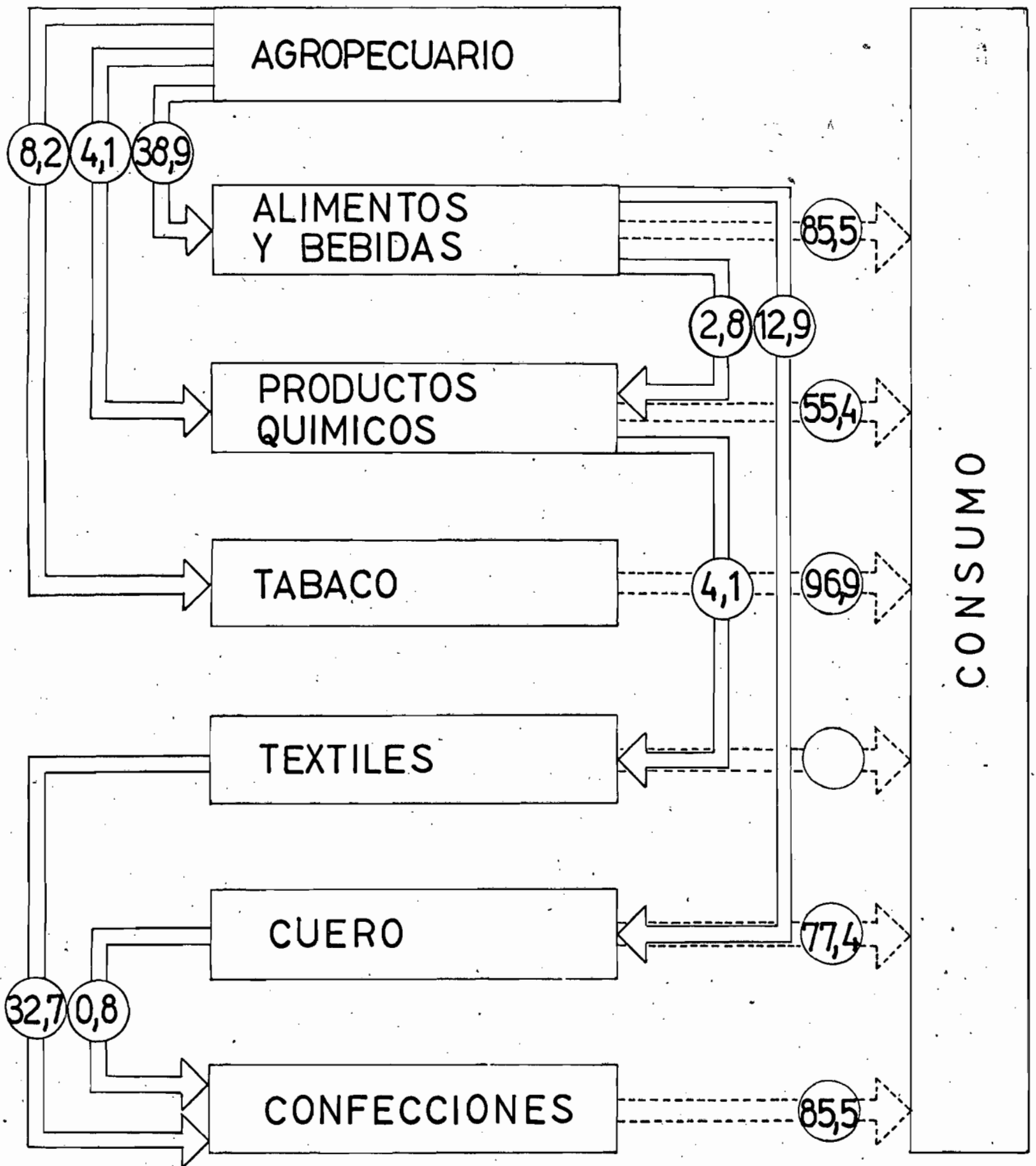


# SECTORES PRODUCTORES DE BIENES INTERMEDIOS



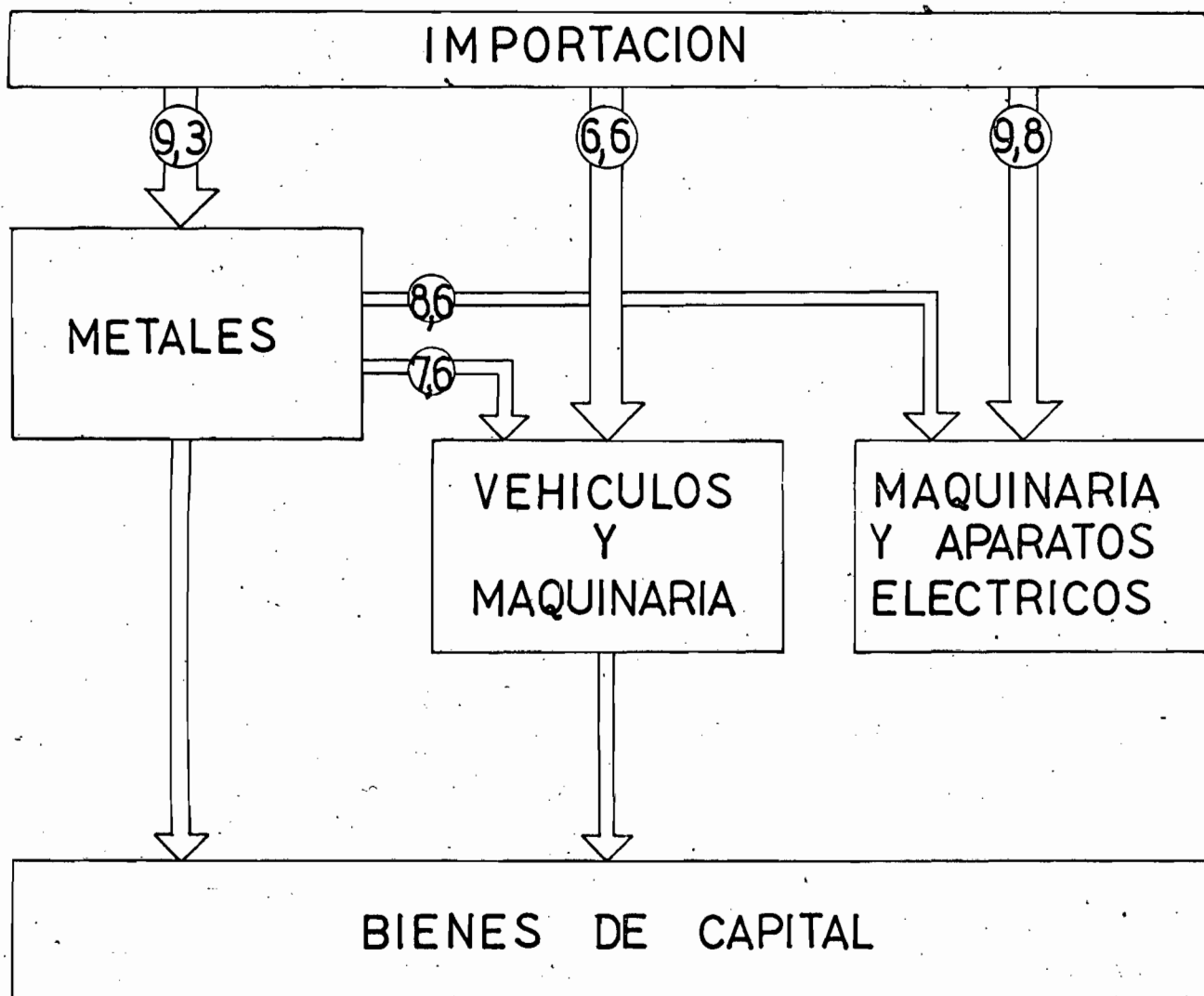
LAS CIFRAS CONSIGNADAS INDICAN EL PORCENTAJE QUE REPRESENTA EL INSUMO PROVE-NIENTE DE UN SECTOR SOBRE EL VALOR BRUTO DE PRODUCCION DEL SECTOR DE DESTINO

# SECTORES PRODUCTORES DE BIENES DE CONSUMO



LAS CIFRAS CONSIGNADAS INDICAN EL PORCENTAJE QUE REPRESENTA EL INSUMO PROVENIENTE DE UN SECTOR SOBRE EL VALOR BRUTO DE PRODUCCION DEL SECTOR DE DESTINO

# SECTORES PRODUCTORES DE BIENES DE CAPITAL



LAS CIFRAS CONSIGNADAS INDICAN EL PORCENTAJE QUE REPRESENTA EL INSUMO PROVENIENTE DE UN SECTOR SOBRE EL VALOR BRUTO DE PRODUCCION DEL SECTOR DE DESTINO

## INSUMOS DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

en millones de pesos

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
A precios corrientes	46.377.- <sup>3</sup>	52.071.-	64.925.-	83.352.-	115.150.-	168.700.-	339.200.-	427.379.
Base 1953 - 100	100.-	112.2	140.0	179.7	248.2	363.7	731.3	921.5

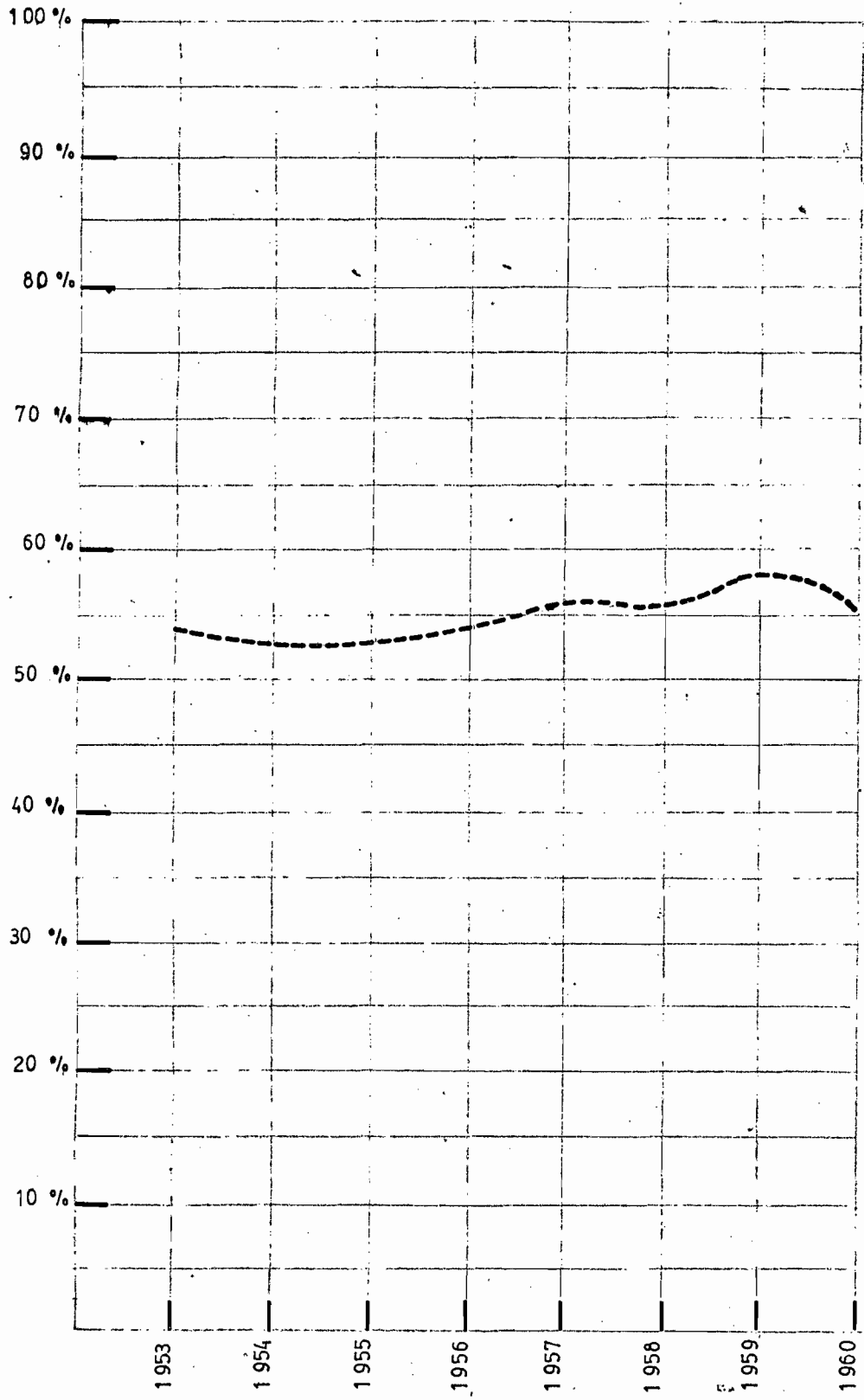
Fuente: Suplemento del Boletín Estadístico del B.C.R.A.

INSUMO POR UNIDAD DE PRODUCCION

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
CANTIDAD DE INSUMO POR UNIDAD PRODUCIDA	54%	53%	53%	54%	56%	56%	58%	56%

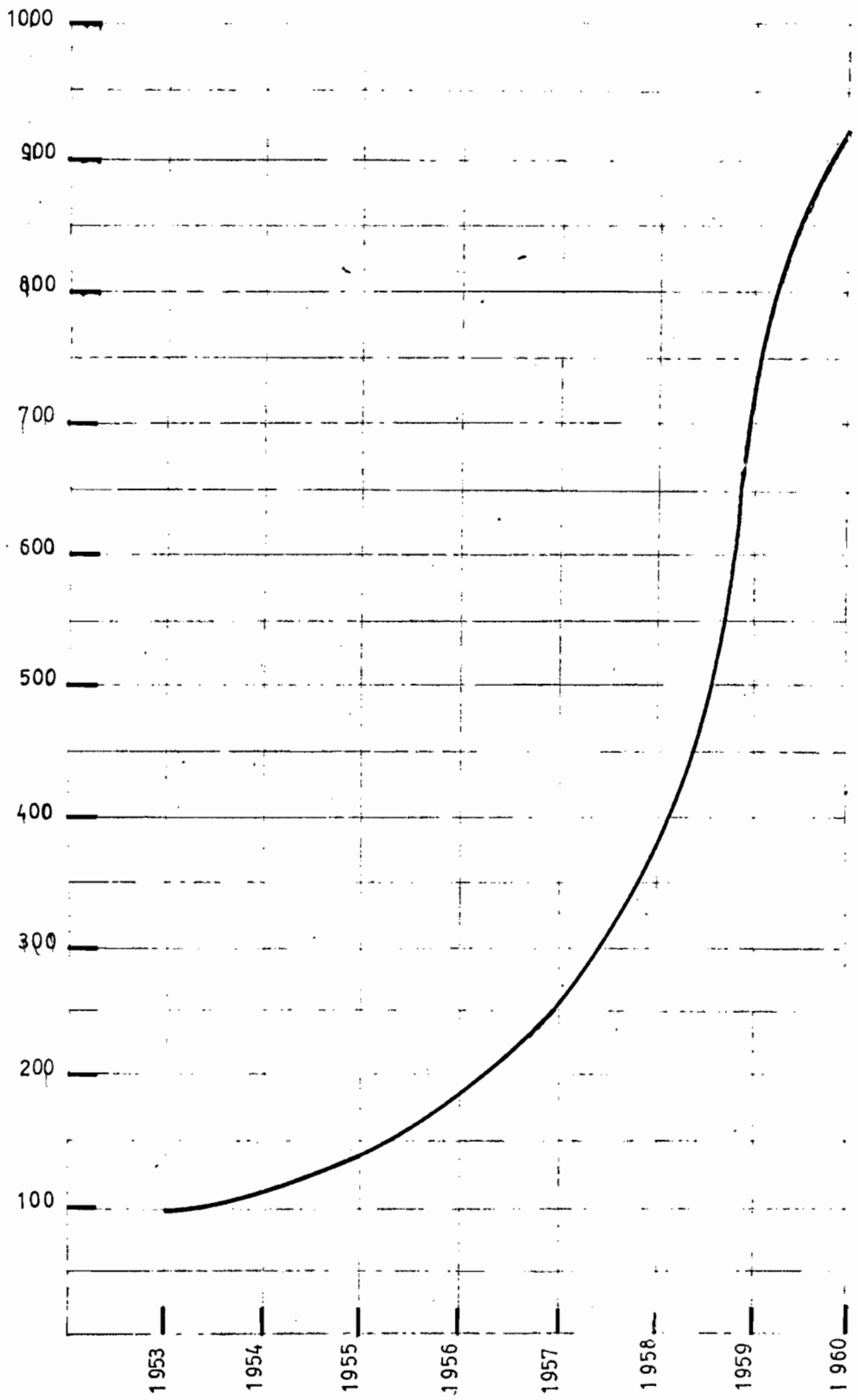
Fuente: Suplemento del Boletín estadístico del Banco Central de la República Argentina.

# RELACION ENTRE INSUMO POR UNIDAD PRODUCIDA



# INSUMOS DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

BASE 1953 = 100



## CAPITULO IV

### La Industria Manufacturera

En la evolución del Producto Bruto la industria manufacturera ha ido avanzando en cuanto a su participación absoluta y relativa. A precios constantes de 1950 correspondió a la industria manufacturera en el Producto Bruto interno en 1945 el 22,8%; en 1950: 29,6%; 1955 el 30,5% y en 1960 el 32,3%.

Comparado con los otros sectores de la economía nacional y tomando como base el año 1900 igual a 1,0 en el año 1945 el índice global de la economía había crecido 5,2 veces, el sector primario 3,4 en tanto que el sector industrial 8,3. En 1950 a un total de 7,0 el sector primario fué 3,2 veces y el manufacturero 14,5. En 1955 un total de 8,1; sector primario 3,9 y manufactura 17,2. En 1960 el total alcanzó a 9,5 veces; el sector primario 3,9 veces y el sector de la industria manufacturera 21,5 veces.

En 20 años de 1935 a 1955 el personal ocupado en la industria manufacturera creció en un 232%, la potencia en H.P. en 250% y el valor agregado a precios constantes de 1950 en un 187%. El crecimiento en el número de establecimientos que pasó según datos censales de 37.362 establecimientos en 1935 a 148.371 en 1954, o sea un 297%. Este índice debe ser considerado en forma restrictiva dado las modificaciones metodológicas introducidas en el relevamiento de datos. Para el Censo industrial de 1953 se estableció la exigencia absoluta tanto para empresas como artesanos la presentación de cumplimiento del Censo para efectuar cualquier trámite oficial..



INDUSTRIA MANUFACTURERA

Censos	Número de establecimientos	Personal ocupado total	Potencia H.P. Motores Primarios	Motores Eléctricos de corriente comprada	Valor agregado millones de pesos 1950
1935	37.362	435.816	413.617	454.502	6.809
1937	45.253	539.525	471.584	554.239	7.699
1939	49.100	581.599	548.932	640.703	8.316
1941	52.445	684.497	610.370	727.088	8.658
1943	59.675	820.470	657.903	840.215	9.179
1946	84.895	1.036.673	703.776	1.014.390	11.623
1950	81.599	1.155.597	880.712	1.317.659	18.365
1954	148.371	1.445.329	1.316.386	1.722.112	19.998
1960	...	...	...	...	27.283

Fuente: Argentina Económica y Financiera. OCEI.1966

En 1947 había ocupadas en la industria 1.197.000 personas que constituían el 12% de la población urbana y el 7,3% del total. En 1960 el número de personas ocupadas en el sector manufacturero ascendió a 1.890.000, correspondiéndole el 13% de la población urbana y el 9,7 de la total.

En el período 1935 - 1954 la Capital Federal y la Provincia de Buenos Aires absorbían el 43% de la población total, en tanto que la industrial era el 70,7%; en 1948 pasó al 72,4, bajando en 1954 al 66,6, esta es similar en 1960.

La ocupación industrial presenta una caída en la Capital Federal en beneficio del Gran Buenos Aires y el interior del país. En 1939 era el 44,2%; en 1954 el 33,4 y en 1960 el 20,9.

#### DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LA POBLACION Y OCUPACION INDUSTRIAL

Jurisdicciones	1939		1948		1960	
	Población	ocupación industrial	Población	ocupación industrial	Población	ocupación industrial
Capital Federal	19,0	44,2	18,7	41,0	14,8	20,9
Buenos Aires	27,0	26,5	26,7	31,4	33,6	45,6
Córdoba	25,6	13,7	25,0	14,8	22,3	17,6
Entre Ríos						
Santa Fé						
Corrientes	16,9	7,5	16,6	7,8	15,8	9,4
Chaco						
Mendoza						
Santiago						
Tucumán	11,5	6,1	13,0	5,0	13,5	6,5
Resto del país						

Fuente: "ARGENTINA ECONOMICA Y FINANCIERA" OCEI 1966

La Industria Manufacturera según el censo de 1953

Según pueda observarse en el cuadro adjunto correspondiente a la industria manufacturera de acuerdo al censo de 1953 al sector de Alimentos y bebidas correspondía el 15,4% de los establecimientos; el 18,3% de los obreros ocupados y el 28% del valor de la producción. Los establecimientos con más de 100 obreros eran el 1% del total en tanto que absorbían el 31% del valor de la producción.

Textiles: Correspondía el 3,2% de los establecimientos y el 14,4% de los obreros ocupados, participando del 12,7% del valor de la producción. Los establecimientos con más de 100 obreros constituían el 0,4% del total en tanto que participaban con el 59% del valor de la producción del sector.

Confeciones: Absorbían el 10,4% de los establecimientos y el 4,8% de los obreros ocupados, participando con el 6,7% en el valor total de la producción manufacturera. El 0,3% de los establecimientos, tenían más de 100 obreros y participaban con el 9,2% del valor de la producción.

Carro: Constituían el 5,4% de los establecimientos y el 3,2% de los obreros ocupados y el 3,2% del valor de la producción. El 0,7% de los establecimientos absorbían el 31,1% de la producción.

Tabaco: eran el 0,7% de los establecimientos y el 0,9% de los obreros ocupados. El 15,9% de los establecimientos que tenían más de 100 obreros absorbían el 97,7% de la producción del sector que era el 2,2% del total del sector manufacturero.

Madres: Tenía el 13,4% de los establecimientos, y el 9,2% de los obreros ocupados y 4,2% de la producción manufacturera. El 0,4% de los establecimientos que tenían más de 100 obreros constituían el 8,4% del valor de la producción del sector.

Piedras, Vidrios y Cerámicas: Participaban con el 8,3% de los establecimientos, el 6,2% de los obreros ocupados y el 3,9% del valor de la producción. Al 0,7% de los establecimientos de más de 100 obreros le correspondió el 48,8% de la producción del sector.

Veículos y Maquinarias (excl. la eléctrica): Les correspondía el 17,1% de los establecimientos y el 14,4% de los obreros ocupados con el 8,0% del valor de la producción. El 0,3 de las empresas con más de 100 obreros absorbían el 38,2% de la producción.

Metales (excl. maquinaria): Tenía el 12,35% de los establecimientos y el 11,2% de los obreros ocupados, correspondiéndale el 9,0% del valor de la producción manufacturera. Al 0,9% de los establecimientos con más de 100 obreros le correspondió el 48% del valor de la producción de este sector.

Productos Químicos: Constituían el 1,8% de los establecimientos y el 4,4% de los obreros ocupados. Participaban en el valor de la producción con el 7%; 3,3% de las empresas que tenían más de 100 obreros absorbían el 56,2% de la producción.

Maquinaria y Aparatos Eléctricos: Eran el 3% de los establecimientos y el 3,4% de los obreros ocupados absorbiendo el 3,8 del valor de la producción. El 1,3% de los establecimientos absorbían el 58,2% del valor de la producción del sector.

Derivados del Petróleo: Eran el 0,3% de los establecimientos y el 0,6% de los obreros ocupados, participaban en el valor de la producción con el 3,9%. El 15,9% de las empresas con más de 100 obreros absorbían el 93,2 del valor de la producción.

Imprenta y Publicaciones: El 2,4% de los establecimientos tenía el 2,3% de los obreros ocupados y el 2,3% del valor de la producción. El 0,9% de los establecimientos concentraba el 37,4% del valor de la producción.

Papel y Cartón: Eran el 0,6% de los establecimientos; 1,8% de los obreros ocupados y el 2,0% del valor de la producción. El 3,1% de los establecimientos absorbían el 61,3% de la producción.

Gomas: El 0,4% de los establecimientos y el 1,4% de los obreros ocupados; el 1,3% del valor de la producción. El 4,2% de los establecimientos con más de 100 obreros absorbían el 80% del valor de la producción del sector.

I INDUSTRIA MANUFACTURERA, 1953

Agrupaciones	Establecimientos		Obreros Ocupados %	Porcentaje sobre el total de cada agrupación de		Valor de Producción 1953 %
	Número	%		Establecimientos de más de 100 obreros	Valor de producción	
Alimentos y bebidas	22.820	15,4	18,3	1,0	51,0	28,0
Textiles	5.967	3,5	14,4	0,4	59,0	12,7
Confeccciones	15.387	10,3	4,8	0,3	9,2	6,7
Cuero	8.059	5,4	3,5	0,7	31,1	3,2
Tabaco	112	0,7	0,9	15,9	97,5	2,2
Madera	19.943	13,4	9,5	0,4	8,4	4,2
Piedras, vidrio y cerámica	<u>12.881</u>	<u>8,3</u>	<u>6,2</u>	<u>0,7</u>	<u>48,8</u>	<u>3,9</u>
Sub-total	84.569	57,0	57,6			60,9
Vehículos y maquinarias (excl. la eléctrica)	25.404	17,1	14,4	0,3	38,5	8,0
Metales (excl. maquinaria)	18.331	12,3	11,2	0,9	48,0	9,0
Productos químicos	2.711	1,8	4,4	3,3	56,2	7,0
Maquinaria y aparatos eléct.	4.480	3,0	3,4	1,3	58,2	3,8
Derivados del petróleo	68	0,3	0,6	15,9	93,2	3,9
Imprenta y publicaciones	3.691	2,4	2,3	0,9	37,4	2,3
Papel y cartón	952	0,6	1,8	3,1	61,3	2,0
Caucho	525	0,4	1,4	4,2	80,0	1,3
Varios	<u>7.640</u>	<u>5,1</u>	<u>2,7</u>	<u>0,4</u>	<u>21,5</u>	<u>1,8</u>
Sub-total	<u>63.802</u>	<u>43,0</u>	<u>42,4</u>			<u>39,1</u>
Total	148.371	100,0	100,0	0,9	49,4	100,0

Fuente: Censo Industrial 1953

RAMAS INDUSTRIALES

En lo que sigue consideraremos los principales ramos de las siguientes ramas de la industria manufacturera: Papel y cartón; imprenta y publicaciones; Productos químicos; piedras, vídrios y cerámicos, Metales excl. maquinarias, vehículos y maquinarias excl. la eléctricas y Máquinas y Aparatos eléctricos. Estas ramas de la industria manufacturera constituyen en su gran mayoría las denominadas básicas.

En este grupo de industrias se observa un importante cambio estructural en cuanto a su participación relativa en el valor agregado del sector.

Estructura de las Industrias Básicas según su valor agregado

Ramas	1952	1953	1958
	porcentajes		
<u>Básicas...</u>	100,0	100,0	100,0
Papel y cartón	5,7	7,9	3,5
Prod. Químicos	35,6	26,6	11,1
Extrho	—	0,3	3,1
Metales	10,7	17,8	22,7
Piedras, Vidrios y Cerámicas	43,3	24,1	7,6
Vehículos y Maquinarias	2,7	16,7	39,-
Aparatos eléct.	—	0,4	9,6
Combustibles	—	6,2	12,4

Fuente: Argentina Económica y Financiera SECEI 1966

Después de la caída pronunciada en el valor de la producción manufacturera en 1952 y 1953 los años 1954 y 1955 son de recuperación en los niveles de producción, con distintas variaciones según las ramas de que se trate. Los años siguientes han s[...]

de de distintos vaivenes - como se verá con detalle más adelante-. El año 1959 se caracterizó por una caída general en las ramas dinámica. Se adjunta cuadro del valor de la producción de las ramas dinámicas y modificaciones relativas anuales.

Valor de la Producción (a precios de venta de fábrica)

(en millones de pesos a precios de 1953)

Año	Papel y Cartón		Imprenta y Publicaciones		Productos Químicos		Piedras, vidrios y cerámicas		Metales excl. maqui- narias		Vehículos y maq. escl. eléct.		Máquinas y Aparat. eléct.	
	△ %		△ %		△ %		△ %		△ %		△ %		△ %	
1953	1.580,6		1.763,0		5.481,6		2.939,4		6.920,7		6.281,4		2.928,3	
1954	2.081,3	33,65	2.031,3	15,22	6.340,0	15,65	3.218,3	9,42	8.708,7	25,85	6.960,6	4,44	3.158,5	7,83
1955	2.463,0	18,33	2.273,0	11,92	6.840,1	7,84	3.546,1	10,16	10.408,1	19,51	7.527,9	14,72	3.992,7	26,41
1956	2.652,3	7,92	2.293,4	0,87	6.799,9	-0,61	3.696,6	3,07	9.604,5	-7,75	5.390,2	-28,40	3.821,6	4,30
1957	2.781,2	4,62	2.813,2	22,64	7.470,4	13,82	4.036,8	9,42	10.750,13	11,92	6.183,8	14,73	4.349,6	13,81
1958	3.114,8	11,99	2.885,6	2,57	7.654,5	2,42	4.098,6	1,54	12.753,7	18,64	6.628,8	7,31	3.920,6	-9,90
1959	3.079,7	-1,13	2.691,2	-6,74	7.436,7	-2,85	3.803,6	-7,20	10.825,7	-15,12	5.577,5	-16,-	3.704,4	-5,30
1960	2.657,0	-13,76	2.901,1	7,71	6.455,7	-13,20	3.973,2	1,83	11.699,6	8,07	6.977,0	25,06	3.755,2	1,30

Fuente: Censo Industrial 1953



## PAPEL Y CARTÓN:

Esta industria se divide en dos sectores perfectamente definidos, los que a su vez han tenido un desarrollo dispar.

- a) elaboración de pastas celulósicas -químicas y mecánicas- partiendo de la celulosa, materia prima obtenida de diversas especies forestales.
- b) fabricación de distintos tipos de papeles y cartones, que tienen como materias primas las pastas celulósicas.

En esta industria el principal desarrollo se ha manifestado en la fabricación de los diferentes papeles comunes y cartones -exceptuando el papel de diario- para los cuales puede afirmarse que la producción nacional está en perfectas condiciones de proveer la demanda interna. El 90% de las divisas aplicadas a esta rama lo son para la compra de papel de diarios. La producción nacional de este papel -dado el régimen de importación al que se halla afectado- no cuenta con incentivos.

La producción de Papel calafón creció en el período 1954/1960 en un 71%, su producción satisface la demanda interna. En Papel para diarios se puede observar una importante caída en la producción del 21,1% ya -que como decíamos más arriba- su producción se halla desestimulada tanto por el régimen de importación -sin recargos- como por los precios de "dumping" de las fábricas del exterior.

En papel para embalar y envolver hay un estancamiento a pesar de que en el período 1956/58 se produjo un importante crecimiento. Esta situación tiene mucho que ver con el régimen de importación de papel de diario, dado que el mismo es importado para otros usos que el estrictamente permitido que es el de la impresión de diarios, libros y revistas.

En papel higiénico, papel para cigarrillos, cartón y cartulina la producción abastece la demanda. La producción de pasta de madera y celulosa creció en el período un 38%, pero su producción está muy lejos de abastecer la demanda.

Existen grandes posibilidades en el país para la fabricación de pastas celulósicas, entre otras razones por la gran receptividad en el desarrollo de los pinos y encalipetos. Asimismo el empleo del bagazo de la caña de azúcar tiene gran perspecti

va. Anualmente, en promedio, quedan disponibles cerca de tres millones de toneladas de bagazo siendo que de cada seis toneladas se puede obtener una tonelada de celulosa. Se considera que si se destinara solamente la mitad del bagazo a la producción de celulosa se abastecería íntegramente el consumo actual del país.

En cuanto al papel de diario, existe sólo una fábrica en el país con capacidad instalada de 20.000 tons. anuales, de las que produce solamente la mitad.

La distribución estimada de la producción local es aproximadamente: 14% papeles obra y escribir; 5% papeles de embalar y envolver; 7% papel sulfito; 12% papel kraft y similares; 11% papel para corrugar; 22% otra clase de papeles; 31% cartón y cartulina.

Adjunto se incorporan los cuadros de relaciones interindustriales de este sector y el de producción de Papeles (tons).

PRODUCCION DE PAPELES (toneladas)

	Papel celofán	Papel p/ diarios	Papel p/emb. y envolver	Papel obra y escribir	Papel higiénico	Papel cigarill.	Cartón	Cartulina	Fasta mader.p/ fab.papel y celu
1954	1.422	11.810	15.703	20.385	8.825	633	48.791	13.915	52.693
1956	-	18.963	65.810	54.761	9.711	1.056	74.482	34.384	60.235
1957	896	13.777	62.091	57.936	9.671	1.079	73.137	30.902	68.240
1958	2.010	11.516	60.744	57.805	11.261	1.236	89.498	38.909	78.688
1959	1.969	5.707	23.607	54.754	10.571	1.382	82.315	29.490	86.199
1960	2.395	9.324	16.061	45.479	8.774	1.245	66.900	22.378	72.909

FUENTE: "Importaciones, Industrialización, Desarrollo Económico en la Argentina" (ONCEI)

PAPEL, CARTÓN E IMPRENTASESTRUCTURA DE COSTOS Y VENTAS 1953

SECTOR VENDEDOR	ESTRUCTURA DE COSTOS	SECTOR COMPRADOR	ESTRUCTURA DE VENTAS
	%		%
		<u>Bienes intermedios</u>	<u>100,0</u> <u>45,6</u>
Alimentos y bebidas	0,9	Alimentos y bebidas	11,6
Papel, cartón e imprentas	16,0	Papel, cartón e imp.	35,2
Productos químicos	2,0	Productos químicos	10,3
Transporte, comercio y comunicaciones	29,6	Transporte, comercio y comunicaciones	17,6
Exportaciones	7,8	Otros	25,3
Resto	4,3		
		<u>Bienes finales</u>	<u>54,4</u>
Insumos nac. e imp.	60,6		
		<u>TOTAL</u>	<u>100,0</u>
Sueldos y Salarios	14,6		
Utilidades brutas	24,8		
Valor bruto de prod.	100,0		

FUENTE: Transacciones intersectoriales de la Economía Argentina, Suplemento del Boletín Estadístico N° 4, Banco Central de la República Argentina, Abril de 1964.

## INDUSTRIA QUÍMICA

Esta rama de la industria ha tenido un desarrollo creciente en especial en lo referente a productos químicos de consumo. La producción nacional abastece prácticamente el 100% de los productos químicos de consumo: alcohol, aceites vegetales, jabón, velas, fósforos, pintura, ácido sulfúrico, nítrico sintético, productos químicos farmacéuticos, etc.

La importación de productos químicos en su casi totalidad está compuesta por productos intermedios. En el período bajo análisis 1953 - 1960 se caracterizó por un crecimiento fundamentalmente del sector consumo. Es recién después de este período que se pusieron en ejecución ciertas obras en el sector básico de la química (petroquímica).

Un índice muy importante en lo que hace a este sector es la producción de ácido sulfúrico, insumo de la industria metalúrgica, textil, del papel, química, etc.

### PRODUCCIÓN DE PRODUCTOS QUÍMICOS BÁSICOS

Período	Ácidos				Cloro
	Sulfúrico	Clorhídrico	Nítrico	Soda Cáustica	
1945-1949	65,5	—	—	—	—
1950-1954	84,2	3,4	1,2	18,9	—
1955-1959	120,0	6,7	1,9	30,5	—
1960	136,9	8,1	9,1	33,8	—

Fuente: Argentina Económica y Financiera GECEI

PRODUCTOS QUÍMICOS - ESTRUCTURA DE COSTOS Y VENTAS 1953

SECTOR VENDEDOR	ESTRUCTURA DE COSTOS	SECTOR COMPRADOR	ESTRUCTURA DE VENTAS	
	%		%	
Agropecuario	4,1	<u>Bienes Intermedios</u>	100,0	<u>44,6</u>
Alimentos y Beb.	2,8	Agropecuario	5,5	
Madera	2,8	Alim. y bebidas	8,9	
Papel y Cartón	3,4	Textiles	18,2	
Prod. Químicos	11,0	Prod. químicos	24,7	
Transporte, Comercio y comunic.	16,6	Gasero	3,7	
Importación	6,5	Transp., comercio y comunicaciones	7,0	
Resto	11,3	Otros	32,0	
		<u>Bienes finales</u>		<u>55,4</u>
Ingresos nec. e imp.	52,0			
Sueldos y Salarios	12,4			
Utilidades Brutas	29,1	TOTAL.....	100,0	
Valor bruto de prod.	100,0			

FUENTE:

Transacciones Intersectoriales de la Economía Argentina, Suplemento del Boletín Estadístico N° 4, Banco Central de la República Argentina, Abril de 1964.

**CEMENTO, VIDRIOS Y CERAMICA:****Cementos:**

En este sector de la industria manufacturera, materia prima básica de la construcción, la producción nacional abastece la demanda interna, siendo su capacidad de producción superior a la demanda efectiva. Se han efectuado exportaciones con destino a Bolivia, Chile y Paraguay.

La localización geográfica de los establecimientos indica una preeminencia de la Provincia de Buenos Aires donde se encuentran cinco establecimientos que proveen el 63% del consumo total, además funcionaban establecimientos en Salta, Entre Ríos, Santiago del Estero, San Juan y Chubut.

Período	Fábricas	Producción		
		Capacidad	Efectiva	Consumo Aparente
1935/39	11	1.251.083	983.183	1.032.840
1940/44	11	1.984.250	1.078.734	1.053.336
1945/49	11	1.927.590	1.255.800	1.380.000
1950/54	12	2.140.950	1.601.588	1.925.665
1955	12	2.143.250	1.868.994	2.084.650
1956	13	2.897.000	2.028.728	2.056.988
1957	13	2.897.000	2.340.424	2.384.842
1958	13	3.083.000	2.442.515	2.431.366
1959	13	3.167.000	2.343.867	2.331.665
1960	13	3.186.000	2.513.775	2.616.060

Fuente: OCER

En el período 1953/60 la capacidad de producción aumentó en un 52,5% en tanto que el "Consumo aparente per cápita aumentó en un 38,3%.

**Vidrios:**

Este sector abastece totalmente la demanda interna. En la década del 50 se incorporaron los más modernos métodos de producción continua por la elaboración de cris

tales platos, vajillas, cañerías para la conducción de fluido, envases de vidrio, fibra de vidrio, etc.

A pesar de existir gran cantidad de fábricas, alrededor de 250 las 2/3 partes de la producción está concentrada en pocos establecimientos.

#### Cerámicas:

En este sector también la producción abastece totalmente la demanda interna en especial en el sector de la construcción. Su capacidad de producción es superior a las necesidades del mercado.

Esta industria está localizada principalmente en la provincia de Buenos Aires, habiendo algunas de importancia en Santa Fé y Córdoba.



**PIEDRAS, TIERRAS, VIDRIO Y CERÁMICA - ESTRUCTURA DE COSTOS Y VENTAS, 1953**

SECTOR VENDEDOR	ESTRUCTURA DE COSTOS	SECTOR COMPRADOR	ESTRUCTURA DE VENTAS	
	%		%	
Yacimientos, canteras y minas	6,9	<u>Bienes intermedios</u>	100,0	<u>73,6</u>
Confecciones	4,2	Alimentos y Bebidas	6,0	
Derivad.del petróleo	7,1	Piedras, tierra, vidrio y cerámica	8,0	
Piedras, tierra, vidrio y cerámica	5,9	Construcciones	72,1	
Transp., comercio y comunicaciones	22,9	Otros	13,9	
Importación	2,5			
Resto	3,7	<u>Bienes finales</u>		<u>24,6</u>
Insumos nec. simp.	55,2			
Sueldos y Salarios	17,7			
Utilidades brutas	27,1			
Val. bruto de prod.	100,0	Total		100,0

**FUENTE:** Transacciones intersectoriales de la Economía Argentina, Suplemento del Boletín Estadístico N° 4, Banco Central de la República Argentina, Abril de 1964.

## CAPITULO V

### SALDOS DE PRÉSTAMOS BANCARIOS

#### Relación de los Saldos de préstamos Bancarios totales con respecto a los de la industria manufacturera

El análisis de los saldos de préstamos Bancarios en sus distintos sectores económicos son índice de la política crediticia adoptada por las autoridades correspondientes en cada período.

La consideración por sector de actividad económica permite apreciar las políticas sectoriales adoptadas.

Del análisis de los saldos de préstamos bancarios totales y su relación con los saldos de préstamos a la industria manufacturera a precios corrientes, se desprende que salvo el año 1954, durante el resto de los años del período, los saldos de préstamos bancarios a la industria manufacturera tuvieron un crecimiento mayor que los saldos de préstamos totales.

En lo que sigue consideraremos la relación existente entre los saldos de préstamos bancarios a la industria manufacturera en forma global y los que correspondieron a los sectores dinámicos.

A partir de 1953 en que las agrupaciones dinámicas representaban un 37,33% del total de saldos de la industria manufacturera, fueron ganando posiciones dentro del total en forma paulatina hasta llegar a representar en 1960 el 51,40%.

#### Análisis del Sector de Agrupaciones Dinámicas:

Del cuadro de "Saldos de Préstamos Bancarios para los sectores de agrupaciones dinámicas" se verifica que hasta 1955 el mayor crecimiento relativo se verificó en el sector de "Maquinarias, motores y sus repuestos, vehículos, astilleros" siguiendo el de "Artículos y aparatos eléctricos, telefonía, radiotelefonía y Televisión".

A partir de 1955 se produce un importante crecimiento en el sector de "artículos y aparatos eléctricos, telefonía, radiotelefonía y televisión" en más de 100%. Pasa a segundo lugar el sector de "Papel, cartón y artes gráficas" cediendo el ritmo de aumento de las "Maquinarias, motores y repuestos, vehículos, astilleros".

Esta tendencia se mantiene hasta el final del período bajo análisis. El sector de mayor aumento fue el de "Artículos y aparatos para electricidad, telefonía, radiotelefonía y televisión" que de 100 para 1953 llega a un índice 1.486,9 en 1960; le sigue "Papel, cartón y artes gráficas"; "Petróleo, sustancias y otros productos químicos y farmacéuticos, aceites y pinturas".

Lo anterior, así como los cuadros adjuntos indican que los mayores ritmos de crecimiento en los saldos de préstamos bancarios no han sido precisamente en los sectores que mayor incidencia tienen en la inversión (Maquinarias, motores y repuestos, vehículos, talleres; Metales y sus manufacturas), sino por el contrario se produjo una cierta desaceleración en los mismos.

Mientras el sector de Maquinarias creció en cuanto al saldo en 7,7 veces de 1953 a 1960, el sector de artículos y aparatos para electricidad aumentó en 13,9 veces; el de papel, cartón y artes gráficas 8,97 veces; metales y sus manufacturas 7,7 veces; Piedras y otras preparaciones minerales, vidrio y cerámica 6 veces; Petróleo en 8,5 veces.

El gráfico adjunto permite apreciar la evolución y relación de los préstamos para los sectores de agrupaciones dinámicas, los del total de la industria manufacturera y el total de la industria.

SALDOS DE PRESTAMOS BANCARIOS TOTALES -- en millones de pesos

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
Total de Préstamos bancarios	36.242.4	29.258.2	32.533.2	39.550.4	44.333.1	63.619.5	84.289.5	119.385.8
Base 1953= 100	100.-	111.-	124.-	151.-	169.-	242.-	321.-	455.-

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central de la República Argentina

SALDO DE PRESTAMOS BANCARIOS A LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
Préstamos a la Industria Ma nufacturera a precios corrien tes - en millones de pesos	8.913.2	9.706.3	11.214.1	15.038.4	17.257.8	26.838.3	36.944.3	53.720.4
Base Año 1953 = 100	100.-	108,9	125,8	168,7	193,6	301,1	414,4	602,7

Del Boletín estadístico del Banco Central

SALDO DE PRÉSTAMOS BANCARIOS PARA LOS SECTORES DE ACTIVIDADES DINÁMICAS

Precios Corrientes  
en millones de pesos

	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
1) Papel, cartón y artes gráficas	261.9	300.0	373.0	617.4	881.5	1.442.6	1.960.5	2.611.1
2) Metales y sus manufacturas	979.5	1.346.0	1.424.0	2.137.0	2.734.7	4.004.7	5.779.8	8.333.0
3) Maquinarias, motores y sus repuestos, vehículos, astilleros	743.-	1.153.8	1.425.0	1.776.8	1.558.1	2.498.9	3.748.0	5.495.9
4) Artículos y Apar. y/electr., tele. Ariz., radiotelef. y telev. 110.8		144.5	190.6	492.1	487.5	780.9	1.101.8	1.547.4
5) Piedras y otras preparac. minerales, vidrio y cerámicas	343.2	361.8	420.9	545.5	636.3	849.0	1.176.5	1.485.7
6) Petróleos, sustancias y otros produc. químicos y farmacéut., aceites y pinturas	563.3	583.3	739.9	1.213.2	1.303.6	2.413.8	3.534.1	4.992.6
7) Otras industrias	325.9	311.4	326.7	409.2	458.4	734.1	1.049.6	1.574.3
	3.327.6	4.100.8	4.900.1	7.153.2	8.801.1	12.744.0	18.340.2	27.612.0
Relación entre los saldos de préstamos bancarios de los sect. dinám. y los saldos de prést. banc. de la Ind. Manuf. %	37,33	42,25	43,70	47,57	48,10	47,40	49,63	51,40

SALDO DE PRESTAMOS PARA LOS SECTORES DE AGRUPACIONES DINAMICAS

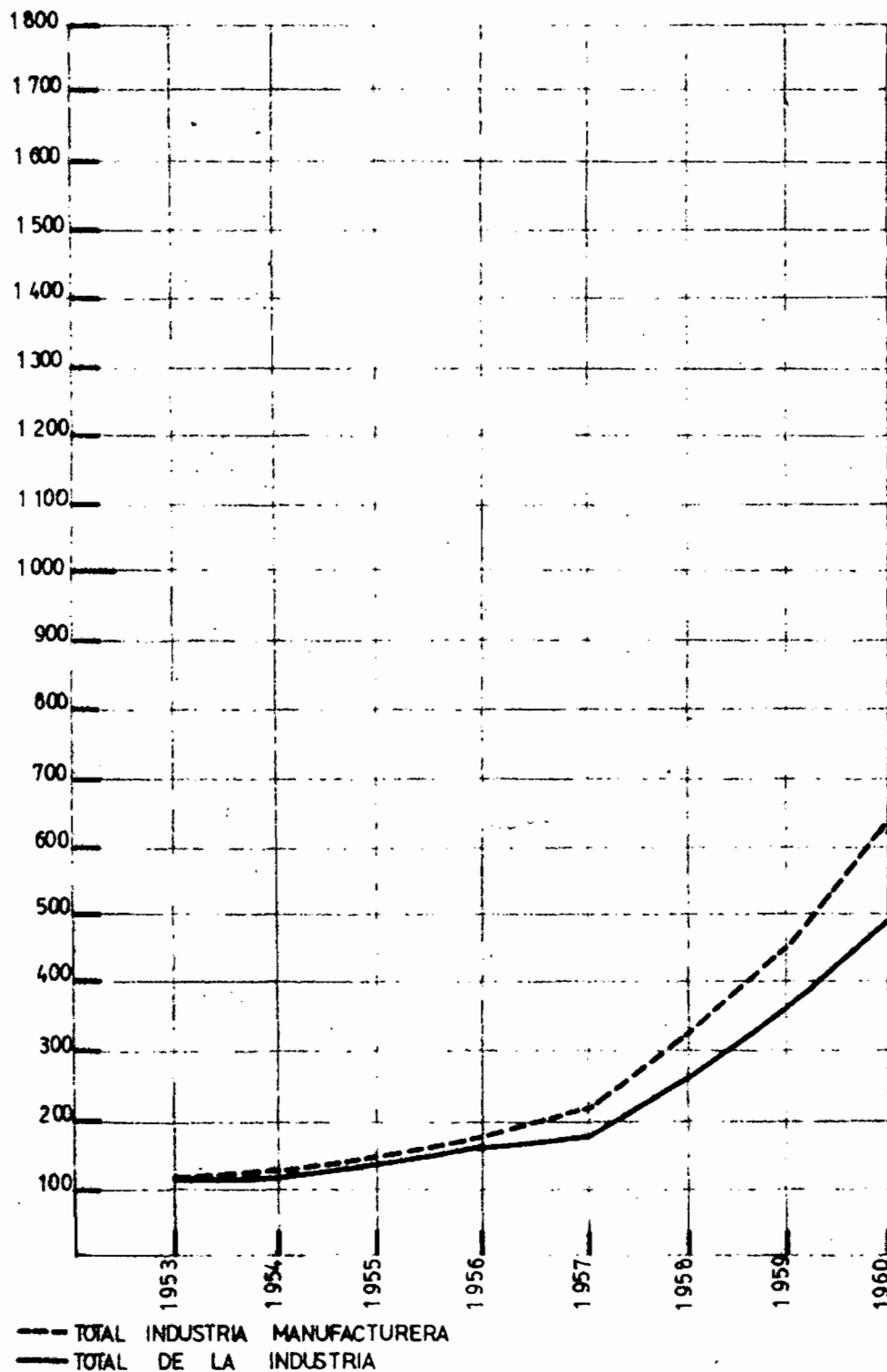
Base 1953 = 100

CONCEPTO	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
1) Papel, cartón y artes gráficas	100.0	114.5	142.4	235.7	336.6	570.3	748.6	997.0
2) Metales y sus manufacturas	100.0	127.2	145.4	219.2	277.2	403.9	590.1	871.4
3) Maquinarias, motores y sus repuestos, vehículos, astilleros	100.0	155.3	191.8	239.4	202.7	336.3	504.4	739.5
4) Artículos y aparatos p/electr. telefonía, radiotele. y telev.	100.0	130.4	172.0	400.0	385.3	704.2	904.0	1.466.3
5) Piedras y otras preparaciones minerales, vidrio, cerámica	100.0	105.4	122.6	159.0	186.0	247.3	342.8	703.3
6) Petróleo, sustancias y otros productos químicos y farmacéuticos, aceites y pinturas	100.0	103.5	131.3	215.4	266.7	423.5	625.6	946.7
7) Otras industrias	100.0	95.6	100.2	105.6	140.7	231.3	322.1	483.1

Del Boletín estadístico del Banco Central

# SALDOS DE PRESTAMOS BANCARIOS PARA LOS SECTORES DE AGRUPACIONES DINAMICAS Y PARA EL TOTAL DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

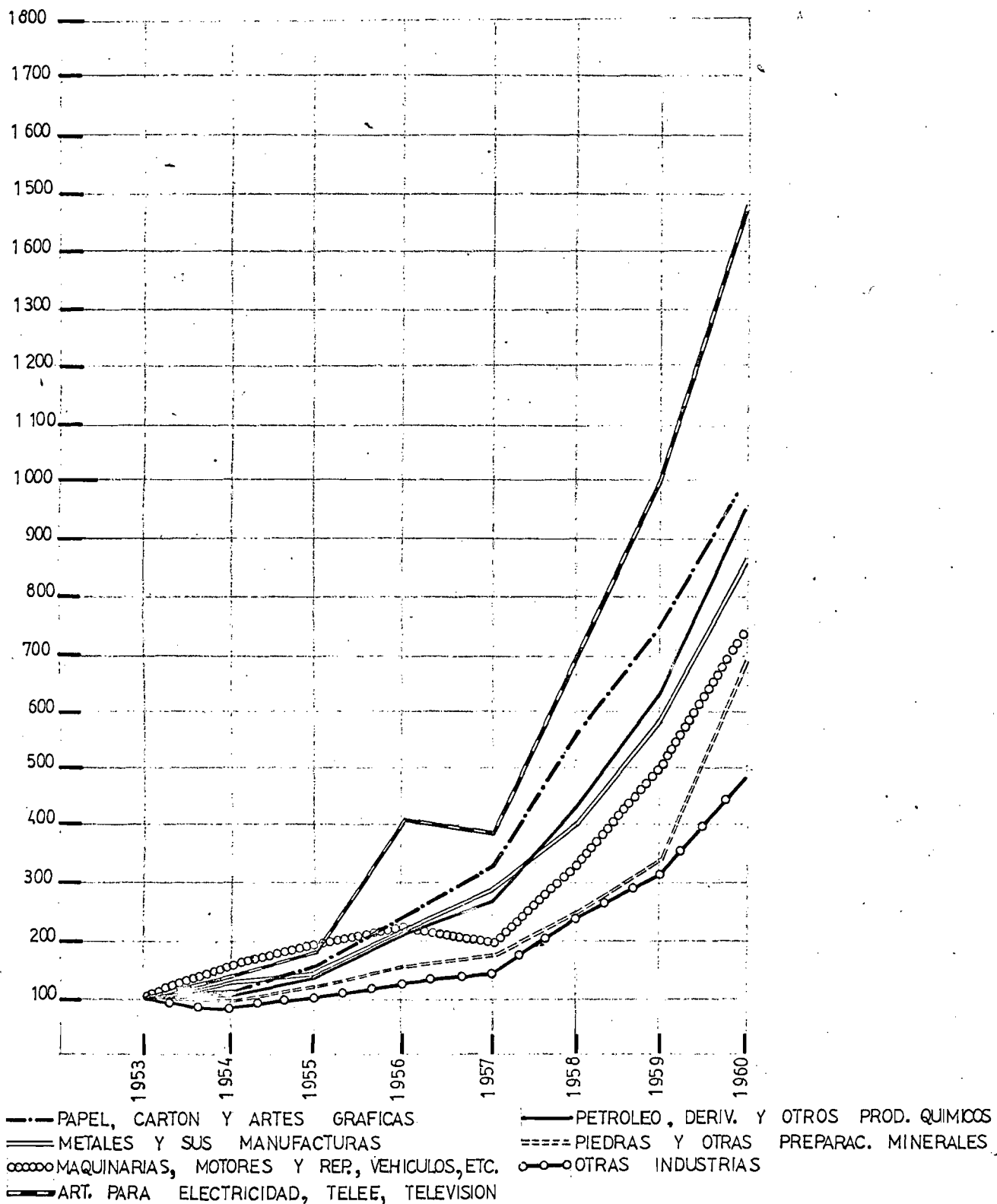
BASE 1953 = 100





# SALDOS DE PRESTAMOS BANCARIOS PARA LOS SECTORES DE AGRUPACIONES DINAMICAS Y PARA EL TOTAL DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

BASE 1953 = 100



## PRODUCCION BRUTA Y MEDIOS DE PAGO

El análisis se ha efectuado relacionando la Producción Bruta con los Medios de Pago totales (billetes y moneda en circulación más depósitos de particulares y depósitos de particulares de poca movilidad), así como los medios de pago de particulares.

Igual análisis se ha efectuado con el Producto Bruto, estando afectada la diferencia por el monto de los insumos.

La relación de medios de pago y Producción Bruta ha ido cayendo en forma pronunciada, en especial a partir de 1955, año en que la política monetaria fué de contención de los medios de pago.

La caída en la proporción de Medios de Pago y Producción se acentúa en 1957, 1958 y en forma pronunciada en 1959 y 1960. En estos dos últimos años se aplican una serie de rigurosas medidas de contención de préstamos, aunque los medios de pago aumentan por el proceso de monetización que genera el sector público, unidas un acelerado crecimiento de los precios (El índice del Costo de la Vida en 1959 en relación a 1958 aumentó un 113,68%), afectados por la incidencia de las devaluaciones monetarias.

El abasto monetario compensó en un comienzo el aumento de la producción a precios corrientes con una desaceleración en el ritmo de crecimiento correlativo de los medios de pago a través de un aumento en la velocidad de circulación y el ingreso de divisas netivo del Stand-By con el P.M.I. y préstamos de Bancos Europeos y Norteamericanos.

TOTAL DE LA MASA MONETARIA

Medios de pago de particulares (billetes y moneda + cuentas ctes.) + depósitos de poca movilidad

(en miles de millones)	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959	1960
Medios de pagos de particulares	37,7	43,9	51,6	60,2	57,6	98,8	142,1	173,5
Depósitos de poca movilidad	14,4	16,9	19,3	24,5	29,4	40,7	44,9	60,2
TOTAL	52,1	60,8	70,9	84,7	97,0	139,5	187,0	233,7

Fuente: Boletín Estadístico del B.C.R.A.

Relación de la Producción Bruta y la totalidad de los medios de pago

(en millones de rfa)P

<u>Año</u>	<u>Producción bruta</u>	<u>Medios de Pago Totales</u>	<u>%</u>	<u>Medios de Pago de particulares</u>	<u>%</u>
1953	203.284	52.098.6	25,63	37.732	18,56
1954	227.748	60.828.9	26,70	43.079.3	19,27
1955	271.392	70.913.1	26,12	51.612.5	19,01
1956	345.686	84.747.3	24,44	60.237.9	19,38
1957	443.957	97.035.4	21,85	67.583.5	19,22
1958	634.317	139.570.0	22,-	98.827.3	15,58
1959	1.232.830	187.034.9	15,17	142.156.8	11,53
1960	1.599.407	238.737.9	14,93	178.639.9	11,17

Relación entre el P.B. Interno y los Medios de Pago

<u>Ejercicio Bruto</u>	<u>Medios de Pago Totales</u>	<u>%</u>	<u>Medios de Pago de Particulares</u>	<u>%</u>
1953	128.259	52.098.6	37.732	29,41
1954	143.844	60.828.9	43.879.3	30,50
1955	169.846	70.913.1	51.612.5	30,38
1956	213.471	84.747.3	60.237.9	27,95
1957	269.526	97.035.4	67.583.5	25,07
1958	384.423	139.570.0	98.827.3	25,70
1959	737.312	187.034.9	142.156.8	19,29
1960	955.084	238.737.9	178.639.9	18,70

Fuentes: Producto bruto interno de la P.A. años 1950 - 60 B.C.E. suplemento al boletín estadístico N° 2 de 1964.

VELOCIDAD DE ROTACION DE LOS DEPOSITOS CORRIENTES DE PARTICULARES

V.T. Newlyn dice: "En términos muy generales, es de fácil comprensión, en sí misma una medida de la velocidad de rotación de un acervo determinado de dinero. Más concisamente, puede definirse como la relación que existe entre un acervo de dinero y el valor de las transacciones realizadas con el dinero por unidad de tiempo".

Podemos decir que, dentro de lo relativo, éste índice permite conocer el ritmo en que los medios de pago son utilizados.

Para su elaboración se parte de los datos proporcionados por los balances confidenciales que los bancos remiten al Banco Central.

La fórmula empleada para hallar la frecuencia mensual es la siguiente:

$$V = \frac{DR}{\frac{1}{2} (S_m - A_m) + (S_m - 1 - A_m - 1)}$$

de donde:

DR= Débitos en cuenta corriente del público, efectuadas en el mes

S<sub>m</sub>=Saldo de depósitos en cuentas corrientes del público al finalizar el mes

S<sub>m - 1</sub>= Idem al finalizar el mes anterior

A<sub>m</sub>= Saldos no utilizados en adelantos en cuenta corriente al público al finalizar mes considerado

A<sub>m - 1</sub>= Idem al finalizar el mes anterior

Al denominador se lo denomina Fondos en Rotación.

Dada esta estructura existen varias posibilidades:

- a) que no se modifique la velocidad de circulación porque han aumentado o disminuido correlativamente y en la misma proporción tanto los débitos en cuenta corriente como los fondos en rotación.
- b) Que aumente la velocidad de circulación porque los débitos en cuenta corriente aumentan más que los fondos en rotación. Este aumento de los débitos puede deberse a dos causas o a la combinación de ambas: 1) que lo que aumenta sea el número de transacciones, 2). Que el aumento se deba a un aumento inducido por los precios y no por el número de transacciones.

c) Que aumente la velocidad manteniéndose el nivel de los débitos pero disminuyendo los Fondos en rotación.

Velocidad de Rotación de los depósitos corrientes de particulares (frecuencia promedio)

Período	Fondos en rotación (en millones de m\$n)	Débitos en ctas. ctas.	Frecuencia	Índice base 1953 =100	Variación anual
1953	16.135,4	324.409,5	1,68	100	
1954	18.452,5	362.412,6	1,64	97,5	- 2,5
1955	20.373,7	427.328,8	1,75	104,16	6,7
1956	24.581,9	560.490,1	1,90	113,1	8,6
1957	28.526,2	750.654,0	2,19	130,3	15,23
1958	33.838,0	971.019,2	2,61	155,3	19,16
1959	53.469,6	1.601.073,6	2,99	177,9	14,56
1960	73.687,5	2.634.526,8	2,98	177,4	-

Fuente: Boletín Estadística del Banco Central de la República Argentina.

El cuadro anterior indica que a partir de 1955 (año de devaluación monetaria) la velocidad aumenta pasando de 1,68 para 1953 a 2,98 en 1960. En estos ocho años hubieron tres devaluaciones monetarias 1955/57/59.

Cabe notar que la velocidad de circulación aumentó fundamentalmente por la incidencia global de los débitos en cuenta corriente especialmente en los años de devaluación e inmediato anterior, por combinación de aumento de precios y número de transacciones. En tanto que se verifica una disminución relativa de los Fondos en Rotación.

En 1953, los medios de pago de particulares constituyeron el 18,56% de la Producción Bruta en tanto que la velocidad de rotación fué de 1,68. En 1960 los medios de pago de particulares eran de 11,57% de la Producción Bruta y la velocidad de circulación había aumentado al 2,98.

Es de interés comparar asimismo la velocidad de circulación y el índice del costo de la vida que sufre aumentos crecientes en los períodos de devaluación monetaria.

INDICE DEL COSTO DE VIDA

	<u>Nivel General</u>	<u>Variación Recurrente Anual</u>
1953	100	
1954	103,78	3,78
1955	116,58	12,81
1956	132,20	13,40
1957	164,89	24,72
1958	216,96	31,58
1959	463,69	113,62
1960	590,19	13,50

Fuente: Cifras estadísticas mensuales

(1) W. F. Newlyn "Teoría Monetaria" Fdo. C. S. C.

CAPITULO VI

CORRELACION

Como señaláramos al principio, es nuestro propósito introducir el análisis de correlación de los datos considerados.

Al relacionar dos variables, el primer problema que se presenta es el de obtener la ecuación que representa esta relación, que si bien no es perfecta, existieramente.

La "relación media" entre las variables, expresada matemáticamente, será la ecuación de una línea recta adaptada a los puntos del diagrama de dispersión por el método de los mínimos cuadrados.

Este método exige la resolución de las siguientes ecuaciones normales

$$\begin{aligned}
 Y &= aX + b \\
 \sum (XY) &= a \sum (X) + b \sum (X^2)
 \end{aligned}$$

De esta manera se obtiene la relación matemática entre las variables estudiadas P.Ej. Producción y Masa Monetaria. La ecuación constituye una medida de la relación funcional entre esas dos variables, expresa la relación "media".

Estándose que este instrumento de Estadística Aplicada puede ser útil, dentro de ciertas limitaciones, en la consideración de las relaciones que nos ocupan: Evolución del sector industrial y la correspondencia de ciertos índices monetarios.

1) Correlación entre Producción y Masa Monetaria:

Al tener que optar entre correlacionar los valores correspondientes a la "Masa Monetaria" y la "Producción" o el "Producto", hemos optado por los de la "Producción" dados que en estos está considerados los insumos. Este es el que más se acerca al concepto de "Transacciones" multiplicado por el correspondiente nivel general de precios.

La Masa Monetaria está constituida por la suma de los billetes y moneda en circulación, saldo de las cuentas corrientes bancarias y depósitos de poca movilidad, todos estos datos tomados a diciembre de los años respectivos. Algunos autores consideran que no debe tomarse en el concepto de "masa monetaria" los depósitos de poca movilidad. Por nuestra parte hemos optado por incluirlos, teniendo en cuenta su incidencia en la



capacidad prestable de los Bancos a través de los efectivos mínimos.

Keneth Kurihara (1) explica que "la teoría monetaria es esencialmente un análisis a corto plazo, ya que es en los períodos a corto plazo donde los factores monetarios hacen sentir más su influencia y cuando el valor del dinero y la corriente ingreso fluctúan en forma considerable. La teoría monetaria como tal es un elemento indispensable para el análisis tradicional a largo plazo, pero es obviamente inadecuada para explicar el comportamiento a largo plazo de la economía, basándose principalmente en los factores "reales", como los cambios técnicos, institucionales y estructurales".

Tres administraciones de safoque diferente orientaron la política económica monetaria en el período 1953/60. Es obvia desde ya, la falta de una continuidad coherente a pesar del corto lapso.

El estudio de correlación para el período indicado entre la "Producción" y "Masa Monetaria" a "valores corrientes" indica falta de correlación al ser el coeficiente de correlación  $(r) = 0,135$ . Aparentemente la respuesta monetaria no ha evolucionado al nivel de las variaciones del valor de la Producción.

Este análisis sería incompleto si actuáramos sólo con los valores corrientes dado que el proceso inflacionario ha modificado totalmente los componentes de la ecuación. Por ello hemos deflactado los datos tanto de la "Producción" como de la "Masa Monetaria" utilizando para ello el índice del Costo de la Vida 1953 = 100. También en este caso el coeficiente de correlación  $(r) = 0,21$  indica que no ha habido correlación en este período. El análisis anual muestra los saltos y disparidades reflejo de la falta de una política monetaria de coyuntura y que al decir de Sunley ya citado "Los aumentos de precios apoyados por la reacción pasiva del sistema monetario y crediticio constituyen el mecanismo de propagación de las presiones inflacionarias a que se encuentra sometido el sector de las empresas".

En 1954 - a valores constantes - la producción creció un 7,9% y la masa monetaria un 13,5%; en 1955 la producción lo hizo un 6,6% y la masa monetaria un 3,4%; en 1956 la producción aumentó un 12,4% y la masa monetaria un 4,9%; en 1957 la producción

(1) Keneth Kurihara "Teoría monetaria y Política Monetaria" P.C.H.

ción creció un 2,7% y la masa monetaria verificó una caída del 7,8%; en 1958 la producción y la masa monetaria aumentaron un 8,3%. En 1959, la producción disminuyó un 8,9% y la Masa Monetaria un 37,3%. En 1960 la producción aumentó un 1,9% y la masa monetaria no verificó variaciones.

Siempre la atención la compensación de los incrementos anuales -a valores constantes- de la producción, la masa monetaria y el Índice del costo de vida. Para 1954 año en que la masa monetaria creció a mayor ritmo que la producción, un 13% frente a un 7,9% el crecimiento del índice del costo de vida fue de un 3,70%. En tanto en 1959 la masa monetaria, ante una caída de la producción del 8,9% registró una baja del 37,3% y el costo de la vida un alza del 113,6%. Esto indicaría la existencia de fuertes factores estructurales. El importante aumento del costo de vida en 1959 es el reflejo de la incidencia en los precios de la fuerte devaluación monetaria y el aumento de los servicios públicos. En tanto que la caída en la masa monetaria fue la aguda restricción crediticia que siguió al Plan de Estabilización.

Hasta aquí hemos considerado por un lado la Producción -como un equivalente ajustado de las "transacciones" por el nivel general de precios- y por el otro la Masa Monetaria haciendo abstracción de la "velocidad de circulación de los depósitos". Ahora incorporaremos este elemento. Al efecto hemos supuesto que tanto los billetes como los depósitos tienen igual velocidad de circulación, en tanto que a los depósitos de poca movilidad le hemos asignado velocidad uno. Del respectivo análisis de correlación -a valores corrientes- resulta el coeficiente  $(r) = 0,99$ . Esta correlación indica una alta correspondencia entre los términos de la ecuación. Cabe destacar al analizar los incrementos anuales de la Producción y de la Masa Monetaria por la velocidad de Circulación que hasta 1957 hay una alta correspondencia que se rompe en 1958 período en que la producción creció un 8,3% y M.V. un 27,9%. En 1959 la producción sufrió una caída del 8,9% y M.V. del 37,3%. Esto también es el efecto de las "expectativas" sobre engranaje de propagación de la inflación. Las expectativas devaluacionistas en 1958 originaron una creciente corriente de compra de divisas coincidente con un aumento anómalo de la velocidad de circulación.

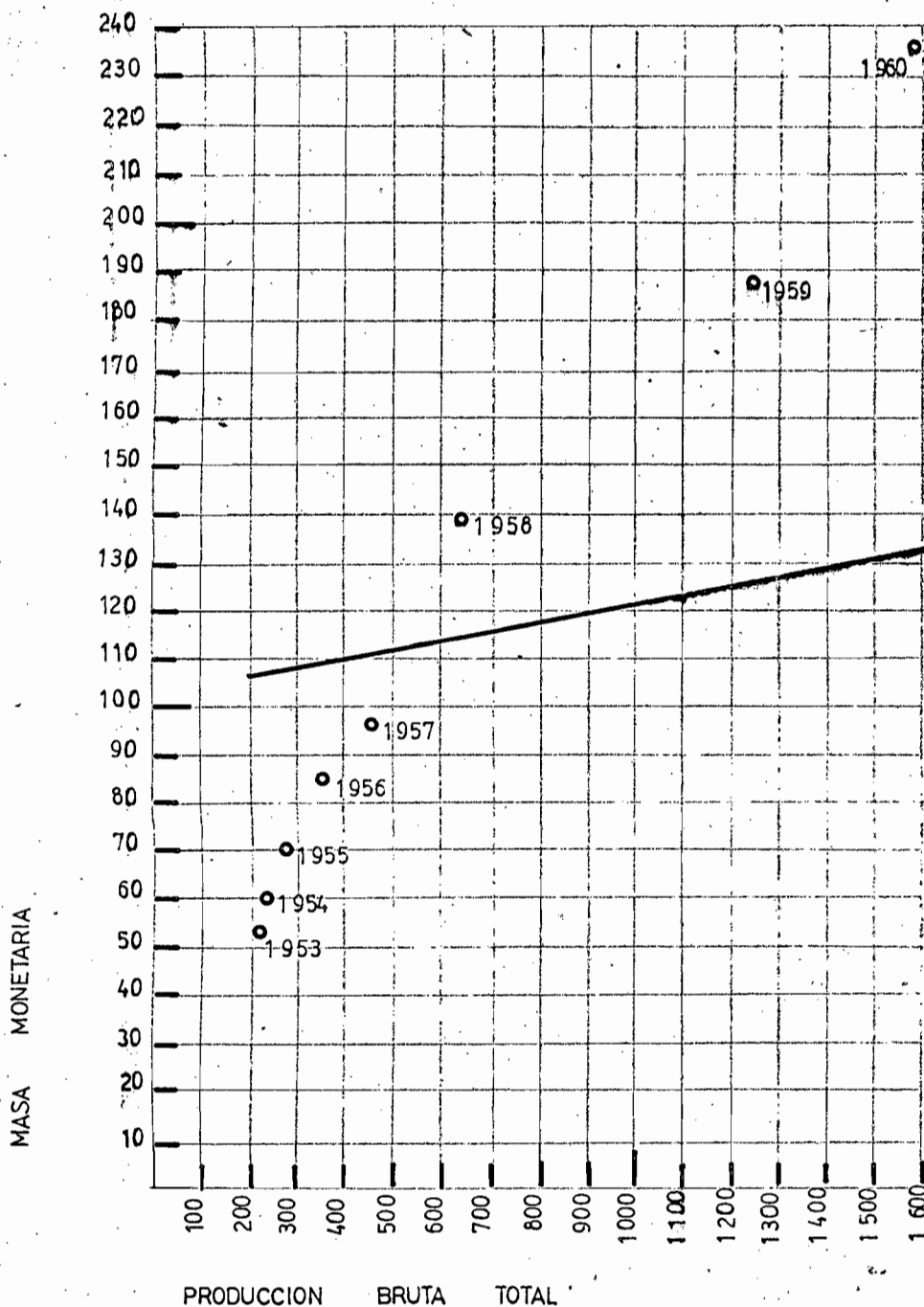
La comparación entre el análisis de correlación en tanto se incorpore o no la

velocidad de circulación cambia radicalmente de una no correlatividad a una alta correlación. Entendamos que la modificación via "Velocidad de Circulación" indica que el sistema busca su equilibrio a través de correctores espontáneos y no por vía de una coherente política monetaria, que responda en los momentos adecuados. El aumento de la velocidad de circulación indica que la insuficiencia de recursos financieros ha buscado por esa vía la válvula compensatoria, unido a la actividad del sector extrabancario.

De los respectivos índices surge que la política monetaria se ha caracterizado por ser sucesivamente cambiante. Esta tendencia ha continuado como lo indicaría el análisis de los años posteriores. Richard D. Nalton en un trabajo presentado al Bullglio Conference "Política de Cambios" dice: La oferta monetaria total en 1965 aumentó solamente cerca del 60% en relación al crecimiento del Producto Bruto Nacional a precios corrientes. Más aún significativo, el crédito bancario neto al sector privado (excluyendo la agricultura y ajustándolo por el incremento neto del gobierno a los proveedores) aumentó solamente el 1% en comparación con el incremento del 22% en el valor corriente del producto".

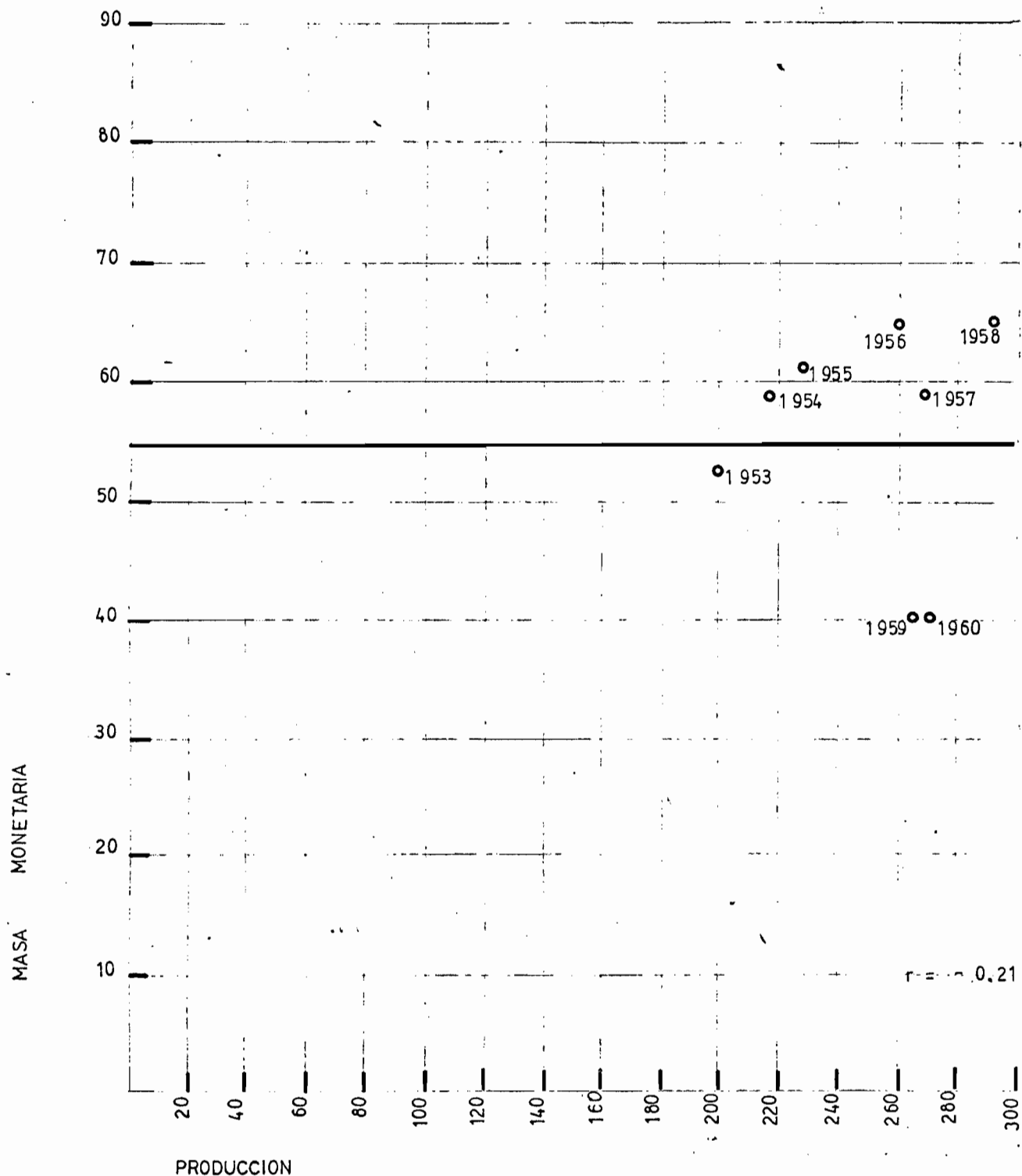
# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA TOTAL Y LA MASA MONETARIA

( EN MILES DE MILLONES DE PESOS CORRIENTES )

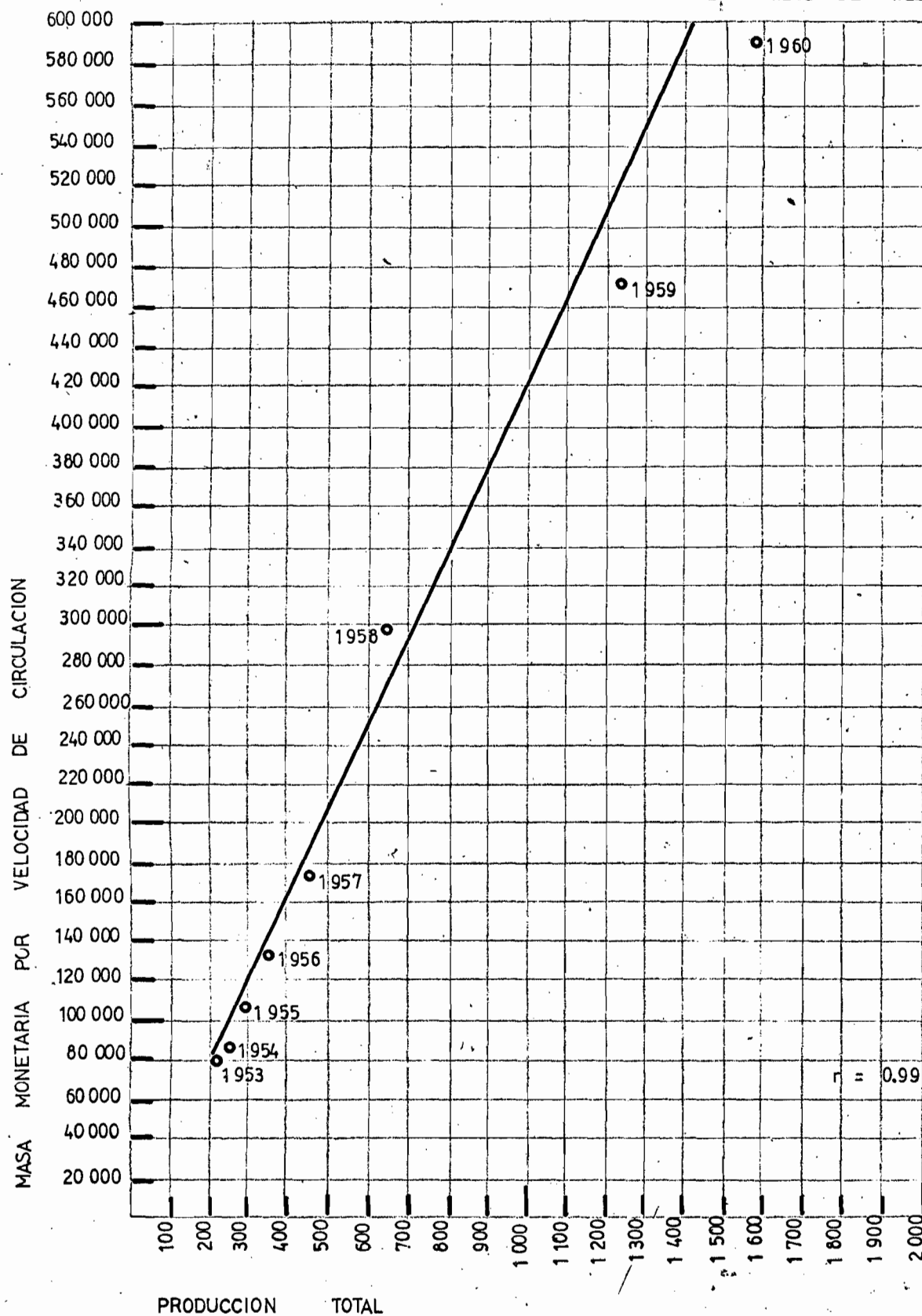


# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION Y LA MASA MONETARIA

( EN MILES DE MILLONES DE PESOS CONSTANTES - 1953 = 100 )



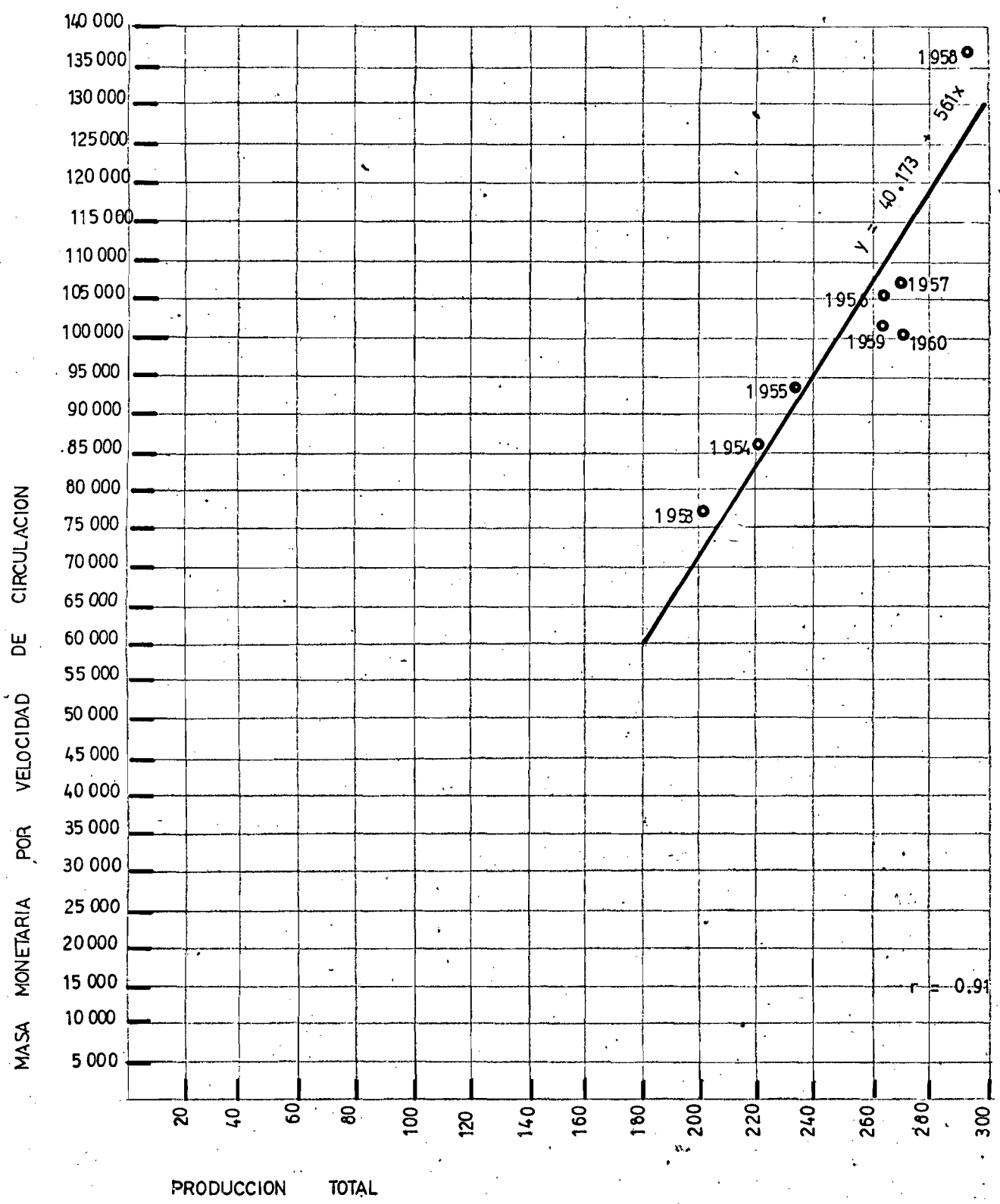
# CORRELACION ENTRE LA MASA MONETARIA POR VELOCIDAD DE CIRCULACION Y LA PRODUCCION TOTAL A PRECIOS CORRIENTES ( EN MILES DE MILLONES )



# CORRELACION ENTRE LA MASA MONETARIA POR LA VELOCIDAD DE CIRCULACION Y LA PRODUCCION TOTAL

A PRECIOS CONSTANTES - 1953 = 100

EN MILES DE MILLONES DE PESOS



## II) CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA TOTAL Y PRESTAMOS BANCARIOS

Es de interés la consideración de la correlación entre estas dos variables entre otras razones porque así como un excesivo crédito bancario por encima del nivel requerido para obtener la oferta de bienes que satisfaga el mercado, pueda fomentar la sobreexpansión y el desarrollo de producciones marginales, la limitación a niveles inadecuados puede convertirse en un freno de su desarrollo y eficiencia, impidiendo a tiempo las inversiones de capital requeridas

La respuesta de los "Préstamos Bancarios" totales a "valores corrientes" da un coeficiente de correlación  $-0,80$  o sea una importante correlación, como puede observarse en el gráfico la recta de ajustamiento que tiene una inclinación cercana a los  $45^\circ$ .

Sin embargo al tomar estos valores en términos constantes, el índice de correlación es  $-0,162$ , o sea que no hay correlación.

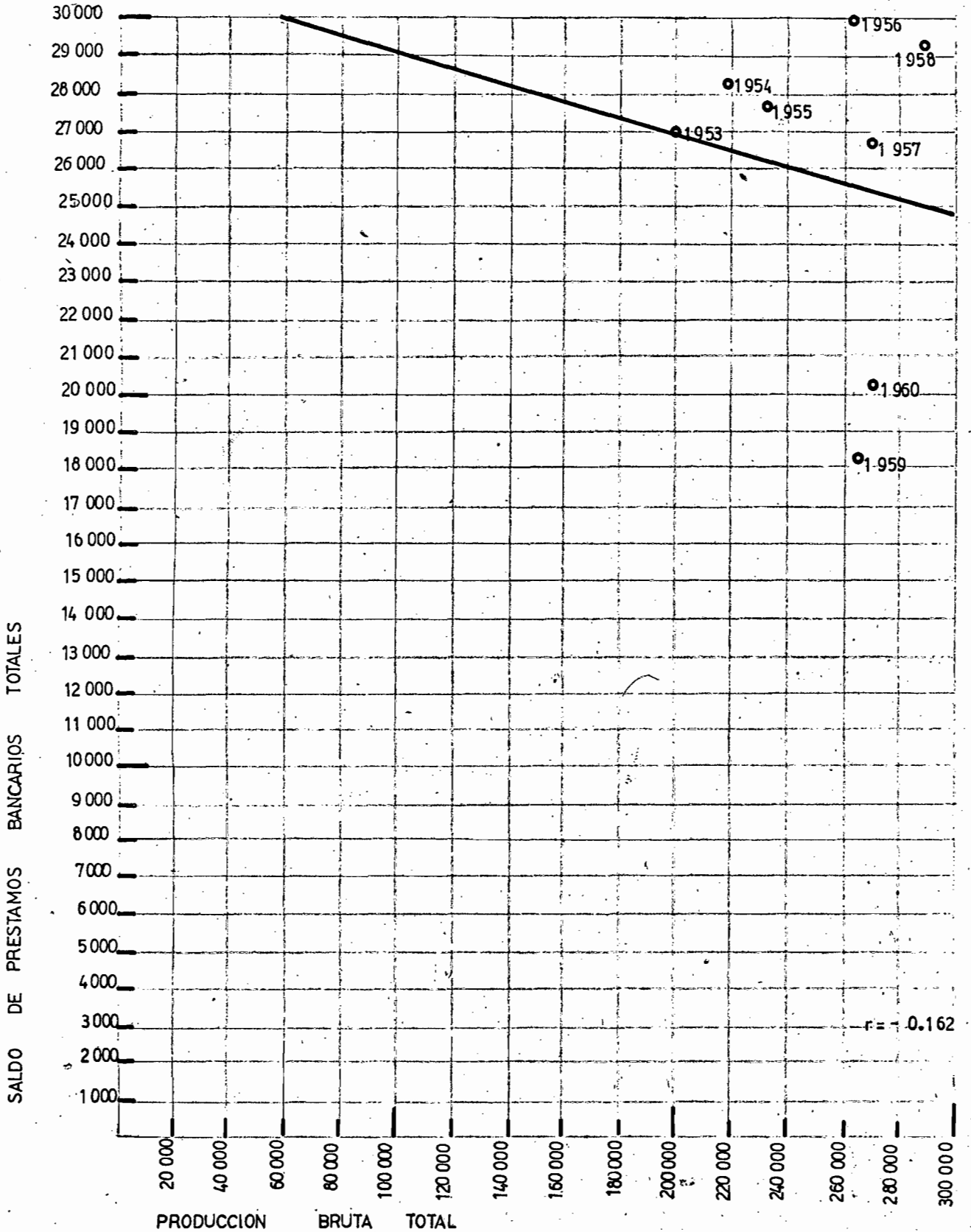
Es de interés considerar las variaciones anuales: En 1954 a un aumento de la producción del 7,9% los saldos aumentaron un 7,6% - En 1955 frente a un aumento real de la producción del 6,4% los saldos disminuyeron un 1%; En 1956 la producción creció un 12,4% y los saldos un 7,1%; En 1957 la producción un 2,7% verificandose una caída en los Saldos de Préstamos Bancarios del 10,1%; En 1958 la producción aumentó un 8,5% y los saldos un 9,1%. En 1959 la producción tuvo una caída del 9% y los saldos un 11,3% -

Se observa que los mayores desajustes se producen los años de devaluación - 1955, 1957, 1959 - Estos desajustes bruscos producen en el desarrollo industrial el mismo efecto que en un automotor produce una brusca frenada a velocidad media y distancia reducida.



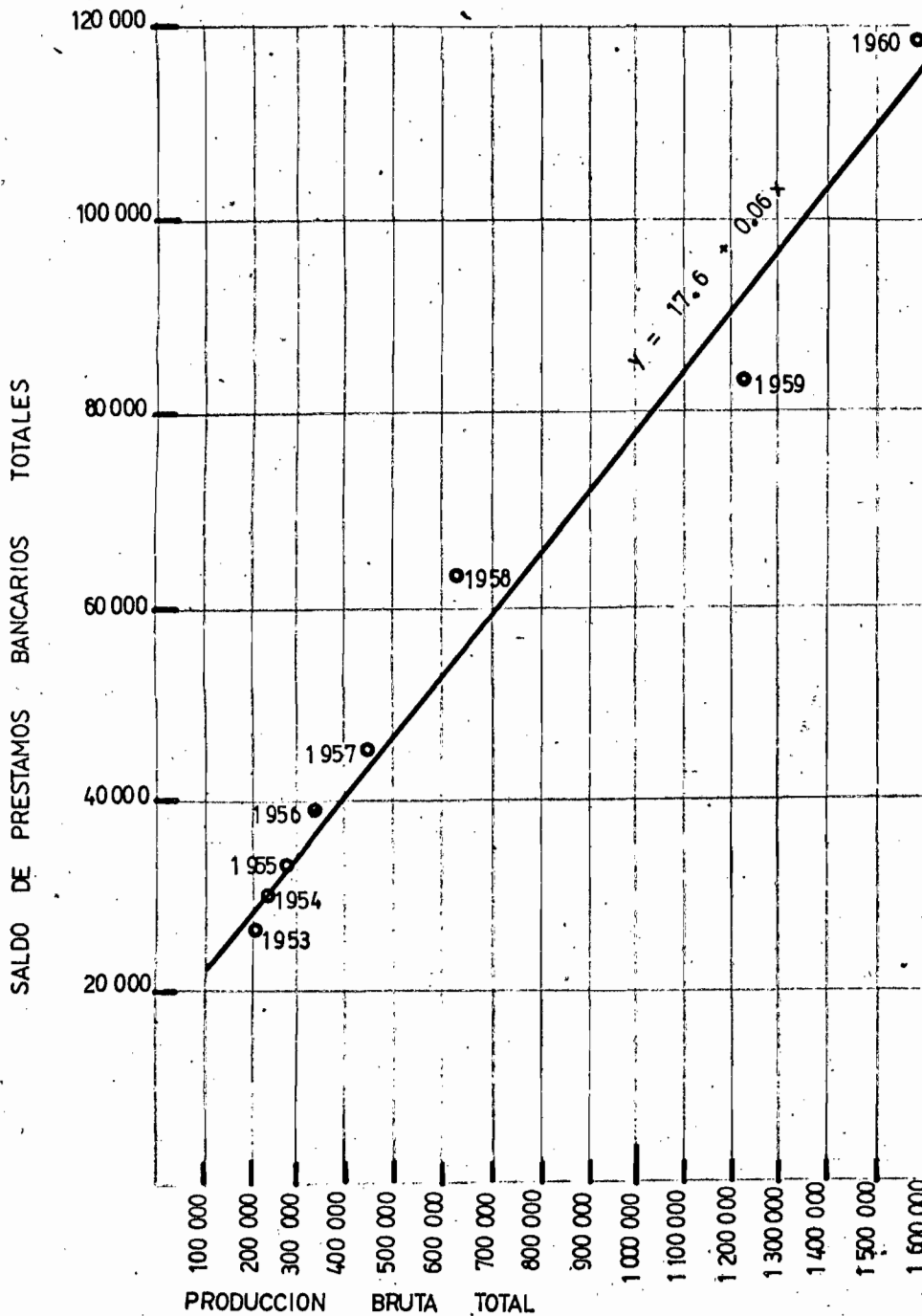
# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA TOTAL Y EL SALDO DE PRESTAMOS BANCARIOS TOTALES

( A VALORES CONSTANTES )



# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA TOTAL Y EL SALDO DE PRESTAMOS BANCARIOS TOTALES

(A VALORES CORRIENTES)



III) CORRELACION DE LA "PRODUCCION DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA" Y LOS PRESTAMOS  
BANCARIOS A LA MISMA INDUSTRIA

Al desagregar el análisis este en sus resultados puede no corresponder al verificado en las relaciones globales. Esto es así dado que una rama puede compensar las modificaciones de otra y asimismo incidir sobre la misma.

El índice de correlación encontrado a precios corrientes  $r = 0,62$  está en correspondencia con el hallado para la "Producción Global".

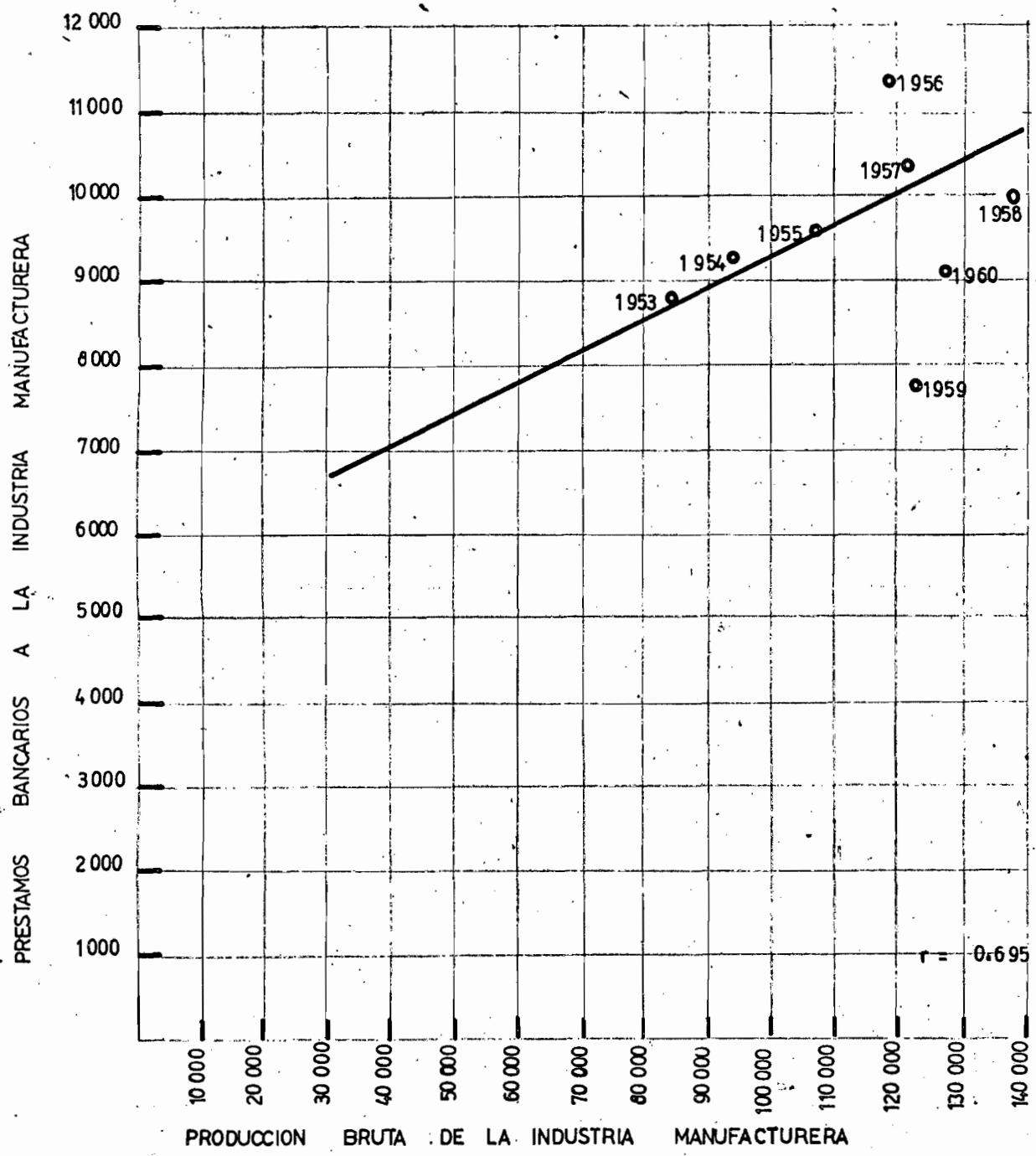
A precios constantes el obtenido fué de 0,7. Es de interés observar en lo que hace al sector manufacturero la disparidad entre los valores corrientes y constantes con relación a los hallados al contemplar la "Producción Total".

Volvemos a observar que, los mayores desajustes se produjeron en 1957 y 1959, años de devaluación monetaria. A un aumento de la Producción Manufacturera en 1957 de 5,9% los préstamos bancarios a este sector cayeron un 8,1%. En 1959 la producción verificó una caída del 9,79% y los préstamos del 35,6%.

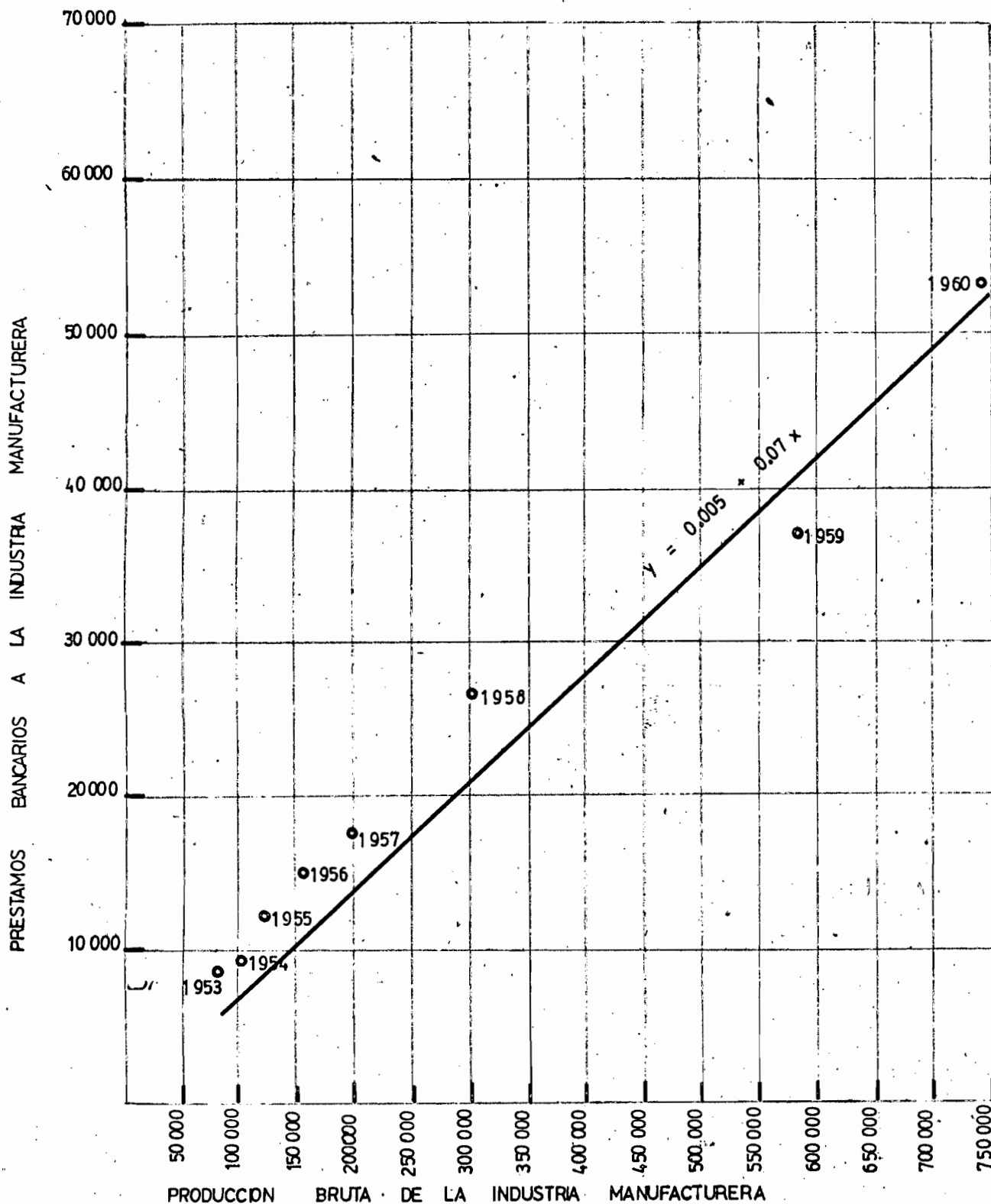
Como puede apreciarse, las autoridades monetarias al encarar medidas de frenos a la inflación han considerado que el origen de la misma estaba dado por una excesiva demanda estableciendo medidas restrictivas en la política de créditos Bancarios. La práctica de dichos años indicó que no sólo no se logró la estabilización sino que por el contrario el resultado fué un mayor estancamiento con aumento de la inflación.

# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y LOS PRESTAMOS BANCARIOS A DICHO SECTOR

( EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES - 1953 = 100 )

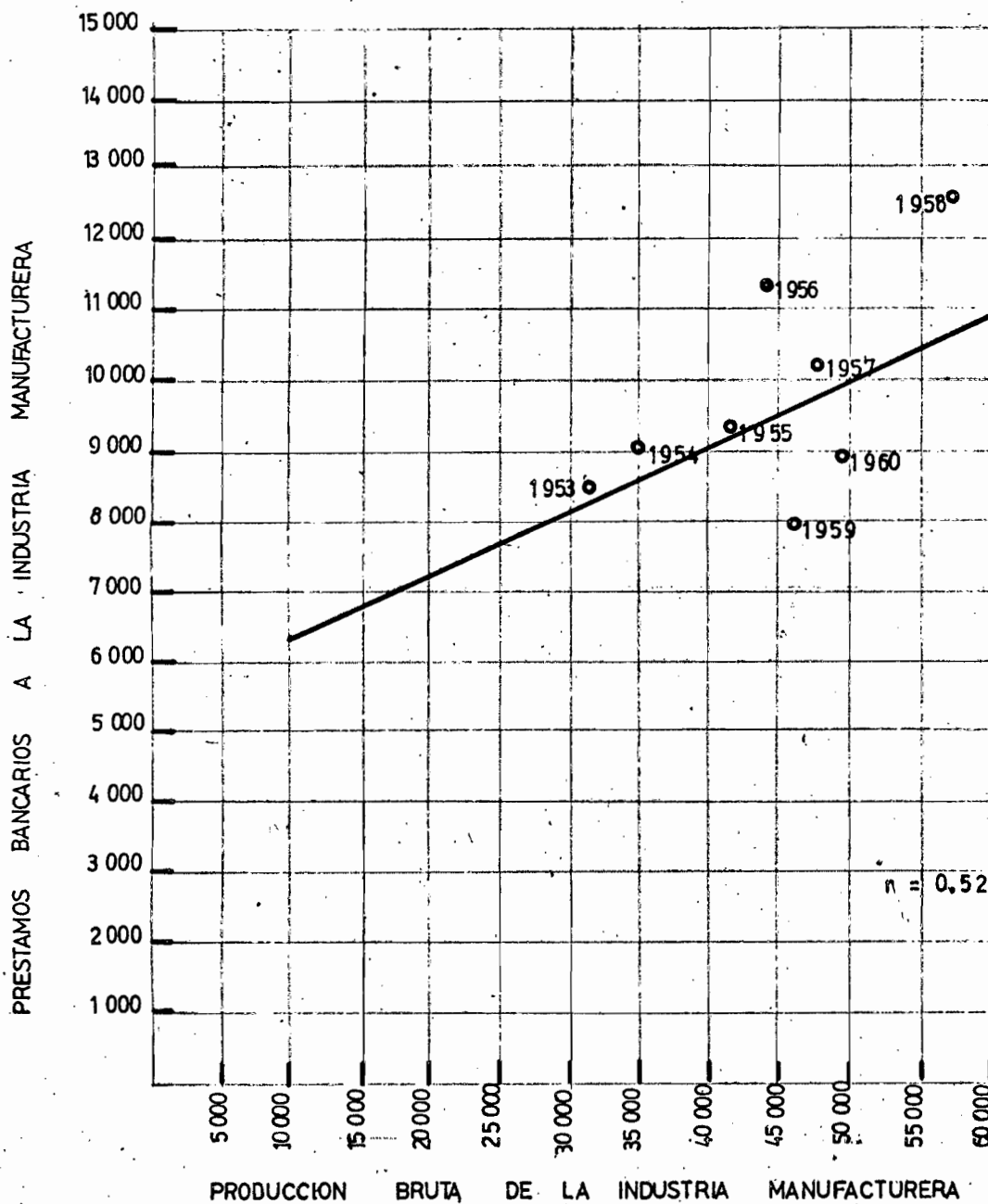


# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y LOS PRESTAMOS BANCARIOS A DICHO SECTOR



# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y LOS PRESTAMOS BANCARIOS A DICHO SECTOR

( EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES - 1953 = 100 )



a) Materiales y manufacturas:

El desarrollo de la producción en esta zona, en el período bajo análisis, no sólo manifiesta estancamiento, sino aún una continua desaceleración. Se ha producido lo verificado - a valores constantes-para 1957 del 14,5% (es necesario tener en cuenta que se es relación a los bajos índices de 1952) y 1958 del 16,9% para un negativo en los años 1959 en -3,4% y 1960 -10,8%.

El índice de correlación a valores corrientes y constantes varía entre el 0,93 y 0,79 respectivamente. Interesa destacar la gran disparidad de las variaciones anuales entre la producción y los saldos de préstamos bancarios, por sobre todo la fuerte caída de 1959 que afectó al desajuste de los niveles de producción en 1960 -

b) Gasol y Carbón

El índice de correlación varía a valores corrientes y constantes 0,97 y 0,92.- La evolución de la producción real ha sufrido un proceso errático y brusco. Se un crecimiento continuado durante los años 1957, 58 y 59. Los que correspondieron crecimiento los anuales del 11,7%, 17,9% y 26,5% respectivamente, se pasó a una caída del 7,6 en 1960 una cierta recuperación en 1961 y un decremento en 1962 del 14,9% y del 15,4% para 1960.- Los préstamos bancarios a este sector fueron negativos en 1959 en un 5,4%.-

c) Aparatos eléctricos

Los índices de correlación va las entre el 0,95 y el 0,95 para valores corrientes y constantes respectivamente. Así en los años anteriores los índices de correlación se ajustan al comportamiento de las variaciones anuales tanto de la producción como de los saldos de préstamos bancarios, solo que se producen compensaciones entre los crecimientos y desaceleraciones. En 1954 la producción y los préstamos crecieron en correspondencia, con un monto del 29,8% en la producción correspondió un 29,1% para los saldos. En 1955 el aumento de la producción fue del 25,9% y los saldos aumentaron en 17,3%. En 1956 la producción creció un 9,3% y los saldos manifestaron un importante crecimiento del 102,7%.- En 1957 la producción del sector respondió con un crecimiento del 14,5% así como que los saldos decrecieron un 14,1%. En 1958 la producción -

cas un 12% y los saldos un 34,2%. En 1960 la producción crece un 1,7% y los saldos de préstamos un 17,7%.

#### d) Piedras Vidrios y Cerámicas

En este sector los índices de correlación son dispares. En tanto para valores corrientes la correlación es unitaria, a valores constantes no la hay, el  $r=0,30$ . Se verifica en este sector la disparidad anual. En 1954 la producción creció un 15,8% y los préstamos un 1,4%, en 1955 un 8,2% y un 3,7%.

En 1956 la producción creció un 22,2% y los préstamos un 14,4%. - En 1957 la producción cayó un 7,6% frente a una caída de los saldos del 6,3%. En 1958 la producción creció un 3% y los préstamos un 1%. En 1959 la producción cayó un 5,6% y los préstamos un 35%. En 1960 la producción cayó un 9,6% en tanto que los préstamos crecieron un 61%.-

#### e) Productos Químicos y Derivados del Pétroleo

El coeficiente a valores corrientes es unitario en tanto que a valores constantes es del 0,68%.

Esta rama también se caracteriza por la discontinuidad en las variaciones anuales tanto de la producción como de los préstamos.

#### f) Maquinarias, Motores y sus Respuestas, Vehículos y Astilleros.

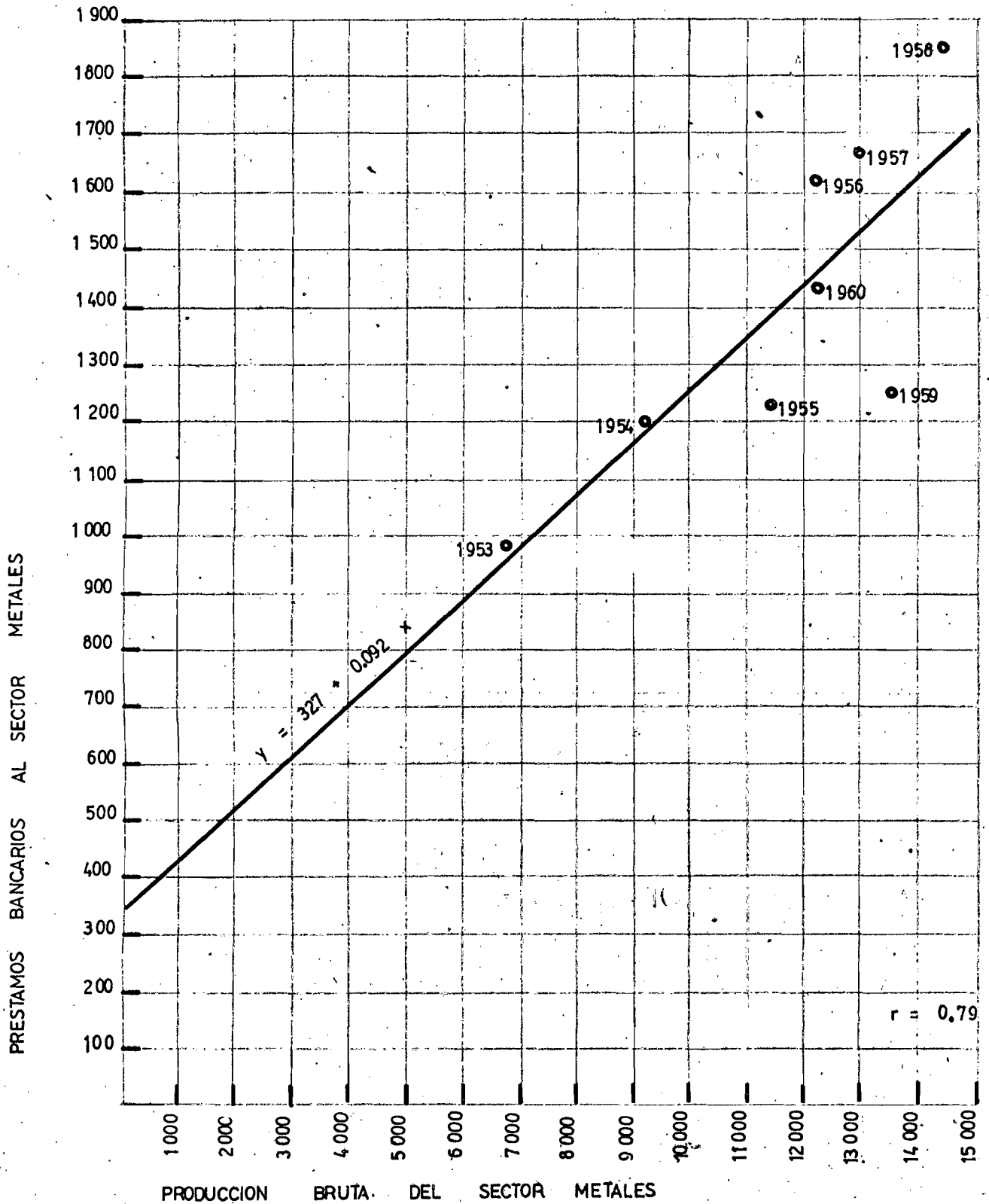
Este importante sector de las industrias manufactureras, productor de Bienes de Capital, tiene una correlación del 0,95% a valores corrientes en tanto que a valores constantes baja a 0,078.- El análisis anual verifica los desajustes señalados en especial para 1957 y 1959.-

El análisis sectorial y por rama de industria confirman en general que los principales desajustes están relacionados con los años de modificación de la paridad monetaria, a los que están unidas medidas restrictivas en el sector monetario.- Richard D. Mallon en la citada conferencia de "Bellagio" señala: "La detención y avance de la economía Argentina durante los últimos 15 años ha estado estrechamente relacionada con las dificultades del Balance de Pagos.

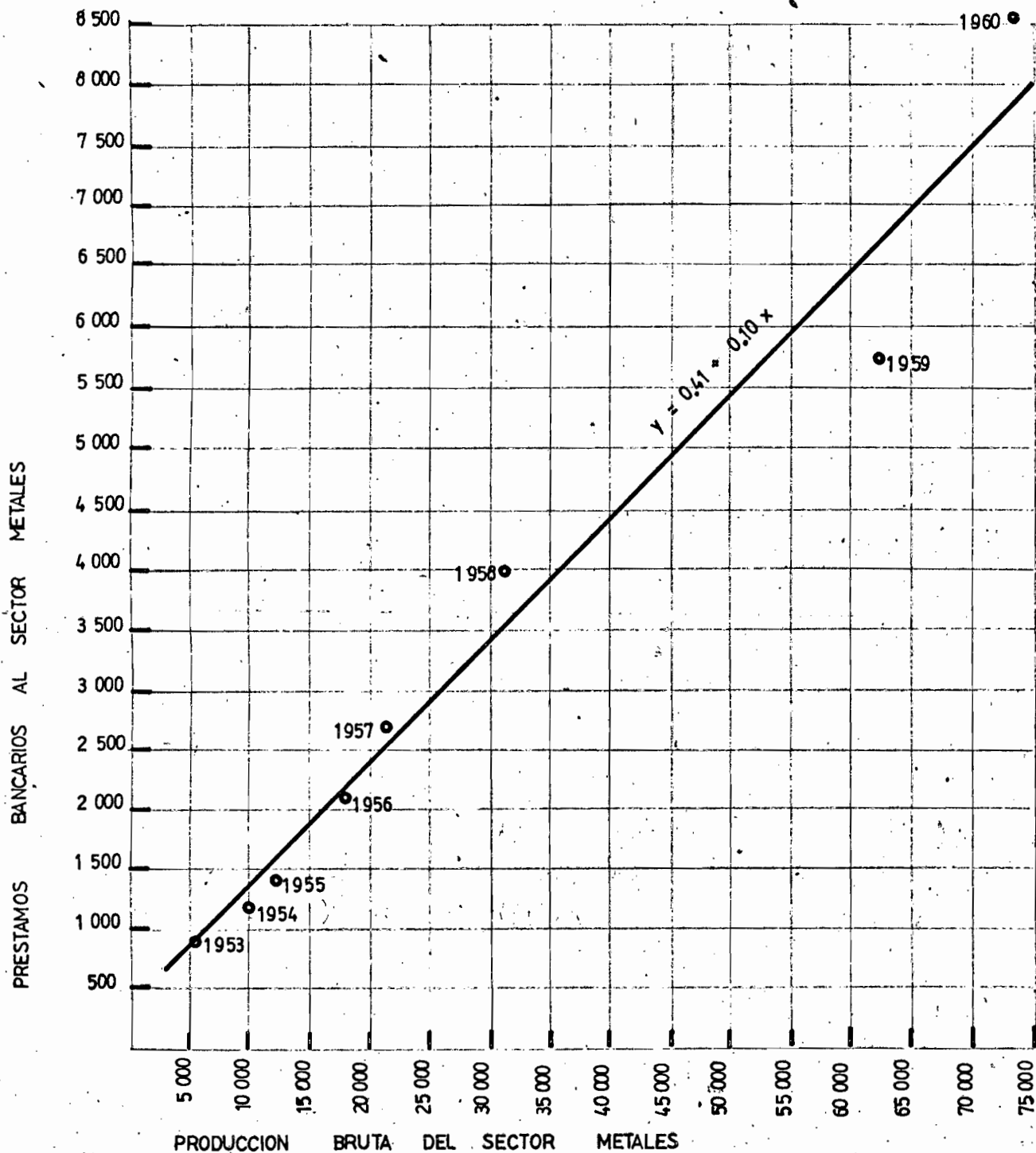
Cada período de expansión ha sido cortado por una crisis de pagos externos."



# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DEL SECTOR METALES Y SUS MANUFACTURAS Y LOS PRESTAMOS BANCARIOS A DICHO SECTOR

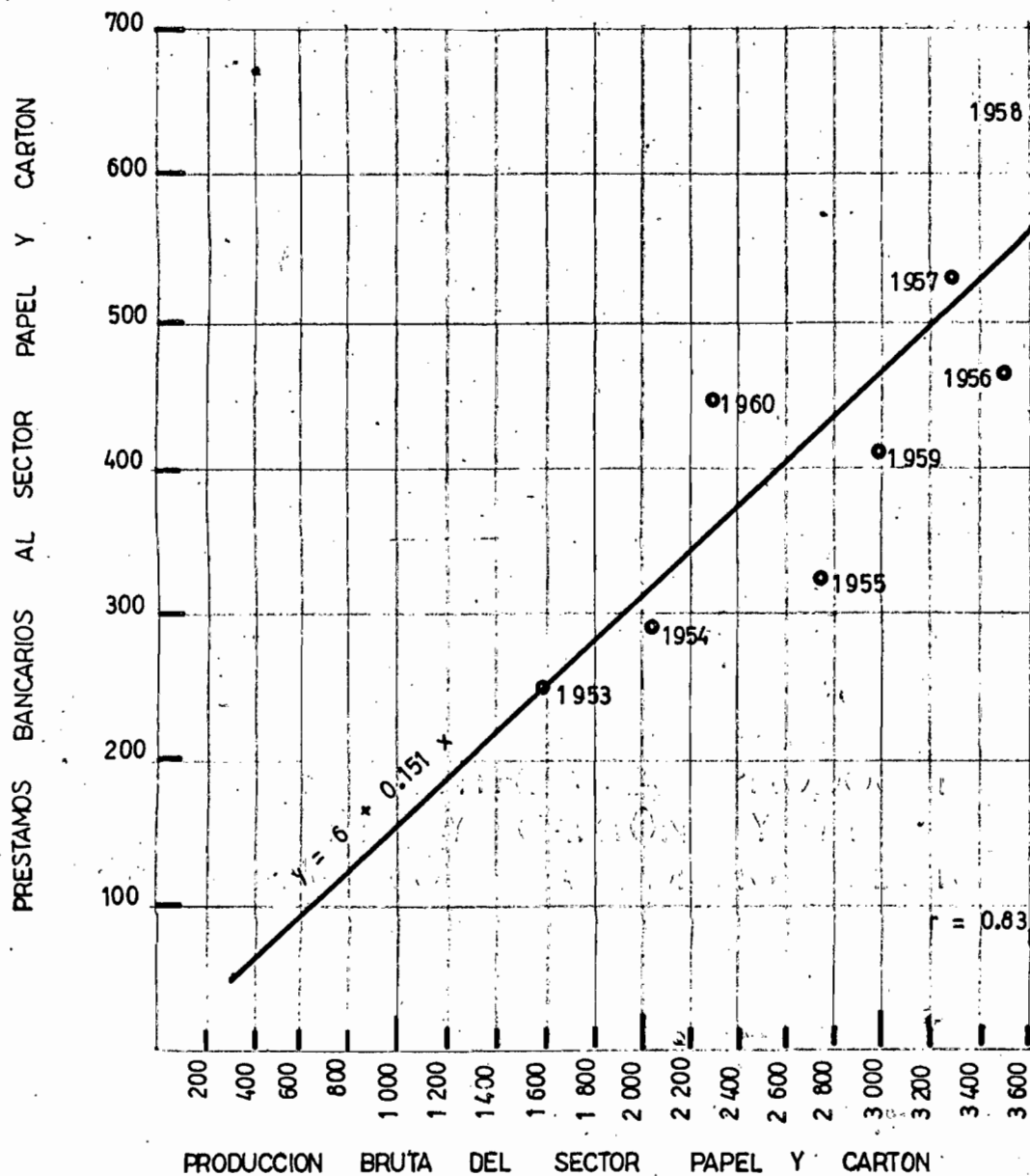


# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DEL SECTOR METALES Y EL SALDO DE PRESTAMOS BANCARIOS A DICHO SECTOR



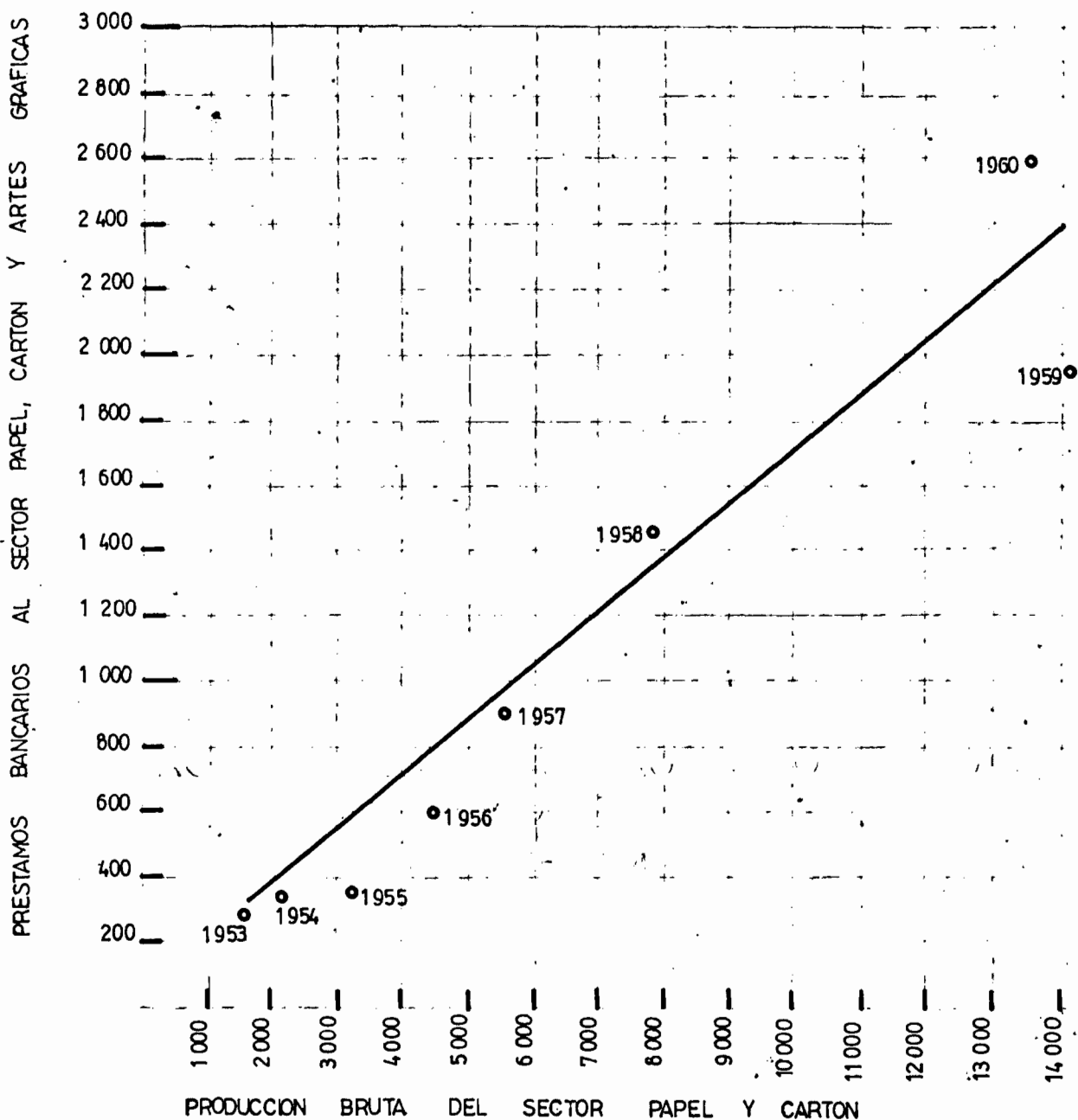
# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DEL SECTOR PAPEL Y CARTON Y EL SALDO DE PRES. TAMOS BANCARIOS A DICHO SECTOR

(MILLONES DE PESOS - CONSTANTES - 1953 = 100 )

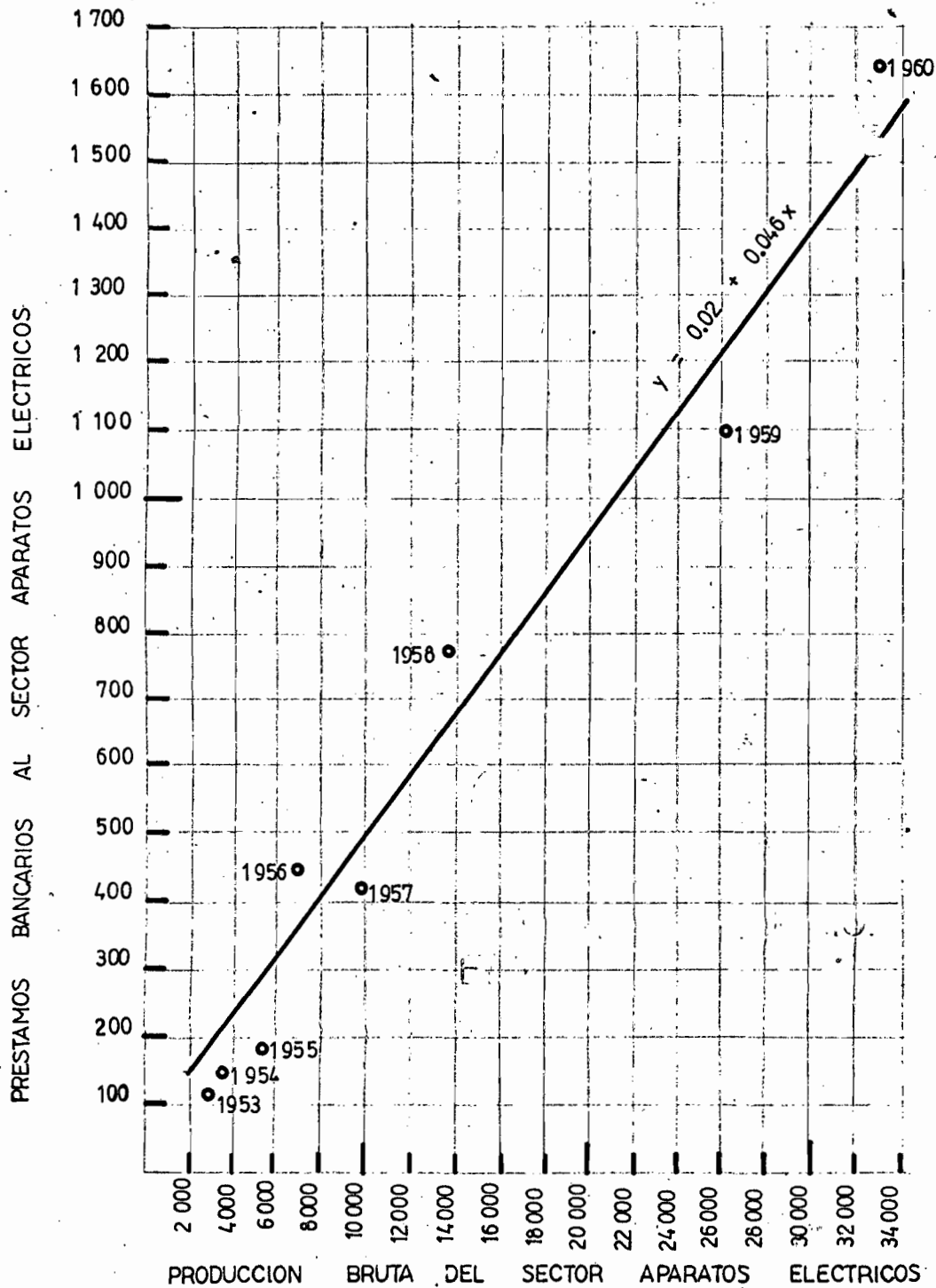


# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DEL SECTOR PAPEL Y CARTON Y EL SALDO DE PRESTAMOS BANCARIOS AL SECTOR PAPEL, CARTON Y ARTES GRAFICAS

( PRECIOS CORRIENTES )

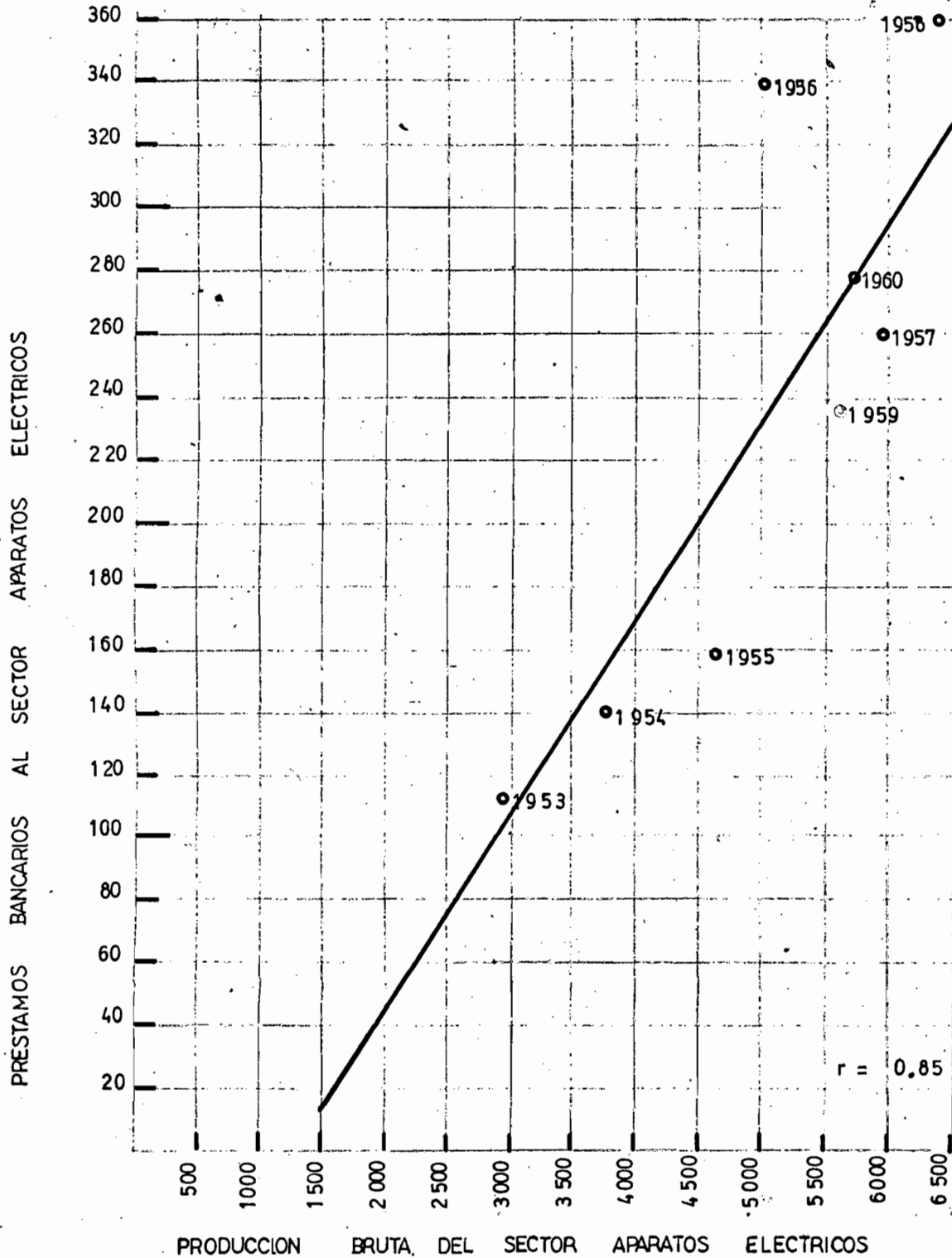


# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DEL SECTOR APARATOS ELECTRICOS Y LOS PRESTAMOS BANCARIOS A DICHO SECTOR

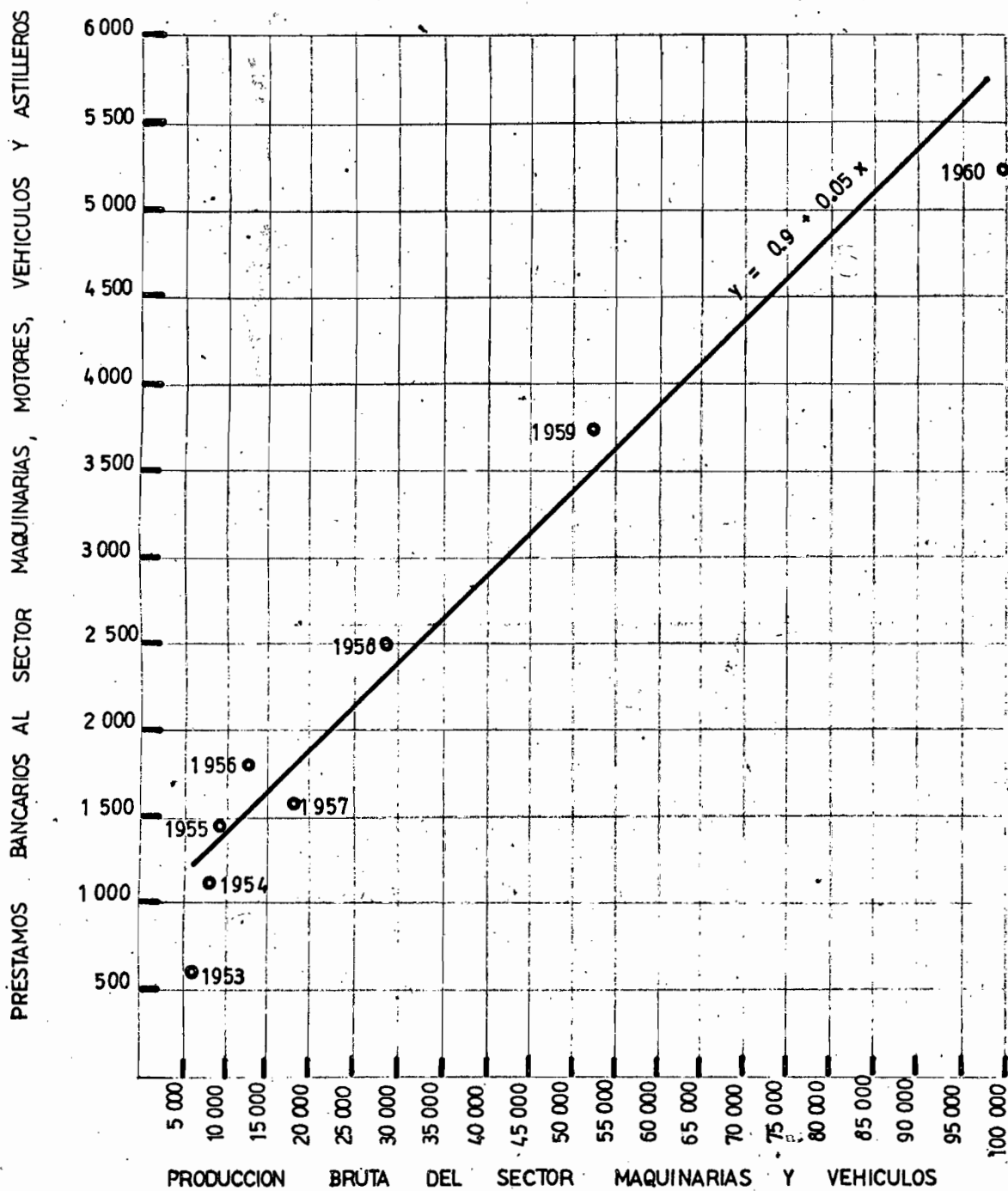


# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DEL SECTOR APARATOS ELECTRICOS Y LOS PRESTAMOS BANCARIOS A DICHO SECTOR

( EN MILLONES DE PESOS - CONSTANTES - 1953 = 100 )

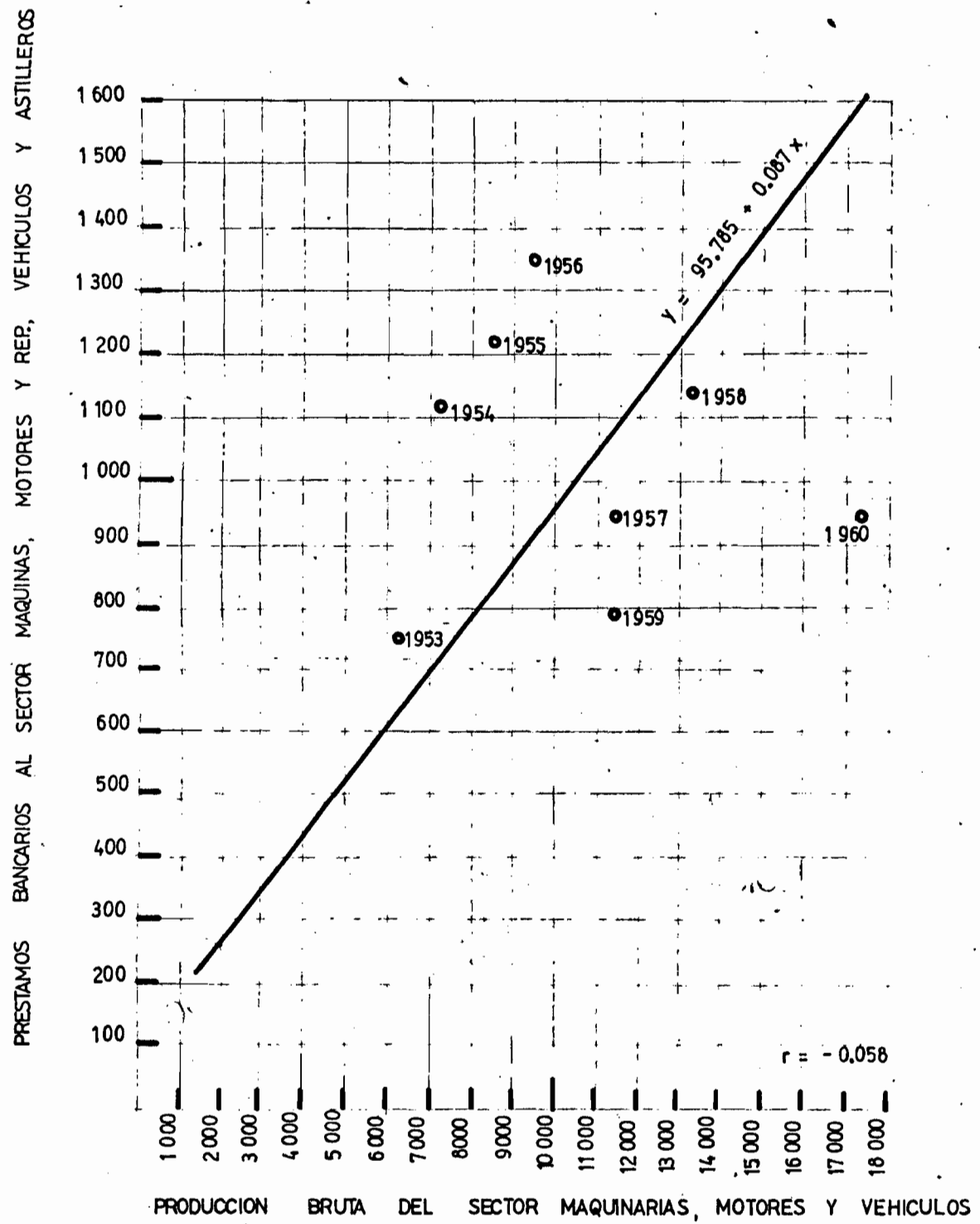


# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DEL SECTOR VEHICULOS Y MAQUINARIAS Y EL SALDO DE PRESTAMOS PARA EL SECTOR MAQUINARIAS, MOTORES Y SUS REPUESTOS, VEHICULOS Y ASTILLEROS



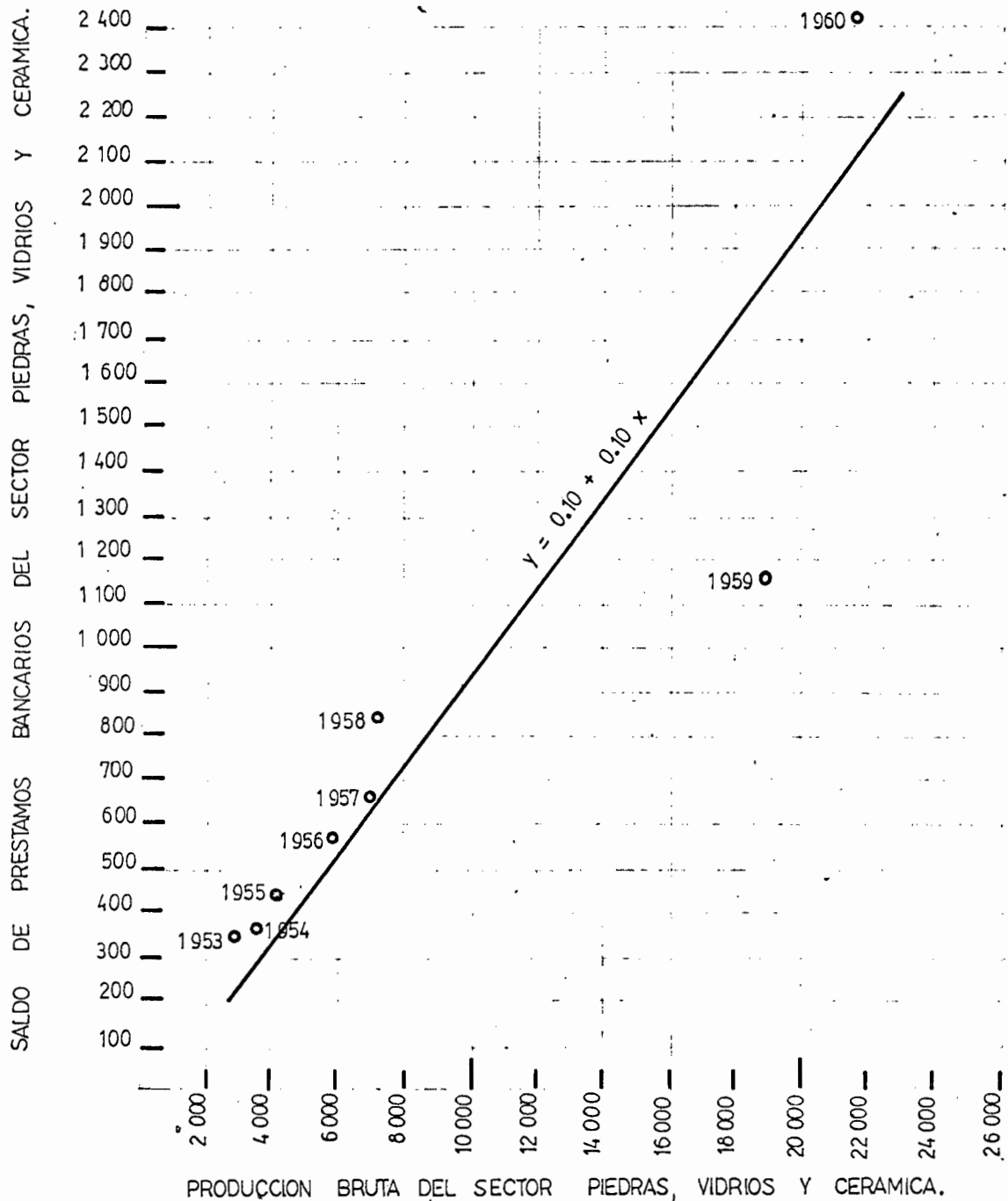
# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DEL SECTOR MAQUINARIAS, MOTORES Y SUS REPUESTOS, VEHICULOS Y ASTILLEROS Y LOS PRESTAMOS BANCARIOS A DICHO SECTOR

( EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES 1953 = 100 )

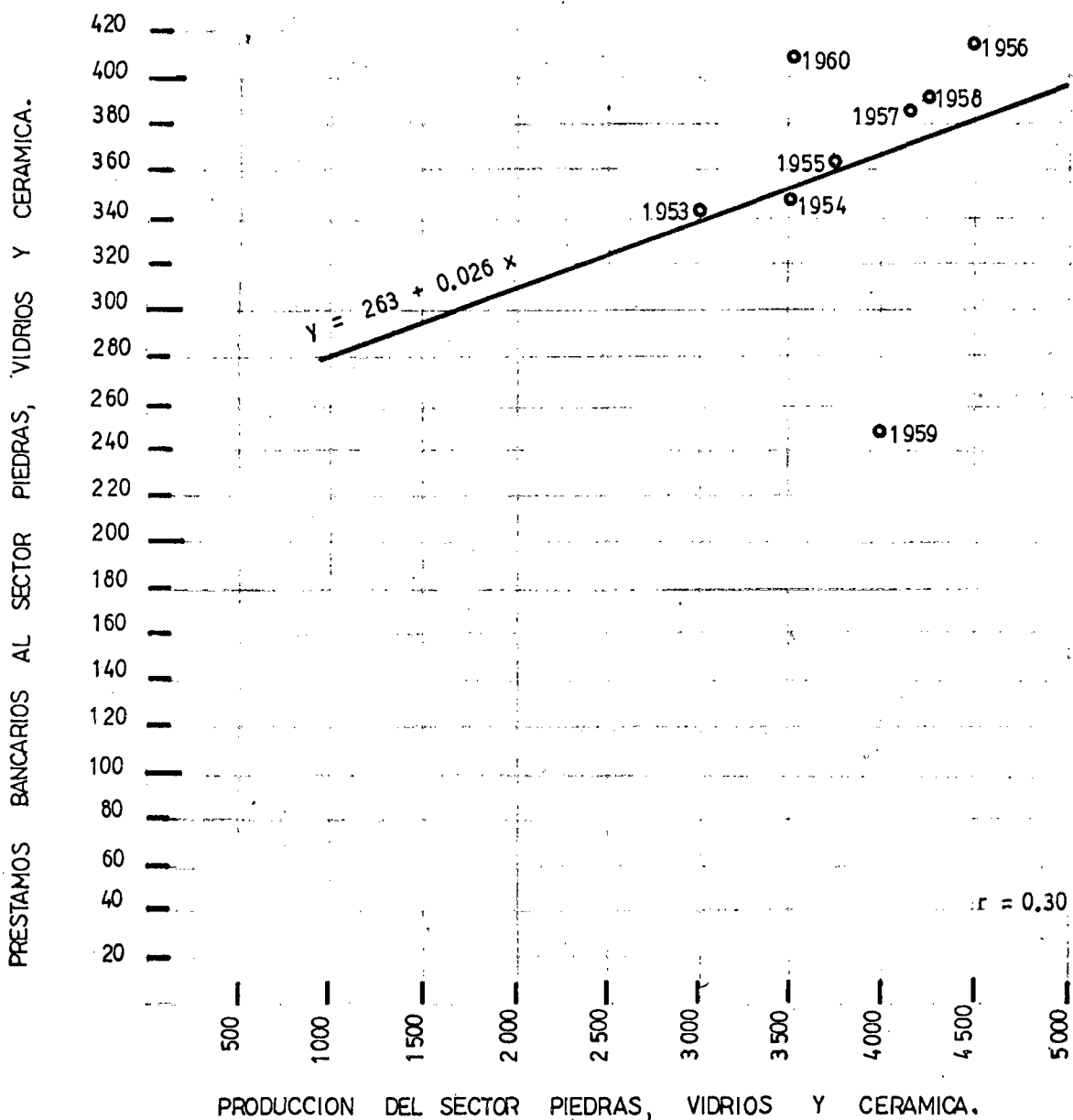




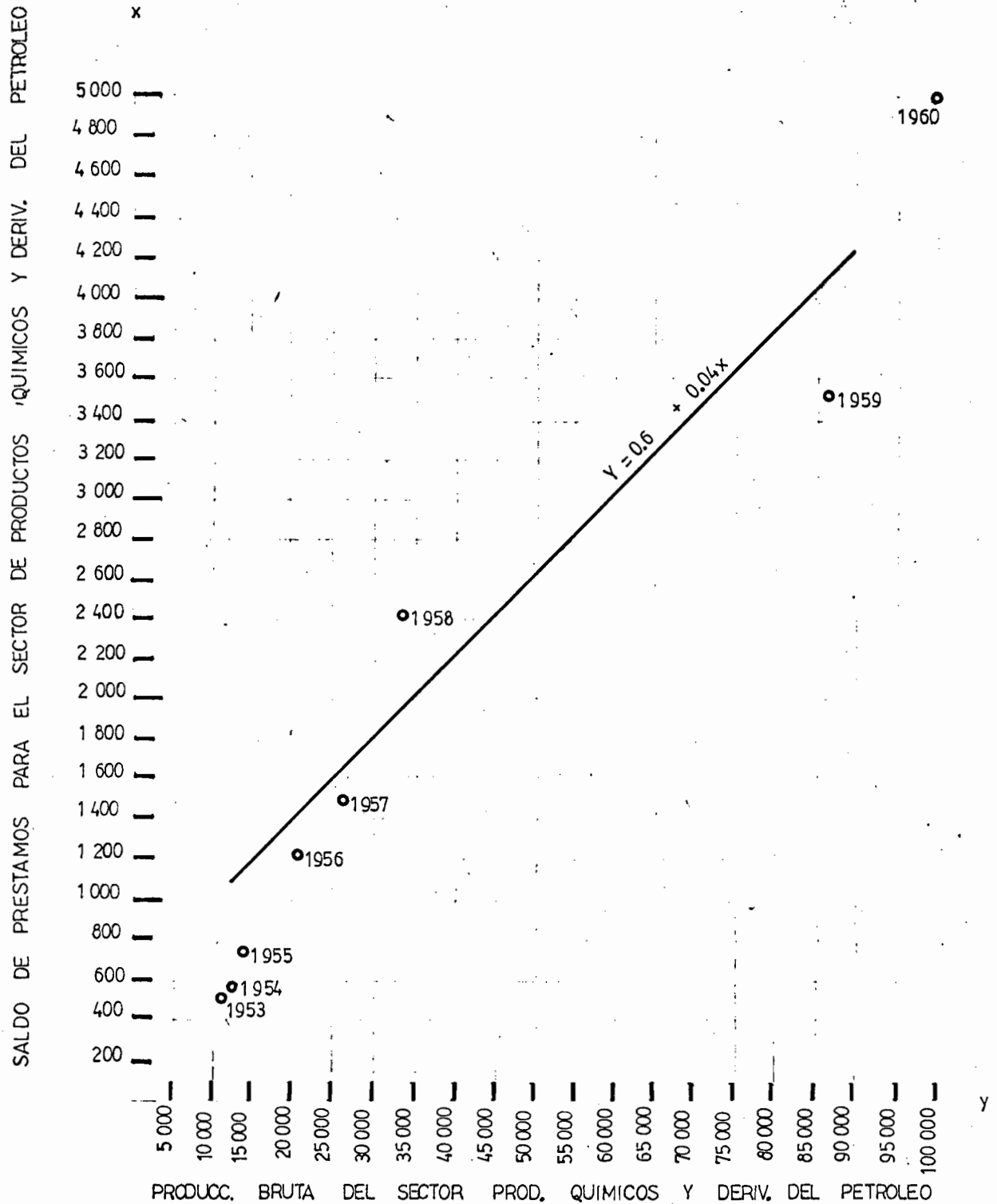
# CORRELACION ENTRE LA PRODUCCION BRUTA DEL SECTOR PIEDRAS, VIDRIOS Y CERAMICA; Y EL TOTAL DE PRESTAMOS BANCARIOS DEL MISMO SECTOR A VALORES CORRIENTES



# CORRELACION - PIEDRAS VIDRIOS Y CERAMICOS SALDO DE PRESTAMOS Y PRODUCCION DEL SECTOR VALORES REALES - MILLONES DE PESOS

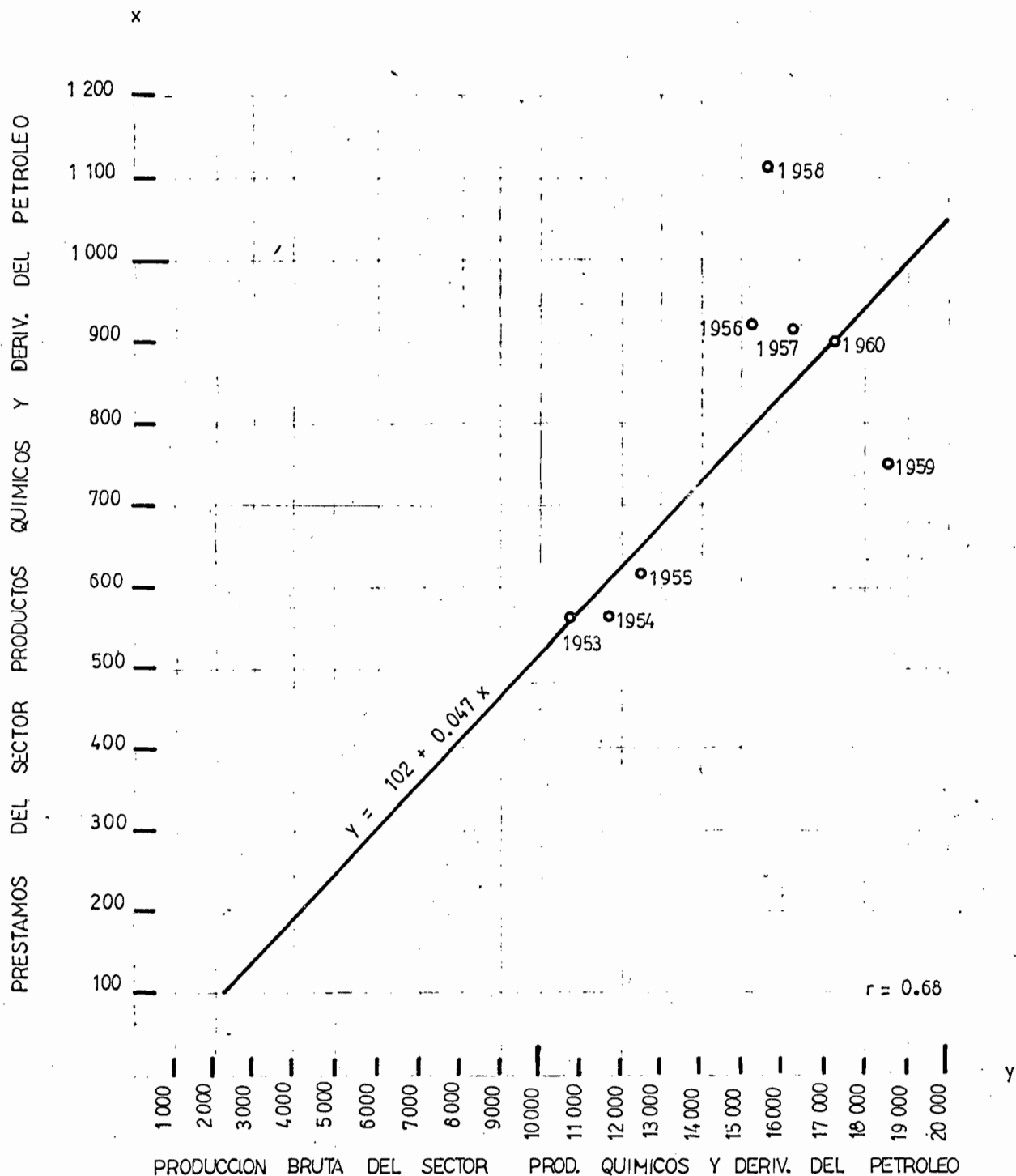


# CORRELACION ENTRE PRODUCCION BRUTA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y DERIVADOS DEL PETROLEO Y EL SALDO DE PRESTAMOS DEL MISMO SECTOR



# CORRELACION ENTRE PRODUCCION BRUTA DE PRODUCTOS QUIMICOS Y DERIVADOS DEL PETROLEO Y SALDO DE PRESTAMOS DEL MISMO SECTOR.

( EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES, 1953 = 100 )



## CONCLUSIONES

Hemos analizado el abasto monetario durante el período 1953/60, proporcionado a la industria manufacturera a fin de estudiar su comportamiento y relación mutua.

A ese efecto consideramos la evolución de la producción y el producto de la industria manufacturera, así como algunas de las ramas industriales, en especial las dinámicas.

Después de estas consideraciones hemos prestado especial atención al estudio de correlatividad entre las variables físicas (producción) y el abasto monetario.

A través del desarrollo del trabajo hemos expresado nuestra opinión acerca de las conclusiones que observáramos.

Durante este período la política monetaria estuvo sujeta a cambios profundos de orientación caracterizado por sucesivas modificaciones en las respectivas autoridades monetarias que la orientaron. En este sentido entendemos que las bruscas modificaciones en el abasto financiero repercute negativamente en el desarrollo industrial produciendo inestabilidad en las expectativas de la evolución del mercado así como de las inversiones.

Una de las principales manifestaciones del desarrollo económico es el crecimiento del producto real, el aumento de los ingresos así como una mejor distribución de los mismos. Entendemos que la política monetaria es una variable dependiente, que debe responder a los objetivos de un crecimiento regular y sostenido. Para ello es necesario la existencia de políticas y programaciones coherentes para corto, mediano y largo plazo en la evolución de cada una de las ramas de la economía las que a su vez actúan y reaccionan sobre el flujo monetario.

El servicio de información estadística, tanto en lo que se refiere a la evolución física y monetaria debe estar permanentemente actualizada y permitir la adopción a tiempo de los correctivos necesarios conforme la marcha de la coyuntura.

BIBLIOGRAFIA

Dictamen sobre el "PLAN DE RESTABLECIMIENTO ECONOMICO"

Comisión asesora honoraria de Economía y Finanzas 1956.

Moneda Sana o Inflación Incontenible - Plan de Restablecimiento Económico  
Raúl Prebisch 1956.

La Economía Argentina. Las etapas de su desarrollo y problemas actuales  
Aldo Ferrer Fondo de Cultura Económica.

La Inflación Chilena un enfoque heterodoxo.

Osvaldo Sunkel.- El Trimestre económico, XIV, México, Oct. Dic. 1958.

Inflación y Crecimiento: lo que puede aprenderse de la experiencia Latinoamericana  
J. Maynard Editorial Paidós.

La teoría de la inflación y el crecimiento en las economías subdesarrolladas: la experiencia Latinoamericana:

Buddley Seers - El Trimestre económico, XXX, 3, México, 1963.

La inflación Estructural y el estructuralismo Latinoamericano,  
Julio G. Olivera - Editorial Paidós.

Raíces estructurales de la inflación en América.

Anibal Pinto - El Trimestre económico México, Enero-Marzo 1968, XXXV

Reflexiones acerca de la política de estabilización en la Argentina

Aldo Ferrer - El Trimestre Económico, México, Octubre-Diciembre 1963 Vol. XXXI

Notas para un estudio de la espira inflacionista .

Felipe Pazos - El Trimestre económico, XXX, México, Octubre-Diciembre 1963.

El fracaso de las políticas de estabilización en el contexto del proceso de desarrollo Latinoamericano,

Osvaldo Sunkel - El Trimestre económico, México, Octubre-Diciembre 1963. XXXI.

Algunas cuestiones generales de la política económica en América Latina,

Anibal Pinto - El Trimestre Económico, México, Julio-Septiembre 1967.

La realidad Argentina en el siglo XX

Leopoldo Portnoy Fdo. de C. Econ.

Teoría General de la ocupación, el interés y el dinero.

H. Keynes Fdo. C. Ec.

Guía de Keynes.

Alvin R. Hansen. Fdo. de Cul. Ec.

Métodos Estadísticos Aplicados a la economía y los negocios

Frederick Cecil Mills Aguilar

Moneda y política Bancaria.

Dr. Marcelo G. Cañelas

Desarrollo Económico y Política Social

Paúl Prebisch - Mesa Redonda en la Universidad de Córdoba 1956.

Recursos Financieros y reales para el desarrollo

John H. Adler (C.E.M.L.A.)

La estructura Financiera y el Crecimiento Económico

Raymond V. Goldsmith (C.E.M.L.A.)

Una Política Monetaria para América Latina

Pierre Uri con la Colaboración de Nicholas Kaldor Richard Tuggles y Robert -

Triffin (C.E.M.L.A.)

Teoría Monetaria

K.T. Newlyn Fdo. Cul. Ec.

Teoría Monetaria y política pública

Denneth Kurihara Fdo. Cul. Ec.

RESUMEN DEL  
TRABAJO DE TESIS DOCTORAL

"El ritmo del Abasto crediticio Bancario a la industria en 1953-60

Presentado por el alumno:

Abraham Rubinstein

(Plan D)

para optar al grado de  
Doctor en Ciencias Económicas  
Cátedra de Política Bancaria



El objeto de este trabajo es analizar el "ritmo del abasto crediticio bancario al sector industrial en el período 1953-60". -

¿Cuáles fueron las razones que nos determinaron a tomar este período a efectos de realizar el análisis ?

1. - 1953 fué el inmediato a la crisis de 1952. Asimismo en ese año se realizó el censo industrial.
2. - Hasta 1955 el régimen Bancario y monetario estaba regido por las normas de la Carta Orgánica del Banco Central conforme sus modificaciones de 1946 y 1949. Existía la nacionalización de los depósitos bancarios y la actividad de los bancos privados lo era en su carácter de agente del Banco Central.
3. - De 1956 a 1958 la política monetaria fué orientada, en lo fundamental, por las conclusiones de los informes de la Comisión especial dirigida por el Dr. Raúl Presbisch en el dictámen "Moneda Sana o inflación incontenible".  
  
La Carta orgánica del Banco Central fué modificada retornando a los bancos los depósitos transferidos al Banco Central, fijando a los mismos un régimen postclásico, con amplia intervención de la Banca Central, en cuanto a la decisión de las operaciones crediticias bancarias, dentro de la política fijada por la autoridad financiera.
4. - En los años 1959 y 1960 el país se incorpora al Fondo Monetario Internacional poniendo en ejecución asimismo el "Plan de estabilización y desarrollo". -

Asimismo en estos ocho años la política monetaria fué proyectada y ejecutada por tres administraciones diferentes, con distintos enfoques acerca de las causas del estancamiento y cómo promover el desarrollo. -

Durante este período la evolución industrial ha estado apreciablemente por debajo de la media mundial, la que es aún más desfavorable con relación al desarrollo de Brasil y México.

La producción industrial argentina se caracterizó por su estancamiento relativo y la presencia de ciclos cortos.

Desde 1949 se han ido sucediendo procesos coyunturales, casi regulares, de tres años, de ascenso y descenso cíclico. Estos ciclos están estrechamente vinculados a la evolución de la Balanza Comercial y de Pagos y sus respectivos desajustes y devaluaciones monetarias.

Al efecto del presente trabajo se centró el análisis en los sectores industriales dinámicos, es decir aquellos que en general verifican una elasticidad demanda-ingreso mayor que uno y que están íntimamente vinculados al proceso de desarrollo tecnológico.

#### Desarrollo del trabajo.

Se efectuó la comparación para el período en consideración de la evolución del Producto Bruto, los Préstamos al sector Privado y los medios de pago de los particulares.

El rasgo determinante ha sido la caída constante de estos últimos con relación al "Producto Bruto", caída que se acelera al final del período. Los préstamos bancarios que para 1953 correspondieron el 23,6 % del Producto

bruto bajaron a 15,1 % para 1959 y 16,6% en 1960. -

Seguidamente se analizó la evolución de la producción industrial y el desarrollo de los sectores dinámicos.

En los ocho años en consideración han habido tres bruscas caídas de los niveles de producción: 1953, en lo fundamental por efecto de la grave sequía que afectó a nuestro agro; 1956, la iniciación de una política económica totalmente distinta a la administración anterior; 1959, aplicación de las medidas del "Plan de estabilización".

Asimismo estas bruscas caídas están vinculadas a graves desajustes en la Balanza Comercial y de Pagos, así como devaluaciones, aumentos del nivel de precios y caída del índice de liquidez.

Por otra parte, en la evolución interna del sector industrial, elemento que también se verifica en la evolución de los "saldos de préstamos bancarios", el sector de las agrupaciones dinámica ha aumentado su participación, pasando del 36,45 % en 1953 al 45,50 % en 1960. -

En el análisis de la evolución del Producto Bruto se establece que el sector de industrias manufactureras avanzó en su participación relativa en la distribución del producto bruto total. A precios constantes de 1950 correspondió a la industria manufacturera en 1945 el 22,8 %; en 1950 el 29,6 %; en 1955 el 30,5 % y en 1960 el 32,3 %.

Se consideró la evolución de los insumos del sector industrial conforme los datos proporcionados por la matriz de insumo - producto elaborado por el Banco Central para el año 1953. - La relación de los "insumos"

por unidad de producto indica una proporción estable que oscila entre el 54 y el 56 %. Esto puede indicar dos posibilidades: que el límite para disminuir los insumos por unidad de producto esté saturado, o que no se hayan incorporado los Bienes de Capital y procesos que el avance tecnológico ha puesto al servicio de una mayor oferta de bienes. Los hechos, así como el análisis de la Economía Argentina hace que nos orientemos por la segunda hipótesis.

Se realizó el análisis de los Saldos de préstamos Bancarios. En primer lugar la relación de los Saldos de préstamos bancarios totales con respecto a los de la industria manufacturera, verificándose que salvo el año 1954, durante el resto de los años del período, los saldos de préstamos bancarios a la industria manufacturera tuvieron un crecimiento mayor que los saldos de préstamos totales. Esto mismo se verificó en cuanto a la desagregación de los sectores dinámicos, los que de constituir el 37,33 % en 1953 pasaron al 51,40 % en 1960. -

A continuación se analizó la evolución de la "Producción Bruta" y los "Medios de pago". La relación de medios de pagos y producción bruta ha ido cayendo en forma pronunciada, en especial a partir de 1955, año en que la política monetaria fué de contención de los medios de pago.

Esta situación se acentúa en 1957 y 1958 y en forma pronunciada en 1959 y 1960. -

Se consideró de interés incorporar un estudio de la evolución de la Velocidad de Rotación de los depósitos corrientes de particulares, en la esti-

mación que el sector productivo debía compensar, aunque fuere en cierta medida - las menores disponibilidades a valores constantes tanto por el aumento de la velocidad de circulación como por el aumento de las actividades monetarias no bancarias.

El análisis verificó que la velocidad de circulación pasó de una frecuencia de 1,68 para 1953 a 1,98 en 1960, agregando que la velocidad de circulación aumentó fundamentalmente por el aumento global de los débitos en cuenta corriente, especialmente en los años de devaluación e inmediata anterior, por combinación de aumentos de precios y número de transacciones.

La parte final del trabajo está dedicada a efectuar un análisis de correlación por el método de cuadrados mínimos a fin de establecer la correspondiente correlación.

A efectos de obtener una mayor precisión en el análisis este se efectuó - tanto a valores corrientes como constantes e introduciendo la velocidad de circulación como un dato del sistema.

Al considerar la correlación entre la Producción y la Masa Monetaria a valores corrientes y constantes el coeficiente de correlación indica una no correlatividad adecuada, la que mejora introduciendo la velocidad de circulación, lo que demuestra la búsqueda de compensadores automáticos.

Se analizó la correlación entre la Producción bruta total y los Préstamos Bancarios, así como la de la producción de la industria manufacturera y las ramas dinámicas con relación a los Préstamos Bancarios, y las mis-

mas. En general el estudio de correlación a valores constantes indica en forma general que las respuestas no han sido las correspondientes, como se establece en las conclusiones.

### Conclusiones:

Del estudio se ha determinado que durante este período la política monetaria estuvo sujeta a cambios profundos de orientación caracterizado por sucesivas modificaciones en las respectivas autoridades monetarias que la orientaron. En este sentido entendemos que las bruscas modificaciones en el abasto financiero repercute negativamente en el desarrollo industrial produciendo inestabilidad en las expectativas de la evolución del mercado así como de las inversiones.

Una de las principales manifestaciones del desarrollo económico es el crecimiento del producto real, el aumento de los ingresos así como una mejor distribución de los mismos. Entendemos que la política monetaria es una variable dependiente, que debe responder a los objetivos de un crecimiento regular y sostenido. Para ello es necesario la existencia de políticas y programaciones coherentes para corto, mediano y largo plazo en la evolución de cada una de las ramas de la economía las que a su vez actúan y re-actúan sobre el flujo monetario.

El servicio de información estadística, tanto en lo que se refiere a la evolución física y monetaria debe estar permanentemente actualizada y permitir la adopción a tiempo de los correctivos necesarios conforme la marcha de la coyuntura.