



610231

BANCO DE LA NACION ARGENTINA	
Valor	L 0991.00
Subvención	09577.00
BIBLIOTECA	

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

REVISTA ECONOMICA

Volumen 6

ENERO, 1933

Número 1



BUENOS AIRES

1933

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

DIRECTORIO

Presidente:

JORGE A. SANTAMARINA

Vice-Presidente:

PEDRO BENEGAS

Directores:

ANTONIO M. DELFINO - PEDRO ETCHEGARAY

PEDRO M. LEDESMA - CLEMENTE R. ZAVALETA

Secretario General: JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN

Secretarios: MANUEL J. DE TEZANOS PINTOS - ALFREDO B. MABRAGAÑA

GERENTES

Gerente de Casa Central: PEDRO SAÚL GONZÁLEZ *Gerente de Sucursales:* MANUEL GÓMEZ

CONTENIDO

	<u>Pág.</u>
LA CONFERENCIA ECONÓMICA Y LA CRISIS MUNDIAL	1
1. Los escollos políticos.-2. Las trabas al comercio exterior.-	
3. El efecto de la política arancelaria de los Estados Unidos.-	
4. Arraigo de las trabas comerciales.-5. Alza de los precios inter-	
nacionales.-6. El retorno al patrón oro.-7. Las deudas exteriores	
y el control de los cambios.-8. Política liberal de crédito.-9. El	
buen funcionamiento del patrón oro.-10. El problema del trigo.-	
11. Conclusión.	
SITUACIÓN ECONÓMICA DE LA ARGENTINA EN 1932	11
1. Sumario.-2. Comercio exterior.-3. Los negocios internos me-	
didos a través de la carga transportada.-4. Cheques compensados.-	
5. Pasivo de los quebrantos.-6. Curso de otros índices.-7. Nivel	
de precios.-8. Situación de los bancos y el mercado monetario.-	
9. Resultados parciales de las sociedades anónimas.	

PROPOSITOS DE ESTA PUBLICACION

En un plano estrictamente objetivo e imparcial, ajeno a toda consideración de política económica, la Revista procurará presentar los datos más significativos de la vida económica nacional, contribuyendo a la divulgación pública de informaciones fidedignas y bien ordenadas.

(Vol. I, N.º 1, Agosto de 1928)

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

REVISTA ECONOMICA

PUBLICADA POR LA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

EDMUNDO G. GAGNEUX
Director Interino

VOLUMEN 6

ENERO, 1933

NÚMERO 1

LA CONFERENCIA ECONOMICA Y LA CRISIS MUNDIAL (1)

I. LOS ESCOLLOS POLÍTICOS.

En julio pasado, los gobiernos reunidos en Lausana para arreglar el problema de las reparaciones, invitaron a la Liga de las Naciones para convocar una Conferencia Económica Mundial con el fin de decidir las medidas necesarias para solucionar la crisis. En noviembre siguiente se realiza la primera reunión de los expertos encargados de preparar las tareas. En enero de este año se vuelven a reunir y terminan la elaboración de la orden del día con sus respectivos comentarios.

Se ha dado, pues, el primer paso. Mas no se ha logrado aún establecer la fecha cierta de la Conferencia. En el mejor de los casos habrá transcurrido casi un año de demora, un año durante el cual la crisis se ha vuelto más aguda y sus consecuencias sociales en extremo inquietantes. No es que se haya ignorado el camino a seguir, ni que su trazado absorbera a los expertos un tiempo semejante. Antes bien, des-

de un primer momento se ha visto el camino, pero los grandes escollos que en él se encontraban, dejaron en suspenso toda suerte de actividad.

Esos escollos son esencialmente de orden político. Desatado el nudo de las reparaciones en Lausana, después de semanas de ansiedad, pareció aclararse el panorama internacional. Los mercados de valores sintieron sus efectos. Desgraciadamente, no tardaron en plantearse nuevos aspectos del mismo problema general, de suyo escabroso. El tiempo pasó. Y hoy en día los hombres de estado tienen sobre sus espaldas un problema complejo y grave, tanto por sus propias dificultades, como por la continua inestabilidad de la política interna de algunas importantes naciones en juego.

A fines del año pasado se ha reconocido, en cierto modo, la igualdad jurídica de Alemania con las otras grandes potencias, principio que apasionaba a la opinión pública de ese país. Pero su realización concreta queda subordinada a la solución pendiente de otro problema de gran momento, el de la seguridad y el desarme; consiste éste, en fin de cuentas, en concretar fórmulas que permitan llegar a un equilibrio favorable al afianzamiento de la paz internacional y pongan freno, a la vez, a la expansión de los gastos de armamentos, que en dichas grandes potencias, como en las de menor representación, han sobrepasado considerablemente los de antes de la guerra. No es esto lo único. En Extremo

(1) Este artículo fué enviado desde Ginebra por el Director de la Oficina de Investigaciones Económicas D. Raúl Prebisch y fechado a fines de enero del corriente año, pocos días después de haber terminado sus tareas el Comité Preparatorio de la Conferencia Económica Internacional, a cuyas reuniones asistió como perito designado por el Consejo de la Liga de las Naciones, sin representación oficial del Gobierno Argentino. La publicación en este número de las consideraciones que formula sobre la labor de la próxima conferencia y el estado actual de la economía mundial, que al igual de sus opiniones en el seno del Comité tienen un carácter netamente personal, responde a la expectativa que se ha creado alrededor de la próxima reunión internacional.

Oriente, para no citar lo de nuestro propio continente, la paz está turbada y el mecanismo de conciliación funciona muy penosamente. Nadie sabe cuándo y cómo termina un conflicto internacional, por más que sus proporciones presentes parezcan circunscriptas. Como quiera que ello sea, el hecho tal cual se presenta, ejerce una influencia perniciosa sobre las actividades económicas.

A todos aquellos problemas se añade la situación actual de las deudas intergubernamentales que tanto han preocupado la opinión pública. Sería un grave error ver en esta última cuestión, así como en las otras que hemos mencionado recién, únicamente su expresión material, objetiva, desconociendo las pasiones y sentimientos que remueven hondamente en las masas populares y complican sobremanera su solución. No es éste, por supuesto, el lugar de analizarlos. Pero no podríamos dejar de mencionarlos, pues comportan una doble consecuencia sobre la vida económica. Por un lado, recargan el ambiente psicológico de incertidumbre, vacilación y pesimismo, que caracteriza a la crisis. Para usar la expresión de frecuente cuño, conspiran contra la restauración de la confianza, que es primordial para el restablecimiento de los negocios y del mercado de capitales. Por otro, la gravitación de esos problemas malogra la posibilidad de cooperación internacional en el orden económico, monetario y financiero.

El mecanismo económico internacional está dislocado. Para devolverle su funcionamiento regular se requiere condiciones políticas muy distintas de las que han prevalecido en los últimos tiempos. No reconocerlo, sería conducir la próxima Conferencia Económica a un fracaso irremisible. El Comité Preparatorio así lo ha insinuado. Y a este propósito merece transcribirse la advertencia que formula acerca de las deudas de guerra, asunto substancialmente político. "La solución de esta cuestión es esencial y librerá al mundo de su inquietud, por las perturbaciones que esos pagos ejercen sobre la estabilidad financiera, económica y monetaria. A falta de un arreglo, o de una perspectiva de arreglo, las deudas continuarán siendo un obs-

táculo infranqueable para el restablecimiento económico. De tal suerte que juzgamos de la mayor importancia que se inicien prontamente, y se lleven a buen fin, las negociaciones sobre este punto".

2. LAS TRABAS AL COMERCIO EXTERIOR.

La cooperación se reputa más urgente en materia de comercio internacional — para aliviar las trabas que lo sofocan — y en el terreno monetario, con el fin de establecer las condiciones propicias para el retorno al patrón oro. Ello sin restar importancia a otros asuntos a que aludiremos más adelante.

Conforme la crisis se desarrolla, aquellas trabas adquieren un carácter de más en más agudo en gran parte de los países. Manifiéstanse, sea en forma de nuevos derechos aduaneros o aumento de los existentes, sea en forma de prohibiciones o restricciones directas a las importaciones, mediante licencias o cupos que limitan con severidad la cantidad de cada mercadería que puede ser introducida. El control de divisas se traduce fatalmente en idénticas restricciones.

Cabe establecer una distinción entre estas medidas y la elevación de las tarifas aduaneras que precede a la crisis. La última respondía más bien al designio de fomentar el desarrollo de la producción nacional poniéndola al abrigo de la competencia extranjera. En tanto que dichas medidas de emergencia se proponen ante todo alcanzar el equilibrio del balance de pagos, evitar en el mercado interno el abarrotamiento de productos extranjeros o los efectos de la baja internacional de precios, sin excluir, algunas veces, consideraciones de orden fiscal o proteccionista.

Pero en uno y otro caso las consecuencias fiscales sobre el comercio exterior son semejantes. En este sentido, puede decirse que las trabas recientes vienen a coronar el proceso de elevación de los derechos aduaneros que caracteriza el período siguiente a la guerra y anterior a la crisis. Conste que mencionamos los hechos sin calificar la política que reflejan. Recordemos los más salientes.

En Europa, la creación de nuevas fronteras

rompe la unidad económica de antiguos territorios y deja un mosaico de pequeñas fracciones celosas de una autonomía económica basada en altos aranceles. Los grandes países consumidores de granos y carnes aspiran, por idénticos medios, a proveer una cantidad creciente de sus necesidades nacionales con el aumento de la producción interna. A su vez los países nuevos y esencialmente agrarios, se empeñan en consolidar y seguir desarrollando, con el abrigo y estímulo de aranceles, las industrias surgidas durante la guerra. Pero el caso de más trascendencia y que sin duda ha tenido consecuencias de mayor importancia sobre la economía mundial, se refiere a la tarifa de los Estados Unidos.

3. EL EFECTO DE LA POLÍTICA ARANCELARIA DE LOS ESTADOS UNIDOS.

Constituye esta política un ejemplo muy significativo de los obstáculos que ha encontrado el patrón oro, cuyo funcionamiento presupone una relativa libertad en el movimiento internacional de mercaderías. El caso de la Gran Bretaña es ilustrativo. Durante el siglo XIX y hasta la guerra, ha sido el país acreedor por excelencia. Los países deudores le pagaban los servicios de los capitales invertidos por ella con la exportación de sus productos, recibidos sin traba alguna en el mercado inglés. La guerra cede a los Estados Unidos el papel de principal acreedor. Mas no por ello se modifica la política tradicional de altas tarifas de este país, cuyos derechos aduaneros se elevan a un nivel extraordinario, prohibitivo para muchos artículos. Las naciones deudoras no pueden por lo tanto pagar en mercaderías sus servicios financieros y sus deudas de guerra. Y en tanto dichos débitos no se compensan con los gastos de viajeros norteamericanos, no les queda otro recurso que abonarlos con el producto de nuevos préstamos recibidos de los Estados Unidos y con embarques de oro.

Comienzan entonces a obrar los factores de perturbación monetaria. La influencia de estos hechos es considerable. Ingresan a los Estados Unidos grandes cantidades de metálico sobre las que se construye una dilatada estructura de

crédito. Normalmente, el poder adquisitivo que de ello emerge, provoca el crecimiento de las importaciones y tiende así a corregir el balance de pagos excesivamente acreedor. Pero aquí viene precisamente la acción de la tarifa elevada. Por aumentos sucesivos se dificulta sobremanera la entrada de mercaderías extranjeras. Y aquel poder adquisitivo se vuelca entonces sobre el mercado interno trayendo consigo una gran abundancia de capitales, que facilita las inversiones en el exterior y estimula el desarrollo ingente de la producción industrial. En esta forma, los Estados Unidos continúan sus préstamos al resto del mundo poniéndolo en condiciones de pagar sus servicios financieros. Los tropiezos principian cuando la cesación de esa corriente de nuevos capitales muestra la fragilidad del sistema. Es lo que sucede cuando el acicate de una fácil ganancia y las altas tasas de interés, desvían los fondos hacia la bolsa y atraen las disponibilidades a corto plazo del mundo entero. Se inicia de este modo la tensión monetaria de los mercados extranjeros y los primeros síntomas de la crisis. A falta de nuevos empréstitos, hay que pagar en oro a los Estados Unidos. Y luego, a raíz del pánico de 1929 en que termina toda esa especulación bursátil, se detienen definitivamente las inversiones a largo plazo en el exterior.

En suma, uno de los motivos fundamentales por los cuales el metálico tiende a concentrarse en los Estados Unidos trabando el funcionamiento clásico del patrón oro, es la existencia de una tarifa elevada que dificulta a los países deudores efectuar sus pagos en mercaderías. A nuestro juicio, la explicación del fenómeno de la mala distribución del oro en el mundo con sus consecuencias perjudiciales en los países que abandona y en los que se acumula, no ha de buscarse tanto en la política monetaria seguida por algunas naciones acreedoras, como en su política de comercio exterior. Análogas, en cierto modo, son las fuerzas que actuaron en Francia, entre las que no hay que olvidar las provenientes de la estabilización del franco a un tipo demasiado bajo.

Compréndasenos bien. Sería demasiado simplista pretender la explicación de la crisis mun-

dial por el efecto de las tarifas y la mala distribución del oro. Si acentuamos estos hechos es para destacar su importancia frente a las soluciones que se preconizan, pero sin atribuirles el papel de causas exclusivas. En efecto, lo que acabamos de mencionar nos permite abarcar la trascendencia que tendría para la economía mundial el cambio en la política arancelaria de los países acreedores, especialmente de los Estados Unidos. Así lo espera uno de los expertos norteamericanos en la Comisión Preparatoria, quien juzga que la nueva administración bajará la tarifa, aún cuando no se sabe cómo ni cuándo podrá hacerlo. Si así sucediese, aquel país habría dado un paso cuya importancia no es fácil exagerar, por cuanto la rebaja general de los derechos aduaneros en el mundo debe tener necesariamente su punto de apoyo en una gran potencia.

4. ARRAIGO DE LAS TRABAS COMERCIALES.

La iniciación de esta tarea es bien difícil, pues aún subsisten, en muchos casos agravados, los motivos que originaron durante esta crisis el recrudescimiento de las trabas al comercio exterior. Así lo han reconocido los expertos. En los países deudores, el descenso del valor de las exportaciones por la baja de los precios y la contracción de los mercados, y la paralización de la corriente de capitales, obligó a aplicar esas trabas para restringir al mínimo las importaciones y obtener un saldo comercial acreedor para pagar las deudas exteriores. Fué mucho mayor la necesidad de este esfuerzo en los países agrarios debido a la baja más intensa de los precios en oro de sus productos. A su vez, los países importadores de estos artículos se vieron forzados a elevar sus derechos y establecer limitaciones de entrada con el fin de poner al productor nacional al abrigo de precios ruinosos. Por último, en distintas naciones se establecieron trabas semejantes a la entrada de productos manufacturados que se ofrecían a un valor singularmente bajo gracias a la depreciación de la moneda en su país de origen, o en cantidades excesivas provenientes del cierre o la limitación de otros mercados extranjeros.

No puede negarse que esta política ha tenido consecuencias desastrosas del punto de vista de la economía mundial; pero es bien sabido que cada país procedió en tales casos bajo la presión de circunstancias inmediatas y ante la falta de medios de coordinación internacional.

Estos hechos han sido invocados por los expertos para poner de relieve las dificultades que encuentra la supresión de las restricciones en sus países respectivos. Se ha insinuado, por ejemplo en casos como el de Francia, que la abolición inmediata de los cupos exigiría el aumento de los derechos aduaneros con el fin de resguardar la producción nacional.

De ahí que si bien se ha recomendado que se abandonen lo más pronto posible estas trabas al comercio exterior establecidas durante la crisis, no se ha dejado de reconocer la necesidad de ir por etapas. En materia de tarifas, el ideal de un acuerdo general para reducirlas parece inaccesible. Podría conseguirse, sin embargo, en medio de enormes dificultades, una convención mundial de tregua aduanera, por la cual los países se comprometiesen a no aumentar sus aranceles durante un cierto tiempo. Luego vendrían convenciones bilaterales o plurilaterales entre las naciones con el propósito de llegar a rebajas efectivas, sin abandonar, salvo en casos especialísimos, la cláusula de la nación más favorecida (1).

El problema ha sido simplemente planteado por la Comisión Preparatoria y sólo se han trazado los lineamientos generales de una solución, cuyo contenido preciso corresponde fijar a los gobiernos interesados en los meses que van a transcurrir antes de la reunión de la Conferencia.

Pero si en general las dificultades para llegar a ello son muy grandes, resultan mucho mayores aún en el caso de los productos agrícolas. Ya hemos visto cómo los países importadores han procurado defenderse de los precios tan bajos

(1) Nos referimos a casos como el de tratados relativos al tráfico de fronteras, o a convenciones de unión aduanera en que la cláusula es susceptible de ciertas limitaciones. Excluimos desde luego el pedido de derogación transitoria de ésta, formulado para sus cereales, por los países de Europa Central.

del mercado internacional añadiendo restricciones recientes a las que ya existían antes de la crisis. La importancia social y el volumen político de los productores agrarios en esos países es considerable y muy seria su situación económica, puesto que, a pesar de todo, los precios también han bajado allí. Es difícil, pues, creer en la posibilidad de una rebaja que perjudique a los agricultores, por más que ella favorezca a las industrias manufactureras.

5. ALZA DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES.

La elevación del nivel internacional de precios disminuirá, desde luego, los obstáculos que se oponen actualmente a una política más liberal en el comercio exterior, lo mismo que a la estabilización de las monedas. Parece ser que, entre otras condiciones, la Gran Bretaña juzga de primordial importancia que ello acontezca antes de que sea posible retornar al patrón oro. Sin embargo, las opiniones distan mucho de ser unánimes en lo que concierne a las medidas para conseguirlo. Para unos, el alza debe ser un resultado natural del restablecimiento económico, mientras otros creen en la virtud de medios artificiales. Entre estos últimos, que no son pocos ni dejan de ser calificados, figura uno de los expertos británicos. La idea consiste, en última instancia, en expandir la circulación de medios de pago para obrar sobre los valores. A este respecto es interesante recordar la política de reflación seguida el año pasado por los Estados Unidos, que si bien ha servido para contener el pánico y la violenta liquidación del crédito bancario, no ha logrado influir sobre el nivel de precios, que más bien ha seguido disminuyendo. Para que los precios suban, es indispensable que el nuevo poder adquisitivo que se entrega al mercado por medio de la expansión del crédito o la emisión de billetes, no quede en los bancos, como sucedió en el ejemplo citado, sino que vaya a manos de los consumidores y estimule así la demanda de mercaderías. No se discute, en verdad, estos efectos. Pero se teme dos peligros: que una política de esta índole destruya la confianza interna y externa en la moneda, tal cual aconteció en Esta-

dos Unidos a raíz del fuerte desequilibrio en el presupuesto y de los proyectos inflacionistas presentados al Congreso; y que su aplicación, en vez de circunscribirse al fin propuesto, lo ultrapase con todas las graves consecuencias de una inflación pura y simple.

Sin duda que tales razones habrán determinado a los expertos a no incluir este punto en el programa de la Conferencia. Tan sólo se recomienda a los países con grandes reservas metálicas seguir una política liberal de crédito que facilite el desenvolvimiento de las transacciones y una política de dinero barato, sobre las que volveremos más adelante. Conviene tener presente que esta sugestión se refiere por exclusivo a los países con reservas metálicas suficientes para soportar sin mayor incomodidad el drenaje de oro que resultaría de dicha práctica.

En los países deudores o con balances de pagos en déficit, las consecuencias de una política semejante aumentarían los peligros de inestabilidad monetaria.

6. EL RETORNO AL PATRÓN ORO.

Acabamos de ver que para los británicos, una de las condiciones necesarias para el retorno al patrón oro es la elevación del nivel de precios internacionales. Alrededor de ella se ha desarrollado una controversia con los expertos norteamericanos, que en buena parte no significa otra cosa que la adopción de posiciones tácticas para la negociación de las deudas intergubernamentales. Para los norteamericanos, la depreciación de la libra ha contribuido al descenso del nivel internacional de precios en oro. Existe pues el peligro que una nueva depreciación produzca el mismo efecto. De ahí que la estabilización de la libra sea considerada por ellos tan urgente como fundamental. Por lo tanto, se explicaría muy bien que éste fuese uno de los puntos básicos en el arreglo de dichas deudas.

Se comprende, en cambio, que la Gran Bretaña no demuestre apuro en estabilizar su moneda y volver al patrón oro en el estado presente de la economía internacional. Si se observa la curva de los precios internacionales en

oro, se comprueba que el descenso posterior al abandono del patrón oro inglés es la simple continuación del que venía produciéndose anteriormente. Y como quiera que en esta baja haya influido o no la depreciación de la libra, lo cierto es que a raíz de ella, dicho país ha logrado que el nivel de precios interno se redujese con menos intensidad que el mundial. Si este último continuase bajando debido a una posible agravación de la crisis, se podría evitar su repercusión sobre el mercado interno por una nueva depreciación de la libra. No quisieran pues los ingleses volverse a ligar con el nivel de precios en oro, sujeto a la fuerza de una economía internacional dislocada. Es necesario que ésta se arregle previamente para que el patrón oro llegue a funcionar con una regularidad que no había caracterizado precisamente los años que preceden a su abandono.

Esos años comportaron para la Gran Bretaña una dura experiencia. Ya antes de la crisis pudo notarse que la paridad de anteguerra, a la que se volvió en 1925, resultaba demasiado alta frente a los tipos bajos que adoptaron otros países y dada la rigidez del costo de la producción industrial, especialmente de los salarios. Pero recién se sufrió el mal en toda su intensidad, cuando la crisis trajo consigo la baja de los precios internacionales sin que pudiera efectuarse una readaptación interna satisfactoria a causa del hecho referido.

Por esto es que la Comisión Preparatoria, sin dejar de reconocer explícitamente que el tipo que ha de fijarse al volver a la paridad y la época, son del resorte de las autoridades competentes de cada país, llama la atención sobre "los graves inconvenientes que ha presentado del punto de vista no solamente nacional, sino internacional, el restablecimiento del patrón oro a un tipo demasiado elevado o demasiado bajo" (el caso de Gran Bretaña a que acabamos de aludir, y el de Francia mencionado en otro lugar).

En suma, pues, el nivel de precios en oro del mercado mundial tiene una importancia substancial para la vuelta al patrón oro, así de la Gran Bretaña como del sinnúmero de otros

países que se vieron forzados a abandonarlo durante la crisis. Bien entendido que, sin el arreglo de las deudas de guerra y el "retorno de un grado razonable de libertad en el movimiento de mercaderías y servicios", según lo expresa la Comisión Preparatoria, las posibilidades de hacerlo se alejan considerablemente.

También sugiere la Comisión el cumplimiento previo de diversas otras medidas, algunas de ellas relativas a los países que están fuera del patrón oro, otras destinadas a conseguir un mejor funcionamiento de éste en lo futuro, para no caer en los mismos peligros que caracterizaron su gestión en los años precedentes a la crisis.

7. LAS DEUDAS EXTERIORES Y EL CONTROL DE LOS CAMBIOS.

Con respecto a las primeras, la Comisión estima que, ante todo, deben ponerse en orden las finanzas del estado y de las empresas públicas para evitar que el déficit actúe como factor de inflación del crédito. Se trata de un principio elemental. Luego, debe realizarse el mayor esfuerzo posible para suprimir el control de los cambios, que tanto dificulta la circulación internacional de los capitales.

Este punto merece un comentario especial. La Comisión ha percibido claramente los enormes obstáculos que ciertos países deudores encuentran para lograr este propósito. Antes es indispensable que sus deudas exteriores se adapten a las nuevas condiciones impuestas por la baja de los precios en oro de sus productos, y que éstos sean recibidos con menos tropiezos en los países acreedores, desde que tales productos constituyen la única moneda de que pueden hacer uso para pagar sus servicios financieros. No es posible formular reglas generales a este respecto, puesto que no se puede poner en un pie de igualdad los países en que el monto de las exportaciones no llega a cubrir el importe de los servicios financieros, con aquellos otros en que la situación es mucho menos difícil. Por esto es que la Comisión aconseja prudencia, pues para "el restablecimiento de la confianza el respeto de los compromisos es de importancia primordial. Sólo cuando a raíz de circunstancias

imprevistas resulta imposible ejecutar íntegramente los contratos, puede considerarse el ajuste de las obligaciones entre las partes interesadas, tanto en el interés de los acreedores como en el de los deudores". Esas circunstancias imprevistas no sólo se han presentado en las deudas a corto plazo, sino en las de largo plazo "cuya carga se ha vuelto más pesada al punto de hacer imposible el equilibrio del balance de pagos". Sugiere por lo tanto la Comisión que, para facilitar el reajuste de dichas deudas a largo plazo, se constituyan en los países acreedores en que aún no existiesen y con ayuda de las casas emisoras de los empréstitos, asociaciones de tenedores de títulos para que con ellas puedan tratar los deudores interesados. Y agrega que con el fin de facilitar el acuerdo, "se podría establecer una lista de personalidades de autoridad y competencia reconocida que puedan ser invitadas por las partes interesadas para actuar como mediadores".

Con el mismo criterio realista con que consideran estas dificultades para abandonar el control de divisas, los expertos aconsejan el cambio del tipo cuando a raíz de ese control el curso oficial no responde más a los hechos. Manifiestan así que "en cierto número de países las restricciones concernientes a los cambios parecerían ir en contra del objeto que persiguen; en efecto, toda vez que el curso oficial del cambio se mantiene a un nivel más elevado que el curso económicamente justificado, se da a los importadores una especie de prima a la importación mientras una especie de derecho de exportación recae sobre los exportadores". Por tal razón, consideran que un desplazamiento del tipo podría constituir un paso necesario antes de abandonar el control de cambios.

No debe confundirse, sin embargo, este desplazamiento, con el que ensayan en la actualidad ciertos países agropecuarios (últimamente Nueva Zelandia); y en este sentido expresa la Comisión que "deberían realizarse esfuerzos para evitar que los Estados rivalicen entre ellos para obtener una ventaja temporaria en el comercio exterior, depreciando el valor exterior de su mo-

neda bajo el nivel necesario para restablecer el equilibrio interior".

8. POLÍTICA LIBERAL DE CRÉDITO.

Pero no basta que los países que abandonaron el patrón oro practiquen las medidas referidas, para que puedan volver satisfactoriamente a él. Es necesario también que los países que lo han mantenido y que disponen de reservas metálicas suficientes, adopten una conducta que propenda hacia aquel propósito. La Comisión juzga necesario, en primer lugar, que esos países sigan una política de crédito liberal — según ya lo hemos anotado en otro lugar — para lo cual conviene que los bancos centrales practiquen en lo posible operaciones de compras de títulos y papeles en el mercado abierto con el objeto de asegurar una oferta abundante de crédito barato. También deben esforzarse tales países para lograr la reducción del tipo de interés en las operaciones a largo plazo, que está en zaga con respecto al vigente en las operaciones a corto plazo; y dar la mayor libertad posible a la salida de capitales con el fin de facilitar las inversiones sanas en el exterior y cooperar eventualmente con los países que tratan de volver al patrón oro. Ello traerá, desde luego, la necesidad de exportar metálico. En buena hora se realicen estas exportaciones, pues ellas son indispensables para redistribuir el oro mundial con mayor eficacia. No se olvide, empero, que si los países acreedores no transforman su régimen de tarifas, el metálico no tardará en regresar a sus bancos centrales como ha sucedido anteriormente, conforme a la explicación que ya hemos dado. Conviene mientras tanto — agregan los expertos — preparar la opinión pública, enseñándole que un éxodo de oro en tales condiciones o debido a la repatriación de disponibilidades que emigraron a otros países en tiempos de inestabilidad, es más bien un signo de restablecimiento de la confianza que un síntoma de desequilibrio en el balance de pagos.

9. EL BUEN FUNCIONAMIENTO DEL PATRÓN ORO.

Si bien se mira, estas sugerencias de la Comisión Preparatoria relativas al retorno al pa-

trón oro, presentan un carácter más amplio, ya que son también necesarias para su buen funcionamiento en el futuro. Para facilitar su aplicación así como la de otras medidas tendientes al mismo propósito, los expertos reputan necesaria la realización de "un acuerdo general relativo a las medidas que tienen por objeto asegurar un mejor funcionamiento del patrón oro. La conclusión de un acuerdo de este género, no solo será un factor susceptible de ejercer una influencia poderosa sobre la opinión pública en numerosos países (por ejemplo, en el caso referido de exportaciones de metálico) sino que también dará a cada país la seguridad de que, en tanto siga una política monetaria y económica sana, podrá procurarse y mantener las reservas necesarias".

Tan importante como un acuerdo de esta índole es el contacto estrecho y permanente entre los bancos centrales "para permitirles — como expresa la Comisión — que en la elaboración de su política tengan en cuenta a la vez consideraciones nacionales e internacionales". Aunque a cada banco debe dejarse la entera responsabilidad de las medidas tomadas en su propio mercado, un sistema de consultas mutuas y constantes facilitaría la coordinación de la política seguida en diversos centros y podría dar mayor eficacia a la acción de uno de los bancos si ella contase con el apoyo del exterior. "Con este fin se sugiere la mediación del Banco de Ajustes Internacionales" que debiera estar en condiciones de desempeñar un papel de más en más importante, no sólo al multiplicar los puntos de contacto, sino también como instrumento de acción concertada entre los diversos bancos centrales.

Mucho puede esperarse de ese contacto permanente para la restauración y el futuro del patrón oro. En cuanto a las otras medidas encaminadas hacia el mismo propósito, la Comisión se adhiere a las recomendaciones del informe de la mayoría de la Delegación del Oro de la Sociedad de las Naciones. Preconiza en esta forma la conveniencia de reducir el mínimo de reserva metálica legal de los bancos centrales y demás institutos de emisión de moneda. Actualmente la garantía legal mínima oscila entre 33 y 40 %, según los países, nivel al cual se han aproxi-

mado en los últimos tiempos muchos de ellos, a raíz de las exportaciones de oro provocadas por el desequilibrio del balance de pagos o la extracción de disponibilidades exteriores. Calcúlase que una rebaja prudente de esas proporciones dejarían libres unos 10 mil millones de dólares de metálico en el mundo. Esto permitiría a ciertos países regularizar sus pagos internacionales y disminuir la tensión de sus mercados de cambio. Los países de grandes reservas metálicas, por otra parte, quedarían aún en mejores condiciones para seguir la política liberal de crédito e inversiones exteriores a que ya nos referimos. En cambio, los países con reservas limitadas, según lo advierte actualmente la Comisión, "no deberán utilizar una modificación de la garantía legal mínima como razón justificativa para crear un volumen más elevado de billetes y créditos; pues en tal caso, el margen disponible desaparecería y no se cumpliría el propósito de la reforma, a saber, el fortalecimiento de la situación del banco central interesado".

Esta distinción entre los dos grupos de países no debe perderse jamás de vista, ya que la política de expansión monetaria que se refiere al de fuertes reservas de oro tendría consecuencias peligrosas si se aplicase al otro grupo, al de tenencias relativamente débiles.

Cabe hacer notar aquí que la Delegación del Oro perseguía otro propósito más vasto al abogar por la reducción de las garantías metálicas. Se sostiene que el oro monetario del mundo ha resultado insuficiente para responder al crecimiento en el volumen de los negocios, con tanta mayor razón cuanto que se ha acumulado exageradamente en un pequeño número de países. Cinco de ellos poseen actualmente el 80 % de las reservas metálicas mundiales. Un desequilibrio de esta índole es lo que habría desencadenado la baja en el nivel de precios internacionales. Esta teoría, así como los hechos sobre los cuales se sustenta, es objeto de controversias sobre todo cuando se expresa en forma absoluta. No es éste el lugar de examinarla. Bástenos decir que, de acuerdo con sus defensores, la disminución de la garantía permitiría utilizar el oro con mayor eficacia y disminuiría

por lo tanto el riesgo de una futura insuficiencia. Es evidente, sin embargo, que si los factores que han contribuído más seriamente a la mala distribución del oro no se remueven — según hemos señalado — por una modificación del régimen aduanero de las grandes naciones acreedoras, en primer lugar, y luego por una política favorable a las inversiones sanas en el exterior, las consecuencias de las rebajas de la garantía serían transitorias y tal vez agravarían aún más el reparto defectuoso del metálico.

Cualquier país podría tomar aisladamente la medida de que venimos ocupándonos. Pero si ello fuera el objeto de una fórmula o acuerdo internacional, no se correría el mismo riesgo de que sea el punto de partida de un movimiento de desconfianza en la moneda de dicho país, como de otro modo podría ocurrir.

Aparte de esta sugestión, formúlanse otras de menor alcance, provenientes también de la Delegación del Oro, con el fin de economizar el metálico. Una de ellas aconseja a los países en que circulan billetes de bajo valor o denominación, garantidos como los otros billetes por oro, retirarlos de la circulación y substituirlos por moneda de vellón para la cual no se requiere garantía alguna. Todo ello dentro de los límites razonables indicados por la experiencia de cada país. Otra recomendación se refiere al patrón de cambio oro (gold-exchange standard). La forma en que se ha abusado de este sistema en el período que precede a la crisis, le ha creado enemigos implacables.

Una de las fallas más importantes que se le atribuyen, es la de haber evitado que se produjesen en los mercados monetarios, las consecuencias lógicas que de otra manera habrían tenido las transferencias de fondos al exterior. Por ejemplo, los capitales invertidos por los Estados Unidos en el extranjero, debieran normalmente haber dado origen a una exportación de oro con sus efectos morigeradores sobre la estructura del crédito; pero ello ocurrió tan solo en parte, pues ese oro, en lugar de salir, era empleado por los países deudores en colocaciones a corto plazo que venían a formar parte de sus reservas monetarias de acuerdo con las prácticas del patrón de cambio oro. Estas colocaciones, por otra par-

te, escapaban al control de los bancos centrales del país en que se efectuaban, de suerte que dichos bancos ignoraban su volumen y no podían tomar las precauciones necesarias para hacer frente a las consecuencias de un retiro súbito de los fondos así invertidos. A pesar de dichas fallas, analizadas en el seno de la Comisión, ésta considera que el patrón de cambio oro no debe ser abandonado. Sometido a ciertas normas dictadas por la experiencia reciente y "si es objeto de un control adecuado, puede apresurar en numerosos países el retorno a un patrón internacional; este sistema constituirá un elemento esencial para ciertos arreglos financieros de carácter permanente" en aquellos países que no disponen de un verdadero mercado monetario con la posibilidad de realizar colocaciones de fácil e inmediata liquidación. La Comisión juzga que ese control del patrón de cambio oro, podrá facilitarse si todas las operaciones se realizan exclusivamente entre los bancos centrales o por intermedio del Banco de Ajustes Internacionales. Queda en pie, sin embargo, un inconveniente que no puede olvidarse después de lo que sucedió con la libra, esto es, el riesgo de una posible depreciación de la moneda en la cual han invertido una parte apreciable de sus reservas los países que se rigen con el sistema del patrón de cambio oro. Mientras no se encuentre una garantía adecuada para cubrir este riesgo, más de un país preferirá, sin duda, no acudir a este sistema, no obstante las ventajas inmediatas que ofrezca.

Hemos señalado rápidamente los principales puntos considerados en materia monetaria por la Comisión Preparatoria, la que, como se habrá visto, rehuye deliberadamente toda idea que a pesar de su valor lógico pudiera perturbar el restablecimiento de la confianza, que es lo fundamental. Más que recomendaciones específicas, los expertos han expresado puntos de vista generales, que probablemente serán discutidos con mayor detención en las reuniones que los bancos centrales tienen periódicamente en el Banco de Ajustes Internacionales, con el fin de que los gobiernos respectivos puedan llevar proposiciones concretas a la próxima Conferencia Económica Internacional.

10. EL PROBLEMA DEL TRIGO.

En términos generales, la Comisión considera que los arreglos para controlar la producción deben ser del resorte exclusivo de los interesados. No significa ello aprobar toda suerte de convenios, ni desconocer la influencia perturbadora que muchos de ellos han tenido al impedir la rápida liquidación de la crisis. Pero en ciertos casos especiales como el del trigo, los expertos han creído conveniente someter el problema a los gobiernos representados en la Conferencia. No sólo lo justifica la imposibilidad en que se encuentran los productores para coordinar su actividad en el terreno internacional, sino también la importancia primordial del trigo en la economía del mundo. De acuerdo con la sugestión del Ministro de Agricultura Argentino, este punto ha sido incluido en el programa de la Conferencia, la que deberá pronunciarse sobre la conveniencia y practicabilidad de restringir artificialmente, durante cierto tiempo, la superficie sembrada de los principales países exportadores y de no aumentarla en los principales países importadores. No dejará de sorprender el hecho de que en una reunión de expertos — de suyo poco propensos a medidas de este linaje — la sugestión antedicha haya sido aceptada. Pero es tan seria la situación del trigo, con un sobrante enorme cada vez mayor, y es tal la influencia de sus bajos precios actuales sobre los de otros granos y sobre la crisis mundial, que se juzga que el estudio de una proposición tendiente a restablecer la situación de los países agrarios, debe ser emprendida con toda seriedad. Las dificultades prácticas son, en verdad, considerables; pero la idea parece hacer buen camino. Uno de los expertos norteamericanos nos ha manifestado que el próximo gobierno de los Estados Unidos, pondrá seguramente en práctica un plan de restricciones artificiales. En Canadá, ello constituye uno de los puntos del actual movimiento agrario. El ambiente parece pues estar preparado para llevar este asunto a una discusión internacional, aún antes de la reunión de la Conferencia.

11. CONCLUSIÓN.

Hemos tratado rápidamente los principales puntos considerados por los expertos al redactar

el programa de la Conferencia. No hay que atribuir a ello otro carácter que el de meras indicaciones para sacar la economía mundial de este farrago de males inauditos. Todo depende de la acción de los gobiernos. Y la acción de los gobiernos tropieza con dificultades extraordinarias, estando supeditada frecuentemente a factores incontrolables.

En 1927 reunióse también bajo el patrocinio de la Sociedad de las Naciones una conferencia económica mundial que, inquieta por el giro que tomaba la política arancelaria en el mundo, recomendó enfáticamente la reducción de los derechos y la tregua aduanera. Piadosas aspiraciones que los hechos defraudaron. Iniciado con el aumento de los derechos aduaneros a los productos agrícolas, el proteccionismo y las trabas comerciales extendiéronse a todo el Universo con la amplitud y las consecuencias que todos conocemos.

Recordar esa experiencia no significa teñir de negro pesimismo las perspectivas futuras. Es simplemente encuadrar el trabajo de los expertos dentro de los límites correspondientes. Si estos problemas estuvieran regidos más por la lógica que por los sentimientos, pasiones e intereses, cabría tomar las recomendaciones de aquéllos como la anticipación del camino que no tardará en seguirse. La realidad es muy otra. Mas las circunstancias difieren hoy de lo que fueron en aquellos tiempos de 1927. Hoy se sabe hacia donde han conducido las restricciones comerciales: se está en presencia de una crisis honda que sacude toda la estructura social. El ambiente para actuar ahora de un modo positivo es tal vez más propicio que lo fué entonces para oponerse a un movimiento en extremo contagioso, que prometía la expansión sistemática de la producción nacional. Pero en todo caso, si puede entreverse alguna perspectiva de reducción de los derechos aduaneros en general, ella es mínima — casi nula — para los productos agrícolas, empeñados como están los grandes países en sustentar a cualquier costo una política de propia suficiencia a la que, desde luego, no son ajenas ciertas consideraciones de política internacional.

Ginebra, Enero de 1933

SITUACIÓN ECONÓMICA DE LA ARGENTINA EN 1932

1. SUMARIO.

Al comentar las alteraciones sobrevenidas en el estado económico después del tercer trimestre de 1932, se ha expresado que las tendencias del año estaban virtualmente definidas. Como ya se podía afirmar entonces, los hechos más salientes han consistido en una nueva contracción del volumen de los negocios, una disminución acentuada en el conjunto de los préstamos bancarios y una holgura creciente del mercado monetario que se origina en el alza de los encajes y se refleja en la reducción de los tipos de interés. Todo ello es motivo de un análisis más detenido en los párrafos siguientes.

Las cifras de los primeros pronósticos que ha formulado la Dirección de Economía Rural

PRODUCCIÓN DE GRANOS EN LA ARGENTINA
EXCLUÍDO EL MAÍZ

Años	Trigo	Lino	Avena	Cebada	Centeno	Alpiste	Total
	<i>(En miles de toneladas)</i>						
1927-28	7.683	2.100	759	317	215	15	11.089
1928-29	9.500	1.991	946	366	228	9	13.040
1929-30	4.425	1.270	991	351	112	11	7.160
1930-31	6.322	1.990	885	305	105	26	9.633
1931-32	5.979	2.262	1.006	482	248	40	10.017
1932-33	6.406 ⁽¹⁾	1.329 ⁽¹⁾	1.250 ⁽²⁾	700 ⁽²⁾	300 ⁽²⁾	32 ⁽¹⁾	10.017

(1) Segundo pronóstico. (2) Primer pronóstico.

y Estadística del Ministerio de Agricultura, permiten asimismo referirse al volumen de nuestra producción en el presente año agrícola. Ello constituía aún hace pocos meses uno de los puntos sobre los que se mantenía la atención, una vez establecidas aquellas otras tendencias a que nos hemos referido.

Los cálculos preliminares indican que los resultados obtenidos son superiores a los de 1931-32 en trigo, avena, cebada y centeno, aún cuando las cifras de los granos forrajeros pueden disminuir todavía en cantidades de importancia, según sea el destino definitivo que le den los agricultores-ganaderos. Lo contrario ha sucedido en el lino, por factores conocidos y promete ocurrir en el maíz, donde a la acción

de la langosta se han sumado contratiempos climáticos. Por de pronto se considera perdido un 25 % del área sembrada con este cereal, que abarcaba 5.800.000 hectáreas, o sea una extensión apenas inferior a la máxima del año precedente, y se cree con fundamento que los rendimientos unitarios no serán muy buenos.

Puede afirmarse, pues, que el volumen de la producción de granos de 1932-33 será más reducido que el de la cosecha precedente. Su importancia económica depende del curso futuro de las cotizaciones, que presenta perspectivas poco halagadoras por ahora. De los cuadros respectivos surge que si bien en enero se detiene el movimiento de descenso iniciado a fines de septiembre último y se opera una leve reacción, ésta desaparece muy pronto, por manera que los precios de los granos tocan en los días más recientes un nivel sumamente bajo.

2. COMERCIO EXTERIOR.

El volumen físico de nuestro comercio exterior, expresado en índices que se calculan asignando a cada producto una ponderación adecuada a su importancia económica, llega a una

ÍNDICES DEL VOLUMEN FÍSICO DEL COMERCIO
EXTERIOR

(Base: 1910-14 = 100)

Años	Exportaciones	Importaciones	Comercio total
1920	136,3	83,8	109,1
1921	110,2	78,1	94,2
1922	135,6	86,5	110,3
1923	142,1	106,7	124,7
1924	174,8	105,8	138,7
1925	135,8	118,4	127,7
1926	160,9	123,4	142,6
1927	203,5	130,9	166,2
1928	187,2	150,4	169,1
1929	183,6	156,5	170,5
1930	132,5	134,0	133,2
1931 ⁽¹⁾	182,8	94,4	134,4
1932 ⁽²⁾	166,8	68,0	110,0

(1) Datos corregidos. (2) Datos provisionales.

cifra de 110,0 para el año 1932 (base: promedio 1910-14 = 100). Ella entraña con relación a los doce meses anteriores, un descenso de 18 %, que es más acentuado en las importaciones,

donde toca 28 % y más suave, por lo tanto, en las exportaciones, con 8,8 %.

Como los precios en oro han experimentado en 1932 una nueva reducción, la merma del valor de nuestro intercambio traducido a dó-

EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO

(En miles de dólares)

Fecha	1er. trim.	2º trim.	3er. trim.	4º trim.	Año
INTERCAMBIO					
1928.....	516.042	444.841	424.499	437.340	1.823.322
1929.....	474.064	443.361	443.638	366.048	1.727.111
1930.....	343.182	300.301	255.855	232.300	1.131.638
1931.....	240.439	210.805	174.369	150.732	776.345
1932.....	157.239	141.898	129.422	117.977	546.536
% 1932-31	- 34,6	- 32,7	- 26,8	- 21,7	- 29,6
EXPORTACIONES					
1928.....	313.502	261.248	226.184	216.256	1.017.190
1929.....	268.128	245.019	226.772	167.673	907.592
1930.....	166.887	139.300	108.013	100.072	514.272
1931.....	120.710	120.055	93.093	93.615	427.473
1932.....	102.777	92.220	72.101	64.261	331.359
% 1932-31	- 14,9	- 23,2	- 23,6	- 31,4	- 22,5
IMPORTACIONES					
1928.....	203.140	183.593	198.315	221.084	806.132
1929.....	205.936	198.342	216.866	198.375	819.519
1930.....	176.295	161.001	147.842	132.228	617.366
1931.....	119.729	90.750	81.276	57.117	348.872
1932.....	54.462	49.678	57.321	53.716	215.177
% 1932-31	- 54,5	- 45,3	- 29,5	- 6,0	- 38,9
SALDOS					
1928.....	+110.362	+ 77.655	+ 27.869	- 4.828	+ 211.058
1929.....	+ 62.192	+ 46.677	+ 9.906	- 30.702	+ 88.073
1930.....	- 9.408	- 21.701	- 39.829	- 32.156	+ 103.094
1931.....	+ 981	+ 29.305	+ 11.817	+ 36.498	+ 78.601
1932.....	+ 48.315	+ 42.542	+ 14.780	+ 10.545	+ 116.182

lares, sobrepasa liberalmente las proporciones anotadas para el volumen físico. Corresponde 30 % al total del comercio, 38 % a las importaciones y 23 % a las exportaciones, según se desprende de los importes consignados en el cuadro precedente.

Pero no ocurre lo mismo al tomar directamente las cifras publicadas por la Estadística Oficial pues están expresadas en moneda interna depreciada, conforme se ha explicado en el número de septiembre último. La desvalorización del peso, pues, ha compensado en buena parte el descenso de los precios internacionales. Véase, en efecto, que los guarismos relativos al total del intercambio suman m\$.n. 2.124,0 millones en 1932 contra m\$.n. 2.626,0 millones un año antes. Regístrase así una declinación de 19 %, correspondiendo a las importaciones una caída de 29 % al tocar m\$.n. 836,3 millones y a las exportaciones, con m\$.n. 1.287,8 millones, otra de 11 %.

En todas las comparaciones efectuadas, se observa con claridad la reducción más intensa de las importaciones, fenómeno que, por otra parte, ocurrió ya en 1931. Es el resultado inevitable de nuestra situación de país deudor, que ha visto reducir sensiblemente el activo del balance de pagos cuando se interrumpieron las inversiones extranjeras de capitales. Muchos rubros del pasivo carecieron de suficiente flexibilidad, tales como los servicios financieros de las empresas privadas, y otros no sufrieron reducción alguna, como los intereses y la amortización de la deuda pública nacional. De ahí que el ajuste haya debido operarse sobre todo a costa de las importaciones.

EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO

(En miles de m\$.n.)

Fecha	1er. trim.	2º trim.	3er. trim.	4º trim.	Año
INTERCAMBIO					
1928.....	1.209.825	1.042.327	1.007.105	1.038.943	4.298.200
1929.....	1.126.655	1.056.458	1.056.979	886.589	4.126.681
1930.....	889.174	787.059	710.349	689.070	3.075.652
1931.....	746.584	663.741	612.891	602.791	2.626.007
1932.....	611.092	551.466	502.983	458.505	2.124.046
% 1932-31	- 18,1	- 16,9	- 17,9	- 23,9	- 19,1
EXPORTACIONES					
1928.....	734.141	612.163	536.565	513.736	2.396.605
1929.....	637.233	583.857	540.286	406.221	2.167.597
1930.....	431.787	365.028	299.858	299.017	1.395.690
1931.....	375.140	373.041	326.922	372.409	1.452.512
1932.....	399.429	358.399	280.212	249.743	1.287.783
% 1932-31	+ 6,5	- 6,2	- 14,3	- 32,9	- 11,3
IMPORTACIONES					
1928.....	475.684	430.164	470.540	525.207	1.901.595
1929.....	489.422	472.601	516.693	480.368	1.959.084
1930.....	457.387	422.031	410.401	390.053	1.679.962
1931.....	371.444	285.700	285.909	230.382	1.173.495
1932.....	211.663	193.067	222.771	208.762	836.283
% 1932-31	- 43,0	- 32,4	- 22,1	- 9,4	- 28,7
SALDOS					
1928.....	+258.457	+181.999	+ 66.025	- 11.471	+ 495.010
1929.....	+147.811	+111.256	+ 23.593	- 74.147	+ 208.513
1930.....	- 25.600	- 57.003	- 110.633	- 91.036	+ 284.272
1931.....	+ 3.696	+ 92.341	+ 40.953	+142.027	+ 279.017
1932.....	+187.766	+165.332	+ 57.441	+ 40.981	+ 451.520

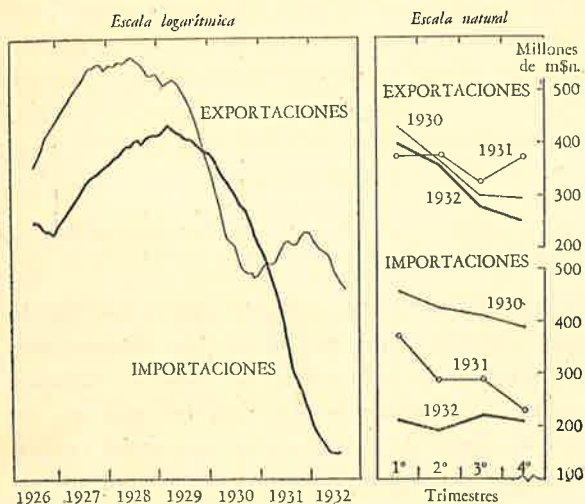
La contracción de estas últimas debió ser tanto más drástica, cuanto que simultáneamente el valor de las exportaciones declinó en forma intensa a raíz de la baja extraordinaria de los precios agropecuarios.

La obtención de saldos favorables de importancia en el intercambio se tornó cada vez más difícil. Ello no obstante, se logró pasar de un saldo negativo de m\$.n. 284,3 millones en 1930 a uno positivo de m\$.n. 279,0 millones un año

más tarde y a otro mayor aún, de m\$.n. 451,5 millones en 1932. Si se elimina la influencia de la desvalorización del peso, convirtiendo los guarismos a dólares, las dos últimas cifras referidas llegan a 78,6 millones y 116,2 millones, respectivamente.

TENDENCIA DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Promedios móviles de 12 meses y cifras trimestrales)



En lo que concierne al saldo positivo del intercambio en 1932, debemos hacer notar que a pesar de ser más alto que el anterior, su monto mensual ha venido reduciéndose en el curso del año, a tal extremo que a partir del mes de octubre ha sido inferior a los correspondientes de 1931.

Por un lado, el margen entre importaciones y exportaciones ha tendido a estrecharse, por cuanto el volumen económico de nuestros embarques reanudó con vigor la tendencia decreciente interrumpida en 1931. Así, mientras en el primer trimestre de 1932 había logrado exceder en 6,5 % los guarismos del mismo lapso del año anterior, cae en 5,2 % en el segundo trimestre, en 14 % en el tercero y, finalmente, en 33 % en el cuarto. Concurren en particular a este resultado la menor cosecha de maíz y el debilitamiento de los precios y cantidades de los embarques de carnes, cueros y productos forestales.

COMERCIO EXTERIOR

CIFRAS GENERALES DEL INTERCAMBIO

Períodos	En millones de m\$.n.			En millones de dólares (1)		
	Importaciones	Exportaciones	Saldos	Importaciones	Exportaciones	Saldos
a) CIFRAS MENSUALES						
Octubre 1932 ..	70,4	82,2	+ 11,8	18,1	21,1	+ 3,0
Novbre. > ..	69,6	89,6	+ 20,0	17,9	23,1	+ 5,2
Dicbre. > ..	68,8	78,0	+ 9,2	17,7	20,1	+ 2,4
Enero 1933(2) ..	76,9	101,1	+ 24,2	19,3	26,0	+ 6,2
Enero 1932 ..	74,8	116,5	+ 41,7	18,3	30,0	+ 10,7
Enero 1931 ..	129,5	124,9	- 4,6	33,7	33,3	- 1,4

Períodos	En millones de m\$.n.			En millones de dólares (1)		
	Importaciones	Exportaciones	Saldos	Importaciones	Exportaciones	Saldos
b) CIFRAS ANUALES						
1930	1.680,0	1.395,7	- 284,3	617,4	514,5	- 102,9
1931	1.173,5	1.452,4	+ 278,9	349,1	427,4	+ 78,3
1932	836,2	1.287,8	+ 451,6	215,2	331,3	+ 116,1

VALORES DE TARIFA DE LAS IMPORTACIONES (2)

Artículos y sus derivados	Dicbre. 1932	Total anual		% 1932 / 1931	Enero	
		1931	1932		1932	1933
(En miles de m\$.n.)						
Alimentos	9.910	129.146	95.678	- 25,9	6.749	9.579
Bebidas	583	7.844	4.237	- 46,0	258	364
Caucho	2.407	36.722	22.024	- 40,0	1.682	3.032
Comb. y Lubr.	13.852	240.057	152.403	- 36,5	15.627	13.918
Hierro	5.355	105.680	67.648	- 36,0	7.755	7.075
Maderas	3.342	41.021	32.787	- 20,1	2.514	3.198
Máq. y vehíc.	2.268	102.199	34.265	- 66,5	4.068	2.615
Otros metales ..	2.418	45.937	31.419	- 31,6	2.663	3.144
Papel, cartón ..	4.214	54.634	51.535	- 5,7	3.938	4.323
Piedras (3)	2.050	46.326	29.835	- 36,6	2.620	2.734
Prod. quím. (4) ..	5.074	76.882	62.220	- 19,1	5.683	6.456
Tabacos	985	25.154	11.474	- 54,4	1.080	1.348
Textiles	18.878	236.542	232.569	- 1,7	17.886	22.662
Varios	3.455	59.072	41.676	- 29,5	2.952	3.077
Totales	74.791	1.207.216	869.770	- 28,0	75.475	83.530

CANTIDAD Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Grupos de productos	Dicbre. 1932	Total anual		% 1932 / 1931	Enero	
		1931	1932		1932	1933
a) CANTIDAD, en tons.						
Granos (5) ..	780.035	16.689.150	14.155.398	- 15,2	1.324.622	1.136.560
Carnes	48.170	628.723	574.226	- 8,7	48.935	50.463
Cueros	11.854	141.969	134.118	- 6,6	12.106	11.786
Lanas	15.711	140.729	131.488	- 6,6	13.079	17.998
Pr. Lech. (6) ..	4.578	37.814	43.846	+ 16,0	4.541	4.990
Pr. Forest. (7) ..	26.818	301.175	256.958	- 14,7	16.876	18.007
Varios	42.716	537.486	529.563	- 1,5	29.804	37.885
Totales ...	909.882	18.477.046	15.825.597	- 14,3	1.449.963	1.277.687
b) VALOR, en miles de m\$.n.						
Granos (5) ..	38.706	859.483	824.887	- 4,0	74.560	61.894
Carnes	15.261	271.372	193.284	- 28,8	17.276	15.180
Cueros	5.236	83.379	61.117	- 26,7	6.109	5.397
Lanas	8.149	89.090	75.658	- 15,1	8.432	9.342
Pr. Lech. (6) ..	2.866	32.531	29.370	- 9,7	3.843	2.958
Pr. Forest. (7) ..	2.435	38.859	27.929	- 27,2	2.080	1.802
Varios	5.306	81.801	75.537	- 7,4	4.244	4.519
Totales ...	78.009	1.455.815	1.287.782	- 11,5	116.544	101.092

(1) Calculado mes a mes con el promedio de cambio telegráfico sobre Nueva York. (2) Cifras provisionales. (3) Los valores de tarifa reflejan las variaciones del volumen físico de las importaciones, pues sobre los afros con que son calculados no influyen las fluctuaciones en los precios de las mercaderías. Debe tenerse presente que las cifras de 1931 y 1932 no son estrictamente comparables, debido a las modificaciones de afros introducidas en el curso de aquel año. (4) Piedras, tierras, vidrios y cerámicas. (5) Substancias y productos químicos y farmacéuticos, aceites y pinturas. (6) Includo harina de trigo y subproductos. (7) Includo otros productos.

Por otro, la contracción de las importaciones se ha suavizado, de 43 % en los tres primeros meses del año a 9,4 % en los tres últimos. Ello no significa que hayan adquirido a través de 1932 un mayor impulso; parece, simplemente, que se ha detenido la fase de descenso, como puede observarse en el gráfico respectivo.

3. LOS NEGOCIOS INTERNOS MEDIDOS A TRAVÉS DE LA CARGA TRANSPORTADA.

Las cifras de la carga transportada, que pueden considerarse como una expresión cuantitativa de los negocios internos del país, revelan en el año un descenso de 11 %. Se pasa, pues, de un total de 44.513.000 toneladas en 1931 a otro de 39.466.000 toneladas en 1932.

Era fácil presumirlo una vez que se hubo observado la declinación en el volumen físico

CARGA TRANSPORTADA TRIMESTRALMENTE POR LOS FERROCARRILES

Fecha	1er. trim.	2º trim.	3er. trim.	4º trim.	Año
<i>(En miles de tons.)</i>					
1928	13.744	12.451	13.062	12.027	51.284
1929	13.477	13.470	13.016	10.652	50.615
1930	10.150	9.797	11.198	10.359	41.864
1931	11.020	11.793	11.810	9.890	44.513
1932	11.191	10.086	9.770	8.419 *	39.466 *
% 1932-31.	+ 1,8	- 14,6	- 17,3	- 14,9	- 11,3

* Calculado.

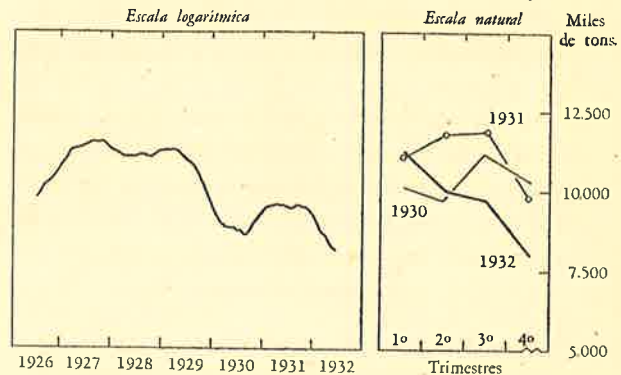
del comercio exterior, cuyos productos constituyen una parte apreciable del tráfico terrestre.

Por otra parte, como la carga transportada se determina mediante la simple adición de las distintas mercaderías acarreadas, sin tener en cuenta la diversa importancia de las mismas, ha mostrado siempre una gran simpatía con las exportaciones que, por consistir en productos de gran volumen y peso, han influido mucho más en el total.

La correlación entre la carga transportada y las exportaciones se comprueba al cotejar la línea del gráfico siguiente con la de toneladas exportadas, por cuanto las ondulaciones coinciden en una y otra curva. Sin embargo, estas últimas alcanzan a fines de 1931 una cifra simi-

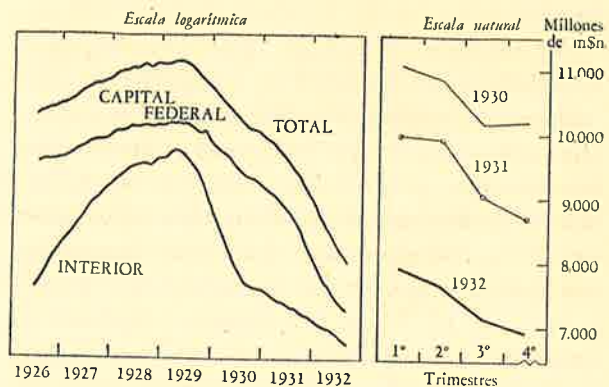
lar a la del máximo de 1926, mientras las toneladas conducidas por los ferrocarriles señalan un guarismo muy inferior. Es que, en el intervalo, se ha reducido el transporte de artículos

TENDENCIA DE LA CARGA TRANSPORTADA (Promedios móviles de 12 meses y cifras trimestrales)



de importación y no obstante que la merma de éstos no repercute en forma tan intensa por las razones de volumen y de peso ya mencionadas, la contracción ha sido tal que no ha podido dejar de modificar el curso del tráfico terrestre. Al mismo tiempo, el acarreo de artículos de producción interna que se consumen en el país, debe de haber disminuído. Así lo permiten suponer, por lo menos, las cifras que se conocen con respecto al consumo de artículos de importancia, tales como el vino y azúcar.

TENDENCIA DE LOS CHEQUES COMPENSADOS (Promedios móviles de 12 meses y cifras trimestrales del total)



4. CHEQUES COMPENSADOS.

Para considerar el volumen económico de las transacciones internas se recurre a los guaris-

mos de los cheques compensados, como el índice más representativo. El total anual de las compensaciones con m\$.n. 29.711 millones entraña una disminución de 21 % con respecto a los m\$.n. 37.580 millones canjeados en 1931 y éstos a su vez manifiestan un descenso de 11 % con el guarismo de 1930.

La intensificación de la caída en 1932 proviene exclusivamente de la Capital Federal. Es un hecho observado que el movimiento de la misma señala una marcada simpatía con la marcha de las importaciones y se ha visto en

CHEQUES COMPENSADOS TRIMESTRALMENTE

(En millones de m\$.n.)

Fecha	1er. trim.	2º trim.	3er. trim.	4º trim.	Año
CAPITAL FEDERAL					
1928.....	10.450	10.079	9.718	10.279	40.526
1929.....	10.388	10.416	9.987	10.099	40.890
1930.....	9.436	9.379	8.743	8.823	36.381
1931.....	8.559	8.504	7.719	7.423	32.205
1932.....	6.637	6.357	6.011	5.803	24.808
% 1932-31.	- 22,5	- 25,2	- 22,1	- 21,8	- 23,0
INTERIOR					
1928.....	2.120	1.961	1.861	1.977	7.919
1929.....	2.098	2.130	2.054	1.831	8.113
1930.....	1.630	1.463	1.442	1.386	5.921
1931.....	1.400	1.400	1.289	1.286	5.375
1932.....	1.306	1.291	1.187	1.119	4.903
% 1932-31.	- 6,7	- 7,8	- 7,9	- 13,0	- 8,8
TOTAL					
1928.....	12.570	12.040	11.579	12.256	48.445
1929.....	12.486	12.546	12.041	11.930	49.003
1930.....	11.066	10.842	10.185	10.209	42.302
1931.....	9.959	9.904	9.008	8.709	37.580
1932.....	7.943	7.648	7.198	6.922	29.711
% 1932-31.	- 20,2	- 22,8	- 20,1	- 20,5	- 20,9

qué forma intensa se han restringido aquéllas. Así, el por ciento de descenso arrojado por tales compensaciones entre los dos últimos años es de 23 % contra sólo 11 % entre 1930 y 1931. Por el contrario, el conjunto de cámaras del interior, cuyas tareas tienen una conexión más directa con la campaña y por ende, con las exportaciones, muestran ahora una disminución de 8,8 % mientras que en el año precedente declinaron en 9,2 %.

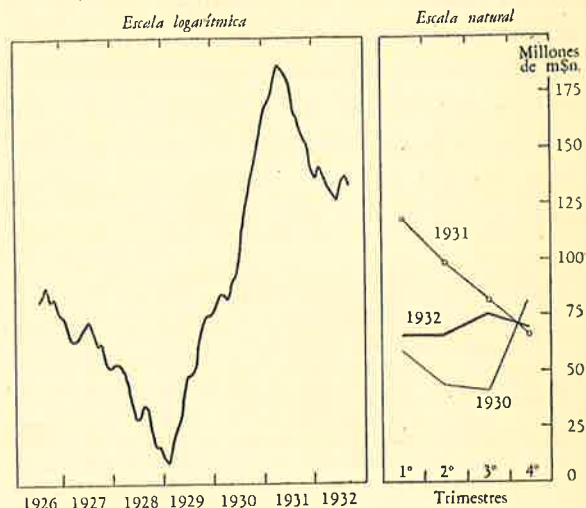
5. PASIVO DE LOS QUEBRANTOS.

Durante 1932, el pasivo de los quebrantos sumó m\$.n. 278,1 millones, es decir 24 % menos que el total correspondiente a 1931. Existe, pues, un fuerte decrecimiento resultante de la

extraordinaria liquidación de negocios en estado precario ocurrida en el período anterior. Pero,

TENDENCIA DEL PASIVO DE LOS QUEBRANTOS

(Promedios móviles de 12 meses y cifras trimestrales)



con todo, el guarismo es elevado, ya que excede holgadamente los anotados en otros años de depresión.

Es interesante destacar que la merma señalada se produce no obstante haberse paralizado el movimiento de descenso que se inició en 1931. En efecto, tal como surge de la observación del cuadro y gráfico respectivos, los quebrantos tocaron su punto máximo al comienzo de dicho año, cuyo primer trimestre registró un total de m\$.n. 118,5 millones y se redujeron luego en forma progresiva hasta los m\$.n. 66,0 mi-

PASIVO TRIMESTRAL DE LOS QUEBRANTOS COMERCIALES

Fecha	1er. trim.	2º trim.	3er. trim.	4º trim.	Año
<i>(En miles de m\$.n.)</i>					
1928.....	41.212	45.161	24.427	36.625	147.425
1929.....	34.207	36.652	35.438	58.633	164.930
1930.....	59.850	43.876	40.861	81.587	226.174
1931.....	118.504	98.910	81.993	65.991	365.398
1932.....	66.473	66.291	75.688	69.600	278.052
% 1932-31.	- 43,9	- 33,0	- 7,7	+ 5,5	- 23,9

llones del último trimestre. En 1932, en cambio, el monto trimestral se estabiliza entre m\$.n. 66,3 millones y m\$.n. 75,7 millones.

6. CURSO DE OTROS ÍNDICES.

Para completar el bosquejo sobre la situación interna, conviene hacer una breve referencia a otras cifras que publicamos habitualmente en nuestro cuadro con los principales índices del estado económico.

En el gráfico siguiente hemos trazado varios de estos índices que se relacionan con las operaciones de la Capital Federal y cuya tendencia, como es fácil observar, muestra gran analogía en el curso de los años considerados.

TENDENCIA DE ALGUNOS
ÍNDICES ECONÓMICOS

(Promedios móviles de 12 meses)

Escala logarítmica



entre otros, de las construcciones proyectadas, cuya superficie cubierta ascendió en 1932 a 1.197 miles de metros cuadrados con una caída de 29 % con respecto al año precedente, mientras los valores han disminuído en una proporción más elevada, de 34 %, al tocar m\$.n. 112,9 millones. Ya se ha hecho notar repetidamente que el número de los permisos otorgados declina en una forma más suave porque la mer-

ma se opera especialmente en la construcción de grandes edificios. Bastará, pues, indicar la proporción de 24 % que corresponde al descenso del año bajo informe.

PRINCIPALES ÍNDICES ECONÓMICOS Y SUS
VARIACIONES RELATIVAS

Índices	Dic. 1932	Total anual		% 1932 1931	Enero	
		1931	1932		1932	1933 (*)
Intercambio ext. (mill. \$)	146,8	2.625,9	2.124,0	- 19,1	191,3	178,0
Exportaciones:						
Valor (id.)	78,0	1.452,4	1.287,8	- 11,3	116,5	101,1
Cantidad (miles tons.)	910	18.470	15.840	- 14,2	1.450	1.280
Vol. físico (índice) (1)	92,5	121,4	110,8	- 8,8	127,2	123,9
Precio medio (id.) (1)	51,2	63,9	61,7	- 3,4	60,5	52,5
Importaciones:						
Valor real (mill. \$) .	68,8	1.173,5	836,2	- 28,7	74,8	76,9
Vol. físico (índice) (1)	57,2	76,9	55,5	- 27,8	57,7	63,9
Cheques Comp. (mill. \$)	2.395	37.580	29.711	- 20,9	2.748	2.407
Capital Federal	1.991	32.205	24.808	- 23,0	2.286	2.005
Interior	404	5.375	4.903	- 8,8	462	402
Medios de Pago (id.) (2)						
Billetes en el público.	694	755	706	- 6,6	720	682
Depósitos corrientes..	1.083	1.050	1.068	+ 1,7	965	1.107
Prést. Bancarios (id.) (2)	3.467	3.840	3.580	- 6,8	3.693	3.464
Encaje Bancario (%) (2)	18,4	13,0	16,8	+ 29,2	15,0	18,6
Venta Propied. (miles \$)*	15.937	356.924	262.012	- 26,0	32.860	27.102
Venta. G. Alm. y T. (id.)*	12.500	133.198	116.778	- 12,3	9.885	8.457
Grand. Alm. (índice) (1)	93,8	86,7	71,9	- 17,1	82,7	65,8
Tiendas (id.) (1)	118,0	101,4	93,0	- 8,9	85,0	77,3
Trans. Bursát. (miles \$):*	33.984	501.550	368.335	- 26,0	34.063	34.109
Cédulas Hipot. Nac. . . .	19.221	265.483	193.165	- 27,2	18.107	14.260
Emis. Bco. Hip. Nac. . . .	768	49.729	8.680	- 81,4	690	150
Retir. Bco. Hip. Nac. . . .	4.188	64.227	62.110	- 3,9	4.960	4.760
Títulos Públ. Nacion..	7.226	72.045	75.321	+ 4,5	5.121	10.920
Tít. Púb. Prov. y Mun.	3.391	69.657	46.558	- 33,2	5.039	2.419
Bonos Hipotecarios . . .	3.435	58.992	39.808	- 32,5	4.434	5.660
Acciones	471	24.747	9.318	- 62,8	832	669
Certif. y Obligaciones.	240	10.620	4.165	- 60,8	530	181
Recaud. Nac. (miles \$): (3)	73.022	668.585	726.541	+ 8,7	48.882	62.419
Aduaneras y Port.	22.926	311.978	285.854	- 8,4	23.676	25.510
Derechos de Import.	19.480	254.832	238.773	- 6,3	19.640	21.844
Derechos de Export.	140	2.334	1.891	- 20,7	135	—
Otras Rentas	3.306	54.712	45.190	- 17,4	3.896	3.666
Contribución Terr. (2)	1.472	41.217	53.268	+ 29,3	381	738
Patentes (2)	307	23.801	23.845	+ 0,2	313	464
Sellos (2)	5.244	50.792	54.604	+ 7,6	5.133	4.472
Impuestos Internos (2)	17.612	113.071	147.802	+ 30,7	10.583	14.617
Réditos	5.942	—	30.796	—	2	5.243
Transacciones	557	(0) 321	21.224	—	1.747	4.011
Herencias	1.657	8.444	10.716	+ 26,0	39	35
Otras Recaudaciones..	17.305	118.961	98.432	- 17,3	7.008	7.329
Pasivo Quebrant. (miles \$)	39.549	365.398	278.052	- 23,9	16.277	22.057
Dep. Ahorro (mill. \$) (2)	1.570	1.669	1.581	- 5,3	1.641	1.577
Construcc. Proyectad.:						
Permisos (número)	1.170	19.705	14.999	- 23,9	1.449	1.105
Superficie (miles m ²) . . .	97	1.695	1.197	- 29,4	110	87
Valor presup. (miles \$)	9.700	170.190	112.920	- 33,7	10.770	10.731
Carga Ferroviaria: (4) . . .	2.584	38.157	33.631	- 11,9	—	—
F. C. Part. (miles tons.) (5)	2.450	36.607	32.268	- 11,9	—	—
F. C. Estado (id.) (4) . . .	335	4.184	3.813	- 8,9	—	—
Entradas Ferroviarias: . . .	36.079	539.067	469.625	- 12,9	57.250	49.822
F. C. Parts. (miles \$) . . .	32.875	483.812	424.299	- 12,3	52.366	45.438
F. C. Estado (id.)	3.204	55.255	45.326	- 18,0	4.884	4.384
Movimiento Portuario (6)	795	11.547	10.129	- 12,3	917	844
Consumo Fuerza Motriz Eléctrica (índice) (1) *	151,7	139,1	140,9	+ 1,3	146,1	153,6
Movim. Migratorio (7) . . .						
Inmigrantes (número) . . .	3.891	56.381	31.267	- 44,5	2.644	2.881
Emigrantes (id.)	2.505	52.677	43.386	- 17,6	2.862	2.205
Saldo (id.) (8)	+1.386	+3.704	-12.119	+64.272	- 218	+ 676

* En la Capital Federal únicamente. (1) Índices, base 1926 = 100. en las columnas acumulativas van los promedios respectivos. (2) Cifras de fin de mes y sus promedios respectivos. (3) Las cifras corresponden al total de lo recaudado, y no sólo a lo ingresado en rentas generales. (4) Octubre 1932, 10 primeros meses 1931 y 1932; las cifras de 1932 son provisionales. (5) Noviembre 1932, 11 primeros meses, 1931 y 1932; las cifras de 1932 son provisionales. (6) Miles de toneladas de registro neto de los buques y veleros entrados en puertos del país. (7) Pasajeros extranjeros de ultramar de 2ª y 3ª clase; cifras de la Dirección de Inmigración. (8) En la columna de los porcentajes va la cifra absoluta del saldo en 1930. (9) En aquellos índices que todavía no fué posible obtener información figura un guión. (10) Recaudado en diciembre.

ción con las operaciones anteriores no requiere comentario alguno, continúa asimismo la fase descendente iniciada en 1929 a través de las oscilaciones estacionales características. El monto de estas transacciones es de m\$.n. 262,0 millones, cifra que entraña un menoscabo de 27 %. Dicha proporción es muy superior a la de 16 % que se observó en 1931 con respecto al año 1930.

Algo similar ocurre en las ventas de grandes almacenes y tiendas. La disminución es de 12 % en los m\$.n. 116,8 millones del año 1932, mientras fué de sólo 9,5 % en los doce meses anteriores. Sin embargo, a partir de junio la contracción ha tendido a atenuarse, de tal suerte que se reduce a 0,7 % en el último trimestre contra 19 % en el primero. Los pagos efectuados con los fondos del Empréstito Patriótico para poner al día la administración nacional y cancelar cuentas atrasadas, han de haber influido en esta reciente reacción.

La última curva del gráfico que estamos comentando representa el curso de las transacciones bursátiles. Estas se han desenvuelto en 1932 con cierta flojedad, a la cual no ha de ser ajena la baja de las cotizaciones de todos los papeles y la colocación del Empréstito Patriótico. Pero, al igual que en el índice anterior, parece que el movimiento se ha atemperado en el último semestre. En el conjunto del año, el total es de m\$.n. 368,3 millones con 27 % menos que en 1931. El descenso ha sido particularmente intenso en las acciones y certificados y obligaciones de empresas privadas, donde llega a 63 % y 61 %, respectivamente. Las cédulas hipotecarias, en cambio, caen en 27 % y los títulos públicos provinciales y municipales y los bonos hipotecarios de la Provincia de Buenos Aires en 33 %. Circunstancia que hace interesante recalcar que los títulos públicos del Gobierno Nacional son los únicos en que aumenta el monto de las transacciones realizadas, pues con m\$.n. 75,3 millones exceden en 4,5 % a los m\$.n. 72,0 millones del año 1931.

7. NIVEL DE PRECIOS.

El nivel general de precios acusa a fines del último año un índice de 85,5 (base: promedio 1926 = 100) o sea 8,5 % menos que en igual época de 1931.

Existe, pues, una continuación en la tendencia decreciente, como se comprueba por los guarismos mensuales si se exceptúa febrero y marzo, cuando ocurrió un ligero repunte.

NIVEL GENERAL DE PRECIOS MAYORISTAS

(Base: promedio 1926 = 100)

Grupos	Octubre 1932	Novbre. 1932	Dicbre. 1932	Enero 1933	% enero 1933	
					Dicbre. 1932	Enero 1932
a) Índices de precios, en m\$.n.						
Incl. prod. agrop.	87,5	87,1	85,5	85,3	- 0,2	- 6,7
Excl. prod. agrop.	95,5	95,5	94,5	93,9	- 0,6	- 5,2
b) Índices de precios, en dólares						
Incl. prod. agrop.	55,6	55,3	54,3	54,2	- 0,2	- 6,7
Excl. prod. agrop.	60,7	60,7	60,0	59,7	- 0,5	- 5,2

Se desprende de ello que la mejora de los precios agropecuarios en los meses de julio, agosto y parte de septiembre, a raíz de los hechos producidos después del arreglo concertado en Lausana entre Alemania y los países Aliados, no se ha reflejado en el índice general.

NIVEL DE PRECIOS AGROPECUARIOS

(Base: promedio 1926 = 100)

Grupos	Octubre 1932	Novbre. 1932	Dicbre. 1932	Enero 1933	% Enero 1933	
					Dicbre. 1932	Enero 1932
Granos	60,0	55,5	52,2	53,8	+ 3,1	- 3,6
Carnes	65,3	59,7	56,8	55,8	- 1,8	- 26,4
Cueros	54,6	54,7	51,4	54,5	+ 6,0	- 13,1
Lanas	45,2	40,7	36,8	42,1	+ 14,4	- 14,2
Prod. lecheros ..	53,7	53,7	53,3	53,9	+ 1,1	- 8,4
Prod. forestales ..	65,2	64,9	68,5	70,9	+ 3,6	- 9,4
Nivel general ..	59,0	55,0	51,9	53,5	+ 3,1	- 9,0
Id. en dólares ...	37,5	34,9	33,0	34,0	+ 3,1	- 9,0

Es cierto que la recuperación de los precios agropecuarios cede en seguida para dar lugar a la sensible caída con que cierra el año y que hace descender el guarismo de diciembre a 51,9 (base: promedio 1926 = 100) en 1932 contra 61,4 el mismo mes de 1931.

En el índice parcial que resulta de excluir los productos agropecuarios, el guarismo de diciembre de 1932 es de 94,5 con 6,3 % menos que el año anterior.

8. SITUACIÓN DE LOS BANCOS Y EL MERCADO MONETARIO.

Ha de recordarse que las exportaciones de metálico realizadas en el transcurso de 1931 para cubrir las necesidades de cambio de particulares y los servicios de la deuda pública externa, provocaron sucesivas reducciones de los depósitos bancarios y de los billetes en manos del público. Por su parte, los préstamos demostraron un cierto grado de flexibilidad para adaptarse a las condiciones de los negocios, al disminuir en m\$.n. 233,6 millones. Como es lógico, dicha cancelación también se operó a expensas de los depósitos y éstos señalaron con ello una caída de m\$.n. 438,9 millones.

La intensidad de esta última fué tal que se hizo necesario acordar a los bancos los medios para hacer frente al retiro de fondos, sin acudir a una merma aún más violenta de sus préstamos. Se permitió entonces el redescuento de papeles comerciales en la Caja de Conversión, y con los m\$.n. 359,2 millones así obtenidos, pudo mantenerse el nivel de las existencias a pesar del desequilibrio señalado entre las extracciones del público y la cancelación de créditos.

En 1932, los préstamos han seguido declinando en forma todavía más acentuada, de tal suerte que el descenso toca a m\$.n. 240,5 millones. No obstante ello, los depósitos han logrado repuntar en m\$.n. 8,0 millones. Los bancos han recibido, pues, un total de m\$.n. 248,5 millones, con los que han mejorado sus existencias en m\$.n. 130,1 millones y sus saldos exteriores en m\$.n. 19,6 millones. Además, han dispuesto de un margen suficiente para reducir en m\$.n. 63,9 millones el redescuento de documentos comerciales en la Caja de Conversión.

Así cotejadas las principales alteraciones sobrevenidas en 1931 y 1932, surge de inmediato una diferencia substancial representada por el distinto andamio de los depósitos. Esto a su vez, explica que mientras en 1931 los bancos debieron acudir al redescuento en la medida ya indicada, pudieron cancelar parte del mismo en el último año y elevar además sus disponibilidades.

En aquel aumento de los depósitos influyen

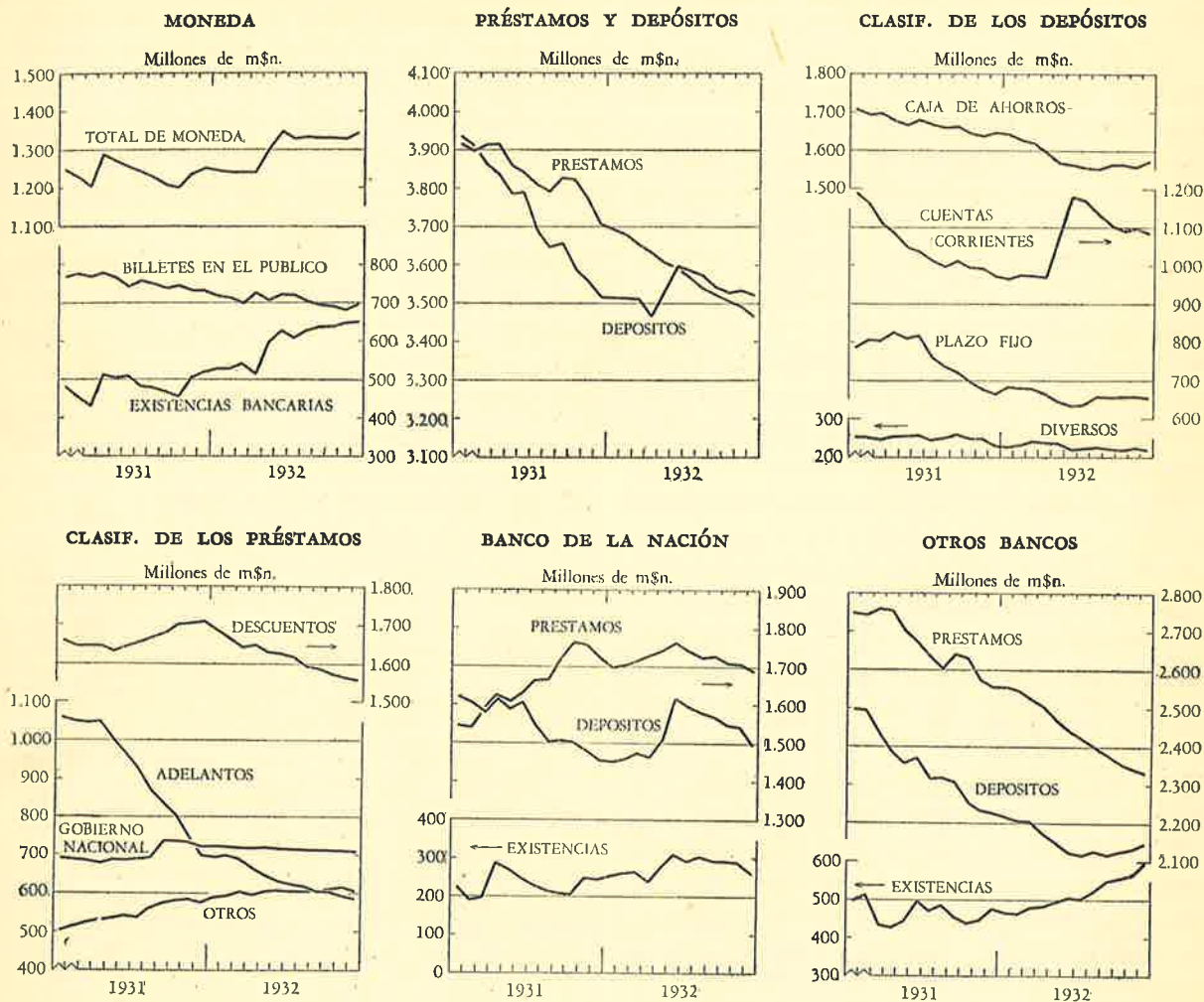
dos hechos de importancia por su repercusión sobre el mercado monetario y el estado de los bancos. Uno de ellos es la suspensión de los embarques de oro. El segundo, es el adelanto que la Caja de Conversión hizo al Gobierno Nacional por intermedio de la Junta Autónoma de Amortización, sobre títulos del Empréstito Patriótico.

Según se ha visto más arriba, la exportación de metálico ha sido una de las causas más importantes entre las que originaron la caída de los depósitos en 1931. Su suspensión tendió, pues, a atenuar el descenso. Por otra parte, en los tres primeros meses del año las deudas a los bancos se cancelaron en última instancia con billetes circulantes. Los depósitos mantuvieron entonces su nivel para caer en abril cuando el público acrece sus tenencias en billetes. Pero esta merma y la que vuelve a producirse a partir de julio, se compensa ampliamente con los m\$.n. 170,0 millones retirados por el Gobierno Nacional de la Caja de Conversión, en virtud del adelanto citado y depositados en el transcurso de mayo y junio en las cuentas corrientes oficiales en el Banco de la Nación Argentina. Estos fondos que pasaron luego a través de la cadena de intermediarios a las cuentas particulares, cuando el Gobierno efectuó con ellos pagos atrasados a sus proveedores y servidores son, en síntesis, los que han anulado el descenso de los depósitos en el año.

La parte del Empréstito Patriótico que se ha cubierto por suscripción pública no ha influido sobre el total de depósitos del conjunto de bancos. Y se comprende que así sea: en general, los suscriptores han acudido a sus disponibilidades en los bancos para adquirir los títulos. Han reducido así sus depósitos pero, simultáneamente, ese mismo importe ha ido a engrosar las cuentas corrientes oficiales en el Banco de la Nación Argentina.

Sin embargo, la suscripción y los pagos que se han realizado después con el producido de la misma y del adelanto por la Caja, han producido una redistribución de suma importancia entre los depósitos de los diversos establecimien-

ESTADISTICA DE LOS BANCOS Y EL MERCADO MONETARIO



MONEDA, EXISTENCIAS BANCARIAS Y ENCAJES, en millones de m\$.n.

Fin de:	CAJA DE CONVERSIÓN					EXISTENCIAS VISIBLES DE ORO		DISTRIBUCIÓN DE LA MONEDA				ENCAJES, %		
	Billetes emitidos	Garantías de la emisión			Bancos	Total	Billetes público	%	Existen. banc.	Total moneda	Banco Nación	Otros Bancos	Total	
		Oro	%	Doc.Com.										E. Patr.
Ene. 1932	1.242,6	590,2	47,5	359,4	—	4,9	595,1	719,6	57,7	527,9	1.247,5	17,5	21,0	15,0
Feb. »	1.236,1	583,9	47,2	359,2	—	4,9	588,8	712,7	57,4	528,3	1.241,0	17,8	20,9	15,0
Mar. »	1.236,3	583,9	47,2	359,4	—	4,8	588,7	699,9	56,4	541,2	1.241,1	17,9	21,7	15,4
Abr. »	1.236,3	583,9	47,2	359,4	—	4,8	588,7	727,6	58,6	513,5	1.241,1	16,4	22,1	14,8
May. »	1.299,6	583,9	44,9	354,7	68,0	4,8	588,7	707,0	54,2	597,4	1.304,4	18,4	23,0	16,9
Jun. »	1.345,2	583,9	43,4	298,3	170,0	4,8	588,7	720,4	53,4	629,6	1.350,0	19,3	23,8	17,5
Jul. »	1.326,0	583,9	44,0	279,1	170,0	4,8	588,7	720,7	54,2	610,0	1.330,7	18,3	23,7	17,0
Ago. »	1.327,2	583,9	44,0	280,3	170,0	4,8	588,7	704,9	52,9	627,1	1.332,0	19,1	24,7	17,6
Sep. »	1.326,8	583,9	44,0	279,9	170,0	4,8	588,7	694,5	52,2	637,1	1.331,6	18,7	26,0	18,0
Oct. »	1.326,3	583,9	44,0	279,4	170,0	4,7	588,6	692,4	52,0	638,6	1.331,0	19,0	26,2	18,1
Nov. »	1.325,4	583,9	44,1	280,2	168,3	4,8	588,7	681,7	51,2	648,5	1.330,2	19,0	26,5	18,3
Dic. »	1.338,8	583,9	43,6	295,3	166,5	4,8	588,7	693,5	51,6	650,1	1.343,6	17,4	27,7	18,4
Dic. 1931	1.245,1	592,9	47,8	359,2	—	7,3	600,2	732,4	58,5	520,0	1.252,4	16,9	21,3	14,8
» 1930	1.260,7	567,7	76,8	—	—	21,9	989,6	810,1	63,2	472,5	1.282,6	13,8	20,2	11,9
» 1929	1.246,8	563,7	76,5	—	—	93,8	1.047,5	858,7	64,1	481,9	1.340,6	16,7	16,7	12,5
» 1928	1.405,9	1.112,9	79,2	—	—	544,0	1.466,9	871,1	49,8	878,8	1.749,9	34,1	22,3	22,2

PRÉSTAMOS, TÍTULOS Y SALDOS EXTERIORES DEL CONJUNTO DE BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	PRÉSTAMOS					TÍTULOS EN CARTERA	DEPÓSITOS					SALDOS EN EL EXTERIOR
	Desc.	Adel.	Gob. Nac.	Otros	Total		Ctas. ctes.	Pl. fijo	Ahorro	Diversos	Total	
Ene. 1932	1.685,7	694,7	722,1	589,9	3.692,4	268,1	904,7	683,2	1.641,2	227,2	3.516,3	- 34,1
Feb. >	1.665,6	699,9	721,9	593,2	3.680,6	268,5	973,8	680,9	1.628,6	231,9	3.515,2	- 28,3
Mar. >	1.642,5	690,1	719,5	602,7	3.654,8	269,9	971,1	679,9	1.619,5	244,2	3.514,7	- 12,1
Abr. >	1.650,5	666,7	719,1	597,6	3.633,9	268,6	968,0	666,1	1.593,8	239,7	3.467,6	- 21,2
May. >	1.681,0	649,2	720,1	607,0	3.607,3	267,2	1.074,5	647,1	1.568,7	237,8	3.528,1	- 28,2
Jun. >	1.629,4	633,0	718,7	609,2	3.590,3	260,1	1.178,7	634,4	1.563,5	220,0	3.596,6	- 24,3
Jul. >	1.618,6	625,0	717,6	607,4	3.568,6	263,6	1.170,8	636,7	1.554,6	223,0	3.585,1	- 22,0
Ago. >	1.593,2	622,7	716,0	608,4	3.540,3	263,8	1.136,7	657,7	1.552,5	226,0	3.572,9	- 22,9
Sep. >	1.588,4	609,3	716,1	608,3	3.522,6	265,4	1.104,6	656,9	1.562,1	220,0	3.543,6	- 36,2
Oct. >	1.573,4	605,4	715,2	613,2	3.507,2	265,5	1.091,8	656,2	1.562,0	219,4	3.529,4	- 39,1
Nov. >	1.564,1	594,1	714,5	618,6	3.491,3	262,8	1.098,2	657,0	1.553,4	222,2	3.535,8	- 33,6
Dic. >	1.557,5	586,1	713,8	609,5	3.466,9	262,3	1.083,2	654,0	1.570,3	217,8	3.525,3	- 26,6
Dic. 1931	1.710,3	699,8	721,8	575,5	3.707,4	271,1	971,2	666,8	1.647,6	231,8	3.517,3	- 46,2
> 1930	1.698,6	1.059,2	692,5	490,7	3.941,0	242,8	1.189,3	795,6	1.712,9	258,4	3.956,2	- 24,5
> 1929	1.683,8	1.052,6	564,9	445,9	3.747,2	210,8	1.178,3	710,4	1.770,8	243,7	3.908,2	92,3
> 1928	1.612,2	948,8	474,6	387,6	3.423,1	205,0	1.301,7	727,6	1.677,2	240,8	3.953,2	76,3

PRINCIPALES RUBROS DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA, en millones de m\$.n.

Fin de:	Exis- tencias	PRÉSTAMOS								DEPÓSITOS					SALDOS EN EL EXTER.
		Redesc.	Cauciones		Gob. Nac.	Desc.	Adel.	Otros	Total	Cámara comp.	Ctas. ctes.	Plazo fijo	Ahorro	Total (?)	
			A bancos	Resto (*)											
Ene. 1932	253,5	255,8	265,4	30,8	247,6	663,6	113,4	123,0	1.699,6	119,0	319,6	68,2	842,7	1.452,6	9,2
Feb. >	260,3	258,4	265,3	30,3	247,9	656,4	116,2	127,2	1.701,7	117,8	325,4	75,3	835,9	1.458,9	12,8
Mar. >	263,6	267,8	272,8	30,5	247,8	649,9	113,8	132,7	1.715,3	127,4	325,2	82,0	833,7	1.474,3	15,5
Abr. >	240,1	285,4	268,2	30,7	247,3	644,5	116,9	137,3	1.730,3	131,9	327,9	79,4	819,2	1.464,1	12,3
May. >	277,3	288,5	259,2	35,5	248,6	646,3	125,7	140,7	1.744,5	100,8	414,8	77,2	808,7	1.509,7	13,8
Jun. >	311,9	295,4	258,4	37,4	247,0	651,0	129,2	145,0	1.763,4	112,8	520,3	78,0	802,9	1.618,7	12,5
Jul. >	291,3	294,6	240,7	37,1	248,2	647,6	127,0	147,3	1.742,5	101,1	506,3	85,0	796,0	1.594,7	10,1
Ago. >	302,3	293,6	228,6	36,9	247,9	638,5	126,5	151,8	1.723,8	110,3	470,0	99,0	794,5	1.580,8	9,7
Sep. >	293,7	286,8	234,6	37,6	247,9	638,3	127,4	155,9	1.728,5	115,2	436,5	108,9	802,2	1.569,0	2,7
Oct. >	293,9	282,4	217,8	42,1	248,5	634,2	126,3	159,5	1.710,8	112,7	413,2	114,7	802,9	1.548,6	4,0
Nov. >	292,9	282,6	217,4	41,5	248,4	630,3	126,2	161,9	1.708,3	110,9	400,5	126,6	800,5	1.544,7	4,9
Dic. >	261,3	286,9	202,8	41,2	248,0	632,5	129,9	145,9	1.687,2	93,2	363,3	134,0	804,9	1.497,7	10,2
Dic. 1931	245,7	251,5	272,4	30,8	247,3	674,9	126,6	120,1	1.723,5	129,6	320,2	56,6	846,7	1.456,5	- 0,1
> 1930	227,8	135,4	243,6	35,2	265,0	682,9	107,8	102,6	1.572,5	132,7	451,9	73,4	832,2	1.656,3	72,2
> 1929	261,8	137,9	265,8	36,9	196,8	680,7	143,3	95,5	1.556,9	95,5	448,2	53,4	956,3	1.666,1	55,5
> 1928	596,2	79,7	222,9	45,9	112,2	653,5	118,4	103,6	1.336,2	123,5	491,5	106,0	918,4	1.748,9	30,6

PRINCIPALES RUBROS DE OTROS BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	EXISTENCIAS				PRÉSTAMOS					DEPÓSITOS					SALDOS EN EL EXTER.
	En efectivo	En bancos	En C. comp.	Total	Des- cuentos	Ade- lantos	Doc. Ofic.	Otros	Total	Ctas. ctes.	Plazo fijo	Ahorro	Di- versos	Total	
Ene. 1932	274,3	79,9	111,9	466,1	1.022,2	623,2	443,7	466,9	2.556,0	679,7	614,9	798,5	124,2	2.217,3	- 43,2
Feb. >	268,1	83,0	110,6	461,7	1.009,2	628,5	443,7	466,0	2.547,4	680,3	605,6	792,7	127,4	2.206,0	- 41,0
Mar. >	277,7	80,3	121,6	479,6	992,7	621,9	441,1	470,0	2.525,7	683,3	597,9	785,8	138,3	2.205,3	- 27,6
Abr. >	273,4	79,3	128,4	481,1	1.006,0	599,2	441,1	460,3	2.506,6	676,9	586,7	774,7	133,9	2.172,2	- 33,5
May. >	320,1	81,3	94,2	495,6	984,6	582,0	436,1	466,3	2.469,0	691,9	569,9	760,1	129,5	2.151,4	- 42,0
Jun. >	317,7	81,2	106,7	505,6	978,4	564,4	434,1	464,2	2.441,1	691,5	556,4	760,5	115,4	2.123,8	- 36,8
Jul. >	318,7	88,3	95,0	502,0	971,0	558,1	432,3	460,1	2.421,5	689,7	551,7	758,5	117,5	2.117,4	- 32,1
Ago. >	324,7	96,1	104,3	525,1	954,8	556,9	431,3	456,6	2.399,6	692,6	558,7	758,0	118,9	2.128,2	- 32,6
Sep. >	343,3	98,5	108,8	550,6	950,1	544,4	430,6	452,8	2.377,9	698,1	548,0	759,8	113,8	2.119,7	- 38,9
Oct. >	344,7	105,2	108,0	557,9	939,2	539,1	424,7	453,6	2.356,6	712,6	541,5	759,1	114,4	2.127,6	- 43,1
Nov. >	355,5	103,4	105,1	564,0	933,8	528,9	424,6	456,8	2.344,1	727,7	530,4	757,9	116,0	2.132,0	- 38,5
Dic. >	388,8	121,3	86,3	596,4	925,0	519,6	424,6	463,6	2.332,8	748,9	520,1	765,4	115,5	2.149,9	- 36,8
Dic. 1931	274,3	77,2	123,9	475,4	1.035,5	621,6	443,7	455,3	2.556,1	688,5	610,2	800,8	123,3	2.227,8	- 46,1
> 1930	244,7	136,5	127,1	507,3	1.015,7	963,7	392,3	388,1	2.759,8	810,7	717,2	830,7	147,0	2.506,6	- 96,7
> 1929	220,1	92,7	83,9	396,7	1.003,2	915,2	331,1	350,4	2.699,9	769,6	657,0	814,5	132,0	2.373,1	36,8
> 1928	222,6	136,0	116,6	535,2	958,7	841,4	316,4	284,0	2.400,5	885,5	621,4	758,8	137,5	2.403,2	45,7

(1) Importe usado en las cauciones acordadas a instituciones no comprendidas en la estadística. (2) Incluido Diversos.

tos, como podrá verse más adelante. Dicha suscripción ha de haber influido también en las distintas alteraciones de los rubros de los depósitos, que obedecen asimismo a las condiciones que derivan del actual estado económico. Véase en el cuadro de la página 20 cómo los depósitos en cuentas corrientes constituyen el único rubro que se eleva durante el año 1932 en m\$. 112,0 millones, mientras descienden los de ahorro en m\$ 77,2 millones, los de plazo fijo en m\$. 12,8 millones y los diversos en m\$. 14,0 millones.

El mismo cuadro consigna las cifras referentes a los préstamos y muestra que la reducción más importante está radicada en los descuentos con m\$. 152,8 millones, siguiendo los adelantos con m\$. 113,7 millones y el Gobierno Nacional con m\$. 8,0 millones, mientras que los otros préstamos han crecido en m\$. 34,0 millones.

Hemos aludido a las diferencias entre el Banco de la Nación Argentina y los Otros Bancos. Obsérvese en el gráfico respectivo cómo los depósitos de la primera institución se elevan considerablemente en mayo y junio a raíz de la entrega de fondos por el Gobierno Nacional. Las existencias aumentan y se cree prudente cancelar una parte del redescuento en la Caja de Conversión. A partir de julio, los pagos efectuados con los fondos del Empréstito determinan un retroceso de los depósitos, pero como ello redundará simultáneamente en una mejora de los Otros Bancos, éstos se hallan en condiciones de reintegrar una parte de su deuda con el Banco de la Nación Argentina. Los préstamos totales de este último comienzan entonces a descender, desde que el aumento de los meses anteriores obedecía exclusivamente a los requerimientos de los bancos, logrando reducirse durante el año en m\$. 36,3 millones. Como resultado de las variaciones precipitadas los depósitos se acrecen en m\$. 41,2 millones durante los doce meses y las existencias repuntan en m\$. 15,6 millones, a pesar de la cancelación de m\$. 63,9 millones en billetes obtenidos por redescuento.

Después de junio, los fondos del Empréstito Patriótico comienzan a afluir a los Otros Bancos a través del proceso ya descrito. Permiten,

como se ha visto, reducir su deuda con el Banco de la Nación Argentina y no obstante la presión que sigue ejerciendo la contracción de los préstamos sobre los depósitos, el total de éstos se va elevando mes a mes y anula gran parte del descenso ocurrido en el primer semestre del año. De ahí el aumento sucesivo de las existencias, que a fines de diciembre de 1932 revelan una mejora de m\$. 121,0 millones en relación con la cifra de un año antes. En el mismo lapso, la merma de los préstamos alcanza m\$. 223,3 millones y los depósitos sólo caen en m\$. 77,9 millones.

Las mayores tenencias de los Otros Bancos han provocado una situación de relativa holgura en el mercado monetario. Las tasas de interés

TASAS DE INTERÉS EN LOS BANCOS PARTICULARES (1)

Mes	Lista de pagarés	Letras	Adelantos	Depósitos a 90 días
Ene. 1932. . . .	7,94	7,92	8,27	4,85
Feb. >	7,93	7,94	8,27	4,54
Mar. >	7,93	7,95	8,27	4,72
Abr. >	7,92	7,95	8,27	4,58
May. >	7,94	7,95	8,28	4,55
Jun. >	7,98	7,96	8,28	4,50
Jul. >	8,01	7,96	8,30	4,47
Ago. >	7,61	7,70	8,15	4,18
Sep. >	7,30	7,44	8,01	3,86
Oct. >	7,26	7,38	7,98	3,57
Nov. >	7,11	7,33	7,94	(2)
Dic. >	7,04	7,27	7,95	(2)
Dic. 1931. . . .	7,91	7,89	8,26	5,09
> 1930. . . .	6,73	6,76	7,93	3,63
> 1929. . . .	7,84	7,97	8,20	5,97
> 1928. . . .	6,48	7,05	7,54	(2)

(1) Promedios mensuales. (2) En estas fechas ha existido poco interés por depósitos a 90 días. (3) No hay datos.

del dinero han ido aflojando. Para los préstamos, la baja en el transcurso del año es la siguiente: adelantos de 8,26 % a 7,95 %, letras de 7,89 % a 7,27 % y lista de pagarés de 7,91 a 7,04 %. No es posible ya calcular un promedio para los depósitos a 90 días, desde que la mayoría de las instituciones indican ahora no tener interés para recibir colocaciones, mientras que a fines de 1931 la tasa media era de 5,09 %.

La Comisión de Cambios, ha mantenido durante el año la cotización de los 100 dólares en m\$. 388,64. De ahí que el promedio en el mes de diciembre último sea de m\$. 0,153 para el franco y de m\$. 0,200 para la lira o sea un guarismo igual al del mismo lapso de 1931,

mientras apenas aumenta en el Reichsmark de m\$.n. 0,927 a m\$.n. 0,932. Entre uno y otro mes la libra esterlina cae en cambio de un promedio de m\$.n. 13,242 a m\$.n. 12,852.

Las estadísticas publicadas por la Comisión revelan que el monto de las transferencias al exterior, se eleva en el año 1932 a m\$.n. 1.356,4

PROMEDIOS DE CAMBIOS TELEGRÁFICOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Libra	100Dó1.	R.Mark	Franco	Lira	Peseta
Oct. 29, 1932..	12,894	388,64	0,931	0,154	0,200	0,322
Nov. 5, > ..	12,904	388,64	0,930	0,154	0,200	0,321
> 12, > ..	12,929	388,64	0,930	0,154	0,201	0,321
> 19, > ..	12,945	388,64	0,931	0,154	0,201	0,320
> 26, > ..	12,707	388,64	0,931	0,153	0,200	0,320
Dic. 3, > ..	12,490	388,64	0,931	0,153	0,200	0,320
> 10, > ..	12,635	388,64	0,931	0,153	0,200	0,320
> 17, > ..	12,869	388,64	0,931	0,153	0,200	0,319
> 24, > ..	13,024	388,64	0,932	0,153	0,200	0,319
> 31, > ..	13,008	388,64	0,933	0,153	0,200	0,320
Ene. 7, 1933..	13,080	388,64	0,933	0,153	0,200	0,320
> 14, > ..	13,129	388,64	0,932	0,153	0,200	0,320
> 21, > ..	13,124	388,64	0,932	0,153	0,200	0,320
> 28, > ..	13,260	388,64	0,933	0,153	0,200	0,321
Feb. 4, > ..	13,294	388,64	0,932	0,153	0,200	0,321
> 11, > ..	13,428	388,64	0,931	0,153	0,200	0,322
> 18, > ..	13,466	388,64	0,932	0,154	0,200	0,323
> 25, > ..	13,380	388,64	0,938	0,155	0,200	0,326

millones, distribuidos como sigue: importaciones, m\$.n. 727,5 millones; servicios de la deuda pública m\$.n. 198,0 millones; empresas de servicios públicos, m\$.n. 159,6 millones; remesas de particulares m\$.n. 160,8 millones y otras operaciones, m\$.n. 110,4 millones. Véase el cuadro.

DESTINO DEL CAMBIO VENDIDO MENSUALMENTE
POR LOS BANCOS (incluido aplicaciones)

Meses	Importaciones	Servicio Deuda Pública	Empres. Serv. Públicos	Remesas Partic. e Inmigr.	Otras Transferene.	Total
1932						
Enero	75.239	13.954	21.868	23.164	19.433	153.658
Febrero	79.115	11.300	28.735	20.685	11.206	151.041
Marzo	66.461	19.513	18.071	24.674	8.249	138.968
Abril	76.519	14.493	19.647	19.666	12.287	142.612
Mayo	55.891	15.610	12.418	11.682	10.398	105.999
Junio	53.096	23.459	10.815	9.605	11.049	108.024
Julio	46.714	14.998	8.426	10.847	10.794	91.779
Agosto	52.538	15.362	6.702	9.628	5.854	90.084
Setiembre	66.138	21.929	8.314	10.174	7.641	114.196
Octubre	46.444	15.160	7.195	7.180	5.169	81.148
Noviembre	49.736	15.244	8.365	5.833	4.724	83.902
Diciembre	59.723	16.989	9.079	7.666	3.596	96.953
Total	727.514	198.011	159.635	160.804	110.400	1.356.364
1933						
Enero	60.167	21.665	7.537	4.948	4.438	98.745

9. RESULTADOS PARCIALES DE LAS SOC. ANÓNIMAS.

A medida que se amplía la información del año 1932 sobre la marcha del capital anónimo con la incorporación de sociedades que presentan sus balances a la Inspección de Justicia, las ganancias netas enseñan nuevas disminuciones. Incluidas las que se consignan en el cuadro siguiente, el número de entidades comparables se eleva a 542 y el total comprendiendo las nuevas a 666 que representan aproximadamente la mitad en funcionamiento. La tasa de rendimiento apenas llega a 1,3 % y permite concluir que el resultado definitivo ha de ser muy inferior al registrado en 1931. Recuérdese que alcanzó entonces a 3,9 % contra 8,4 % en 1928.

RESULTADOS FINANCIEROS DE ALGUNAS SOCIEDADES ANÓNIMAS NACIONALES COMPARABLES EN 1930-32

Clasificación	Mes de Ejero.	Capital Efectivo			Capital realizado en 1932	Ganancias netas				
		1930	1931	1932		1930	1931	1932	% s/ Cap. ef. 1932	Dividendo 1932
(En miles de m\$.n.)										
Agropecuarias:										
56 soc. informadas anteriormente		228.289	229.693	227.468	191.516	10.758	3.577	2.154	0,9	4.388
Bartolomé Ginocheio e Hijos Lda.	6	24.249	23.995	24.250	23.420	- 227	285	- 474	- 2,0	-
Estancias Mauricio Braun Lda.	6	6.369	5.653	5.182	4.860	- 715	- 495	- 298	- 5,8	-
Inmuebles y Haciendas Lda., Cía.	6	3.113	3.156	3.203	3.000	43	47	134	- 4,2	-
La Agraria. Ind. Agric. Ganad.	6	5.028	5.050	5.060	5.000	286	128	151	3,0	125
La Ganadera Argentina Lda.	6	3.803	3.193	3.084	3.120	- 111	- 109	- 1.167	- 37,8	-
Quebrachales Paraguayos	6	3.047	3.048	3.049	2.955	1	1	5	0,2	-
Tierras e Industrias Lda.	6	2.996	3.095	3.109	2.695	222	127	115	3,7	67
Ganadera La Constancia.	7	5.398	5.822	5.863	4.000	593	273	- 243	- 4,1	-
Zingoni y Cía. Lda. Gan. y Com.	8	3.429	3.511	3.550	3.000	117	104	38	1,1	-
Otras 29 sociedades *		30.297	29.566	28.785	29.025	- 447	- 191	- 540	- 1,9	328
Total del grupo		315.518	315.782	312.603	272.581	10.520	3.747	- 393	- 0,1	4.908
Comerciales:										
84 soc. informadas anteriormente		246.320	247.773	247.470	217.334	13.118	8.832	1.561	0,6	4.866
Platense de Electricidad. Siemens Schuekert	5	3.439	3.169	3.519	2.400	- 128	- 79	- 30	- 0,9	-
Hugo Stinnes Lda. Com. e Ind.	6	3.161	3.134	2.837	2.273	- 28	- 297	- 599	- 21,1	-
Inmobiliaria y Ganadera Chacabuco, Cía.	6	5.250	6.194	6.233	6.000	224	39	- 172	- 2,8	-
Lahusen y Cía. Lda.	6	20.540	20.733	9.091	6.818	1.050	-11.642	- 1.233	- 13,6	-
Montalegre Lda.	6	2.902	4.906	4.974	4.692	200	76	- 218	- 4,4	-
The Anglo Argentine Investment. Trust ..	6	3.816	4.133	4.143	3.963	182	241	186	4,5	233
Thyssen-Lametal. Lda.	6	3.201	4.579	4.866	5.000	- 482	297	- 201	- 4,1	-
Mercado Ciudad de Buenos Aires	7	7.699	7.992	8.133	7.000	901	850	714	8,8	560
Buxton Guilayn y Cía. Lda.	8	4.780	5.024	5.075	3.200	426	58	- 468	- 9,2	-

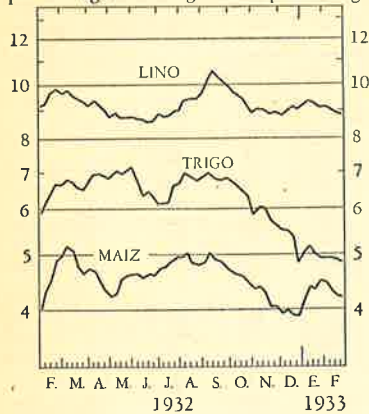
RESULTADOS FINANCIEROS DE ALGUNAS SOCIEDADES ANÓNIMAS NACIONALES COMPARABLES EN 1930-32 (Cont.)

Clasificación	Mes de Ejerc.	Capital Efectivo			Capital realizado en 1932	Ganancias netas				
		1930	1931	1932		1930	1931	1932	% s/ Cap. ef. 1932	Dividendo 1932
(En miles de m\$n.)										
Tomás Devoto y Cía.	9	4.284	4.295	4.073	3.300	127	- 221	- 877	- 21,5	—
Ditlevsen Lda.	9	10.983	10.678	9.322	9.314	238	-1.356	- 2.485	- 26,7	—
Fhurmann Lda.	9	3.646	3.433	3.531	3.409	- 215	100	39	- 1,1	—
Garovaglio y Zorraquín Lda.	9	7.736	8.218	8.729	6.000	962	966	884	10,1	360
Tubos Mannesmann Lda.	9	3.855	3.368	3.850	2.787	183	27	73	1,9	—
Casa Iturrat	10	3.600	3.606	3.623	3.560	177	- 1	106	2,9	85
Luis de Ridder Lda.	11	9.203	11.939	12.386	12.000	907	994	1.086	8,8	870
Otras 65 sociedades *		55.146	58.727	57.293	48.663	3.716	766	685	- 1,2	961
Total del grupo		399.061	411.901	399.148	347.643	21.814	- 350	- 2.397	- 0,6	7.935
Industriales:										
107 soc. informadas anteriormente		522.799	535.101	536.309	469.231	37.607	31.402	20.982	3,9	19.030
Argentina de Pesca, Cía.	6	5.662	6.129	6.573	4.544	1.274	980	422	- 6,4	—
Elaboración General del Plomo	6	3.314	3.323	3.341	3.000	10	19	46	- 1,4	—
Antonio Ferro e Hijos Lda.	6	3.712	4.453	4.798	3.500	1.233	436	—	—	—
Hidro Eléctrica de Tucumán	6	4.375	3.547	3.575	3.534	- 6	29	125	3,5	—
Importadora y Exportadora de la Patagonia	6	35.815	23.716	24.137	15.307	-6.364	638	- 967	- 4,0	306
Industrias y Transportes, Cía. Gral. de ...	6	26.612	24.314	24.480	11.364	1.244	1.370	854	3,5	1.136
Nacional de Pavimentación y Construcciones	6	3.127	3.218	3.294	3.000	544	405	77	2,3	—
Noetinger Lepetit	6	2.614	2.661	2.778	2.415	- 240	214	45	- 1,6	—
Campomar y Soulas.	7	22.218	22.220	22.365	20.000	1.573	1.928	2.822	12,6	2.800
Lagorio y Cía. Lda. Ind. y Com.	7	3.160	3.677	3.585	3.500	357	- 92	11	0,3	—
Masllorens Hnos. Lda.	7	6.589	6.868	6.978	6.000	281	111	91	1,3	—
Noel y Cía. Lda.	7	7.751	7.766	7.970	7.562	723	394	201	2,5	265
R. y N. Del Sel. Ind. y Com.	7	7.716	7.068	5.388	6.818	- 627	-1.682	458	8,5	—
S.I.A.M. Di Tella Lda.	7	6.009	6.777	7.231	5.800	909	217	114	- 1,6	—
M. S. Bagley y Cía.	8	6.618	6.572	6.471	5.185	910	363	280	4,3	311
Dominoni, Lda.	8	5.295	5.290	5.232	4.250	211	172	193	3,7	170
Establecimiento Gráfico Argentino	8	2.307	2.336	2.598	2.233	270	269	194	7,5	179
Saint Freres Lda.	8	3.678	3.647	2.904	3.200	- 31	- 743	- 112	- 3,9	—
Bianchi y Cía. Lda.	9	4.950	5.121	5.217	4.500	317	341	362	6,9	323
Estancias y Tierras del Pilagá	9	3.246	3.257	3.257	3.200	11	—	2	- 0,1	—
Francia Argentina de Curtiembres	9	8.497	8.424	8.692	7.000	369	334	10	0,1	—
La Cartuchería Orbea Argentina	9	2.525	2.542	2.519	2.188	32	- 23	73	- 2,9	—
Lanera Argentina	9	5.331	5.302	5.290	5.000	- 44	232	101	1,9	—
Luis Magnasco y Cía. Lda.	9	11.439	11.618	11.753	7.800	723	672	266	2,3	—
Primera Maltería Argentina Conchitas ...	9	7.807	8.213	8.491	5.000	405	278	317	3,7	—
Sol. Explotación de Petróleo	10	5.480	5.469	5.491	5.400	125	84	41	0,7	54
Angel Braceras	10	3.624	3.718	3.725	3.000	168	110	74	2,0	—
Droguería Suizo-Argentina	10	4.225	4.248	4.303	4.205	241	249	74	1,7	62
Frigorífico Wilson de la Argentina	10	16.511	17.782	18.897	11.364	2.794	1.583	625	3,3	614
Morixe Hnos.	11	4.268	4.275	4.579	4.000	573	875	346	7,6	280
Viuda de Canale e Hijos	11	3.983	3.779	3.794	3.000	340	320	244	6,4	225
Grafa. Grandes Fábricas Argentinas	12	7	6	6.363	6.367	—	—	188	- 3,0	—
Otras 39 sociedades *		38.032	38.832	39.489	36.519	2.186	1.356	778	- 2,0	699
Total del grupo		799.196	802.269	811.867	688.916	48.118	42.841	26.001	3,2	26.454
Bancos:										
9 bancos informados anteriormente		129.599	130.464	131.231	93.532	8.263	7.798	6.625	5,0	5.908
Ernesto Tornquist y Cía. Lda.	6	43.151	44.462	44.958	27.273	2.910	1.888	-12.107	- 26,9	—
El Hogar Argentino	8	61.194	61.471	61.403	50.000	4.474	3.601	2.254	3,7	3.000
El Hogar Propio	9	2.541	2.556	2.555	2.403	245	232	237	9,3	198
Crédito Financiero Sud-Americano	12	5.172	5.081	4.990	4.785	120	- 91	200	- 4,0	—
Italia y Río de la Plata	12	26.512	26.717	26.752	22.727	2.489	2.134	1.897	7,1	1.591
Otras 4 bancos *		3.734	3.924	4.054	3.288	202	157	21	0,5	70
Total del grupo		271.903	274.675	275.943	203.938	18.703	15.719	- 1.273	- 0,5	10.767
Seguros:										
13 soc. informadas anteriormente		26.874	27.353	27.561	15.399	2.512	2.356	1.972	7,2	1.434
La Continental	6	2.970	3.248	3.701	2.000	445	694	536	14,5	240
La Franco Argentina	6	3.947	3.901	4.053	3.000	153	352	114	2,8	—
Otras 19 sociedades *		15.610	14.933	15.178	12.009	- 776	302	- 792	- 5,2	204
Total del grupo		49.401	49.435	50.493	32.408	2.334	3.704	1.830	3,6	1.878
Transportes:										
9 soc. informadas anteriormente		12.645	13.914	13.682	10.404	507	- 321	- 28	- 0,2	—
Angel Gardella Lda.	6	3.186	3.287	3.342	2.309	429	290	203	6,1	69
Otras 4 sociedades *		3.843	3.836	3.835	3.448	106	57	39	1,0	—
Total del grupo		19.674	21.037	20.859	16.161	1.042	26	214	1,0	69
Diversas:										
27 soc. informadas anteriormente		51.823	53.399	54.151	45.218	5.008	4.767	3.626	6,7	2.868
Empresa Editorial Haynes Lda.	6	3.277	3.297	3.321	2.569	350	322	2	0,1	—
Establecimientos Médicos Argentinos	9	8.723	8.804	8.861	7.811	79	39	24	0,3	—
Otras 9 sociedades *		4.250	4.313	4.585	4.473	- 5	73	- 24	- 0,5	49
Total del grupo		68.073	69.813	70.918	60.071	5.432	5.201	3.628	5,1	2.917
Total General		1.922.826	1.944.912	1.941.831	1.621.718	107.963	70.888	27.610	1,4	54.928
Total General (incluido soc. nuevas) †		1.922.826	1.990.538	2.040.900	1.719.787	107.963	72.134	27.461	1,3	56.700

* Sociedades con capital efectivo inferior a m\$n. 2.500.000 en 1932. † En 1931 se incorporaron 60 soc. de primer ejercicio y 64 en 1932.

ESTADISTICA DE LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS

por 100 kgs. Escala logaritmica por 100 kgs.



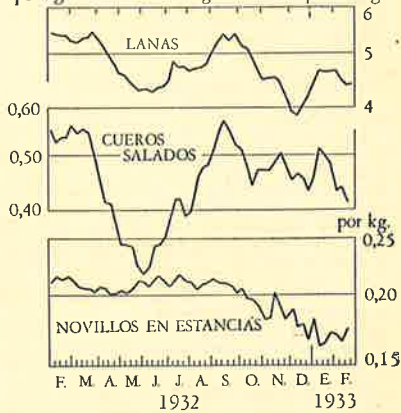
PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE GRANOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Entrega inmediata en Buenos Aires				A término				
	Trigo	Maíz	Lino	Avena	Trigo, Posición Marzo			Maíz, Pos. Feb.	
					Buenos Aires	Liverpool	Winnipeg (1)	Buenos Aires	Liverpool
1933 (por 100 kilogramos)									
Enero 7...	5,05	4,17	9,15	3,90	5,36	7,03	5,90	4,35	5,52
» 14...	5,19	4,39	9,31	4,04	5,46	7,13	5,93	4,53	5,73
» 21...	5,01	4,36	9,21	3,99	5,28	6,94	5,76	4,48	5,66
» 28...	4,94	4,50	9,07	3,95	5,22	6,96	5,78	4,61	5,83
Febrero 4...	4,94	4,47	9,09	3,93	5,20	6,87	5,66	4,56	5,71
» 11...	4,94	4,33	8,90	4,00	5,12	6,86	5,73	4,39	5,61
» 18...	4,92	4,25	8,90	4,05	5,06	6,82	5,77	4,33	5,49
» 25...	4,85	4,23	8,85	4,05	4,96	6,68	5,76	4,29	5,49
Mes Ene. 1933	5,80	4,17	9,26	4,49	6,00	7,74	7,66	4,29	5,52
Mes Feb. »	6,27	4,45	9,50	5,03	6,48	8,08	8,20	4,51	5,80

PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE LOS PROD. GANADEROS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Novillos en estancias	Chilled		Cueros		Lanas		Casena	Manteca
		Estancias (2)	Smithfield	Salados	Secos	Cruza gruesa	Promed. ponder.		
1933 (por kilogramo)									
Enero 7...	0,181	0,265	0,557	0,45	5,68	s/op.	s/op.	177,50	0,95
» 14...	0,161	0,228	0,619	0,51	5,80	3,66	4,64	180,00	0,95
» 21...	0,163	0,232	0,635	s/op.	5,80	3,84	4,62	180,00	0,95
» 28...	0,170	0,244	0,632	0,48	5,68	3,76	4,63	180,00	0,90
Febrero 4...	0,169	0,247	0,605	0,43	5,57	3,54	4,64	185,00	0,90
» 11...	0,164	0,239	0,578	0,44	5,57	3,49	4,48	190,00	0,90
» 18...	0,174	0,257	0,596	0,41	5,57	3,47	4,40	195,00	0,90
» 25...	0,176	0,262	0,589	0,39	5,45	3,53	4,41	200,00	0,90
Mes Ene. 1933	0,213	0,312	0,504	0,54	6,93	4,75	5,40	95,00	1,10
Mes Feb. »	0,213	0,312	0,514	0,54	6,93	4,63	5,43	96,25	1,10

por kg. Escala logaritmica por 10 kgs.



EXPORTACIONES DE GRANOS, en tons.

Granos	Dicbre.		Total anual		Enero	
	1932	1931	1932	%	1932	1933
Trigo	192.030	3.638.680	3.441.880	- 5,4	391.610	428.910
Maíz	342.800	9.767.200	7.055.390	- 27,8	497.530	335.070
Lino	137.550	1.880.280	2.027.610	+ 7,8	190.290	195.210
Avena	44.360	644.770	715.620	+ 11,0	111.360	75.330
Cebada	10.040	206.450	281.070	+ 36,1	73.760	58.800
Centeno	550	59.930	213.810	+ 256,8	22.090	6.960
Totales (3)	729.500	16.205.790	13.754.380	- 15,1	1.287.710	1.101.430

COMPRAS Y EXPORTACIONES DE CARNES (5)

Clase de carnes	1932		Total anual		%	1933
	Nbre.	Dbre.	1931	1932		
					1932	Enero

COMPRAS DE GANADO POR LOS FRIGORIFICOS

Vacuna:						
Miles de cabez.	187,5	200,3	2.309,4	2.252,3	- 2,5	219,9
Toneladas ...	90.670	96.820	1.084.660	1.076.680	- 0,7	108.100
Miles de m\$.n.	15.510	15.810	288.360	208.460	- 27,7	17.150
m\$.n. por kg. .	0,171	0,163	0,266	0,194	- 27,1	0,159
Ovina:						
Miles de cabez.	494,9	442,3	4.520,8	4.001,6	- 11,5	494,1
Miles de m\$.n.	1.970	1.840	42.010	24.260	- 42,3	2.510
m\$.n. por cabez.	3,98	4,16	9,29	6,06	- 34,8	5,07
Porcina:						
Miles de cabez.	35,0	24,4	392,4	435,0	+ 10,9	28,3
Toneladas ...	2.980	2.090	39.560	38.950	- 1,4	2.520
Miles de m\$.n.	740	560	13.810	9.700	- 29,8	650
m\$.n. por kg. .	0,248	0,268	0,349	0,249	- 28,7	0,259

EXPORTACIONES TOTALES DE CARNES, en tons.

Vacuna:	37.350	33.170	479.590	432.500	- 9,8	39.480
Chilled	31.710	27.600	400.730	377.440	- 5,8	32.630
Congelada ...	1.910	3.100	33.800	22.080	- 34,7	3.750
Conservada ..	3.730	2.470	45.060	32.980	- 26,8	3.100
Ovina cong. ...	5.000	8.380	83.040	70.630	- 14,9	7.170
Porcina cong. .	780	480	5.280	6.520	+ 23,5	210
Totales	43.130	42.030	567.920	509.650	- 10,3	46.860

EXP. DE LANAS, CUEROS Y PROD. LECHEROS, en tons.

Productos	Dicbre.		Enero		Año comercial (4)		
	1932	1933	1932	1933	1932	1933	%
Lanas	16.240	18.540	13.410	41.930	55.230	+ 31,7	
Cueros	8.640	9.360	10.360	10.360	9.360	- 9,7	
Salados	7.190	7.880	9.330	9.330	7.880	- 15,5	
Secos	1.450	1.480	1.030	1.030	1.480	+ 43,7	
Prod. Lech.	4.470	4.880	4.510	21.240	24.240	+ 14,1	
Manteca	2.660	2.660	3.370	13.840	12.550	- 9,3	
Casena	1.810	2.230	1.140	7.400	11.690	+ 58,0	

(1) Posición Mayo. (2) Calculado sobre el precio de la carne limpia. (10/6 del kilo vivo), deduciendo el valor en plaza del cuero a razón de 24 kgs. por cada 300 kgs. de carne limpia. (3) Incluido el alpiste. (4) El año comercial para Lanas se inicia el 1° de octubre; para Productos Lecheros el 1° de agosto. En Cueros, las cifras corresponden al año calendario. (5) Las cifras han sido suministradas por la División de Contralor del Comercio de Carnes, excepto las de exportaciones de carne ovina y porcina que se toman de la Dirección General de Estadística de la Nación

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Balance de Casa Central y Sucursales en 31 de Diciembre de 1932

ACTIVO	ORO	M/LEGAL
Corresponsales en el Exterior - «Operaciones Pendientes»	17.259.270,16	
Corresponsales en el Exterior	4.477.563,14	
Adelantos en Cuenta Corriente y Caucciones. Letras a Recibir		555.550.555,58
Créditos a Cobrar, garantizados		2.871.498,92
Documentos Descontados		98.995.862,32
Redescuento, Leyes 9479 y 9577		638.641.537,66
Deudores en Gestión		315.919.143,97
Inmuebles		44.107.388,35
Fondos Públicos Nacionales	8.463.790,42	67.618.471,16
Muebles y Utiles		17.544.999,60
Intereses		3.949.396,23
Banco Nacional en Liquidación		882.701,78
Conversión		44.233,91
Ley 10350. - Convenio con Francia y Gran Bretaña	29.162.331,75	19.065.206,11
Ministerio de Hacienda - Cancelación Préstamo £ 2.500.000	12.600.000,00	
Caja	971.954,60	259.086.641,03
	72.934.910,07	2.024.277.636,62
PASIVO		
Capital	30.538.769,40	164.303.096,09
Fondo de Reserva		2.000.000,00
Fondo de Previsión	33.907.723,30	
Fondo de Conversión, Ley 3871	8.388.690,68	
Conversión		
Depósitos:	<i>oro</i>	<i>m/legal</i>
A la vista y p. fijo	26.302,58	1.302.111.007,97
Judiciales	38.668,60	102.229.108,11
En Cust. (C.Comp.)	34.755,51	93.082.850,24
	99.726,69	1.497.422.966,32
Caja de Conv.-Redescuento-Leyes 9479 y 9577		295.318.814,78
Descuentos (a vencer)		10.177.492,29
Margen de Redescuento		29.715.792,23
Sucursales «Operaciones Pendientes»		25.339.474,91
	72.934.910,07	2.024.277.636,62
Los préstamos con PRENDA - agrícola, ganadera y varias - incluidos en la cuenta Documentos Descontados, ascienden a m/legal 56.250.853,61.		

Existencia en Títulos Depositados

Títulos Nacionales	—	1.009.136.445,55
Títulos Provinciales	—	49.461.924,17
Acciones, títulos diversos y otros valores	—	669.574.500,94
Total nominal	—	1.728.172.870,66

JORGE A. SANTAMARINA
Vicepresidente

GASTÓN LESTARD
Contador General

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN
Secretario General

PEDRO SAÚL GONZÁLEZ - MANUEL GÓMEZ
Gerentes

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

REVISTA ECONOMICA

Volumen 6

FEBRERO - MARZO, 1933

Número 2

BUENOS AIRES

1933

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

DIRECTORIO

Presidente:

JORGE A. SANTAMARINA

Vice-Presidente:

PEDRO BENEGAS

Directores:

ANTONIO M. DELFINO - PEDRO ETCHEGARAY

PEDRO M. LEDESMA - CLEMENTE R. ZAVALETA

Secretario General: **JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN**

Secretarios: **MANUEL J. DE TEZANOS PINTO - ALFREDO B. MABRAGAÑA**

GERENTES

Gerente de Casa Central: **PEDRO SAÚL GONZÁLEZ** *Gerente de Sucursales:* **MANUEL GÓMEZ**

CONTENIDO

	<u>Pág.</u>
EL INTERCAMBIO MUNDIAL	25
1. La contracción de los últimos años.-2. La repartición por continentes.-3. El comercio exterior de la Argentina.	
EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO POR PAÍSES EN EL ÚLTIMO QUINQUENIO	29
1. Las cifras correspondientes a 1932 publicadas por la Estadística Nacional.-2. La comparación con los cuatro años anteriores.-3. Carácter de los datos de la Estadística Nacional.-4. Las compilaciones extranjeras.-5. El intercambio con los diversos países clasificado por artículos.-6. Nuestro intercambio con Alemania.-7. Nuestro intercambio con Francia.-8. Nuestro intercambio con Gran Bretaña.	

PROPOSITOS DE ESTA PUBLICACION

En un plano estrictamente objetivo e imparcial, ajeno a toda consideración de política económica, la Revista procurará presentar los datos más significativos de la vida económica nacional, contribuyendo a la divulgación pública de informaciones fidedignas y bien ordenadas.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

REVISTA ECONOMICA

PUBLICADA POR LA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

EDMUNDO G. GAGNEUX

Director Interino

VOLUMEN 6

FEBRERO - MARZO, 1933

NÚMERO 2

EL INTERCAMBIO MUNDIAL

1. LA CONTRACCIÓN DE LOS ÚLTIMOS AÑOS.

La importancia del comercio exterior en las relaciones económicas internacionales, hace interesante un estudio sobre su evolución en el presente período de receso.

Las diversas publicaciones de la Liga de las Naciones y la presentación cada vez más completa de series estadísticas en su *Bulletin Mensuel de Statistique*, nos permiten condensar en

ción y de evaluación, donde se atribuye frecuentemente un significado distinto a términos idénticos y donde, por último, el concepto de lo que constituye el comercio internacional dista mucho de ser uniforme.

Estas aclaraciones que evidencian el error de asignar una precisión absoluta a las cifras presentadas, no quitan valor alguno a las tendencias que surgen de las mismas.

En cuanto a ello, es fácil advertir en el cuadro la intensidad que ha adquirido la contracción del intercambio mundial a medida que avanza la depresión. El guarismo del valor en dólares registrado en 1930 acusa una disminución de 19 % con respecto al de 1929; el de 1931, otra de 28 % sobre el del año anterior; y finalmente en 1932 se nota una nueva caída con relación a la cifra de los doce meses precedentes, que alcanza a 31 %. En síntesis, los valores correspondientes a 1932 apenas representan el 40 % del monto del comercio internacional en el transcurso del año 1929.

Por cierto, no es posible referirse a esta disminución sin vincularla a los diversos factores del mecanismo económico internacional. Pero como ya hemos analizado en diversas oportunidades el proceso de dislocación de las relaciones entre los países (1), ha de bastar ahora con sintetizar los lineamientos generales del fenómeno.

EL COMERCIO INTERNACIONAL

(En millones de dólares)

Años	Importaciones		Exportaciones		Intercambio	
	Importes	% <i>aum.</i> o <i>dism.</i>	Importes	% <i>aum.</i> o <i>dism.</i>	Importes	% <i>aum.</i> o <i>dism.</i>
1929	35.607	+ 2,4	33.052	+ 0,8	68.659	+ 1,6
1930	29.082	- 18,3	26.489	- 19,9	55.571	- 19,1
1931	20.904	- 28,1	18.878	- 28,7	39.782	- 28,4
1932	14.300	- 31,6	13.050	- 30,9	27.350	- 31,8

el cuadro que precede los valores en dólares referentes al intercambio mundial en los cuatro últimos años.

Las cifras de 1932 se han dado a conocer en forma fragmentaria. Consignamos, pues, al respecto, totales calculados, susceptibles de sufrir alteraciones de cierta importancia cuando se obtengan datos completos. Debe hacerse notar asimismo que, aun para los años anteriores, dichos totales sólo tienen una exactitud aproximada, pues resultan de un conjunto de estadísticas comerciales relacionadas con 164 territorios bajo diferentes sistemas de administra-

(1) Revista Económica, vol. V, páginas 95 a 100 y 115 a 119 y vol. VI, páginas 1 a 10.

meno, en cuanto se halla más estrechamente ligado al comercio exterior.

Como se recordará, la baja de los precios internacionales en oro se inició en 1928 afectando en un principio a los productos agropecuarios y se prolonga hasta el presente, después de haber señalado interrupciones temporarias, de las cuales la más significativa se presentó el año pasado cuando parecieron removerse algunos de los escollos políticos que se oponen al restablecimiento de los negocios.

Sin embargo, hasta mediados de 1929, esta caída se halla contrarrestada en muchos países por los efectos de la expansión industrial que alcanzó entonces su punto culminante. Pero a partir del segundo semestre de ese año el descenso de los precios se generaliza y se hace más intenso.

La declinación de los valores del intercambio obedece en sus comienzos, en gran parte, a la

inversiones en el extranjero. Los países deudores exportan cantidades mayores de mercaderías, pero no se logra con ello impedir el descenso en el volumen económico de los embarques y por ende, en el activo del balance de pagos. De ahí que para seguir cumpliendo con los compromisos exteriores, tienda a reducirse el monto de las importaciones.

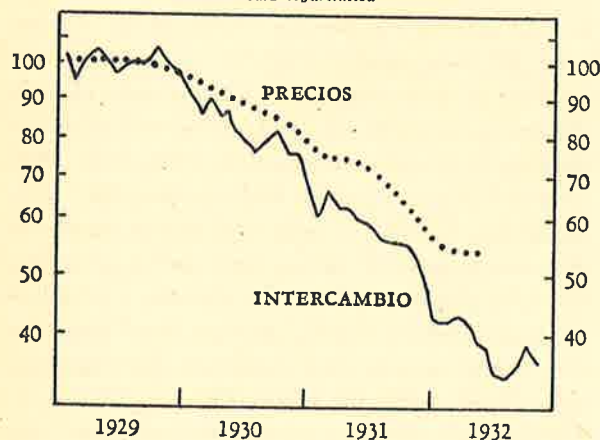
Estas últimas consistían en gran parte en artículos manufacturados y su restricción compromete aún más el estado de las industrias de los países que los producían. Con ello se provoca, a su vez, una reducción en la demanda de materias primas.

Por otra parte, el mantenimiento de las cantidades exportadas en los países deudores, que en su mayoría son agrarios si se exceptúan los vinculados a las deudas de guerra, ha acentuado, como es fácil comprender, el descenso de los precios de las materias primas cuya demanda seguía contrayéndose sin que el reajuste de la oferta se operase, en gran parte, por las dificultades que presenta alterar el volumen de la producción agraria. Ello, fuera de las medidas artificiales que ciertos gobiernos han adoptado y que, en última instancia, han empeorado la situación.

A ese proceso viene a agregarse el recrudecimiento de la política proteccionista, que se manifiesta en la elevación de los derechos aduaneros y en la creación de trabas de toda índole. De la situación que se ha señalado para los países deudores, surgen las razones que los llevaron en muchos casos a esa política, mientras que en los acreedores se creyó necesario acudir a ella para poner al productor nacional al abrigo de una competencia ruinosa. Por cierto que con este proceder resultaron afectados tanto los artículos agropecuarios como los industriales.

Pero, como ya se ha hecho notar en otra oportunidad, por explicables que esas medidas hayan sido del punto de vista individual de los países, en conjunto han empeorado el mal. Y lo cierto es que a medida que la crisis se

TENDENCIA DEL INTERCAMBIO Y EL NIVEL DE PRECIOS MUNDIALES
(Índices: base 1929 = 100)
Escala logarítmica

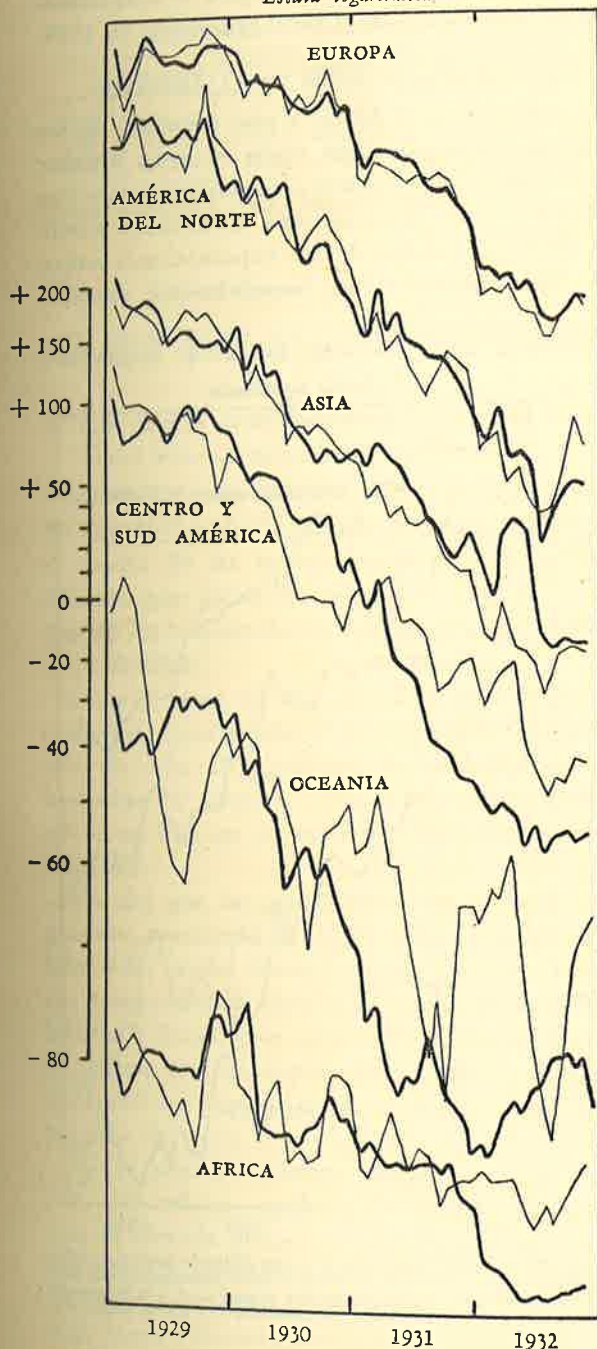


baja de las cotizaciones. Ello puede observarse en el gráfico anterior que presenta, en números índices, el comercio exterior expresado en dólares y las variaciones del nivel de precios obtenido con el promedio de los datos de un número apreciable de países.

En seguida, el efecto de la baja en los precios es agravado por la rápida disminución de las

TENDENCIA DE LAS IMPORTACIONES Y LAS EXPORTACIONES EN DIVERSOS DISTRITOS GEOGRÁFICOS

Escala logarítmica



Nota: Rusia Asiática ha sido incluida en Europa. Las líneas gruesas representan las importaciones y las delgadas las exportaciones de los distintos distritos geográficos. En la escala logarítmica, la misma distancia vertical en idéntico sentido expresa siempre variaciones de igual intensidad; para permitir una estimación visual de esa intensidad, presentamos a la izquierda del gráfico la escala de porcentajes de aumento (+) y disminución (-).

desarrolla, el aumento de los derechos de aduana adquiere caracteres inusitados, y se limita, cuando no se prohíbe, la entrada de ciertas mercaderías. El control de divisas viene a provocar análogas restricciones.

Así se explica que mientras el volumen físico del comercio mundial había disminuído en 7 % durante 1930, se contraiga en una proporción mayor, 9 %, en 1931, y experimente otra merma aún más fuerte en el último año fenecido a juzgar por los índices que se conocen con respecto al primer semestre.

2. LA REPARTICIÓN POR CONTINENTES.

El cuadro siguiente permite apreciar la importancia que cada continente adquiere en el comercio mundial. De acuerdo con los guarismos que consigna, es fácil establecer que en 1932 corresponde a Europa (incluído Rusia Asiática) el primer puesto con 56 %. Vienen luego por orden de importancia: América con 22 %; Asia, con 13 %; Africa, con 6,2 %; y Oceanía, con 2,5 %.

Esta desigual participación de los continentes en el intercambio total no ha impedido que la contracción adquiriera en todos ellos una intensidad muy análoga. Es lo que surge más claramente del gráfico trazado en escala logarítmica para obtener, en lugar de variaciones absolutas, diferencias relativas. Como se sabe, en esta clase de gráficos una misma distancia vertical en idéntico sentido, representa siempre una disminución o un aumento de igual intensidad.

No es difícil advertir, sin embargo, la caída más suave que señalan las curvas correspondientes a Africa, sin duda influenciadas por la abundante producción de oro en la Unión de Sud Africa que, particularmente a principios del receso, ha logrado anular la disminución ocurrida en los demás productos.

Al observar por separado el andamio de las importaciones y de las exportaciones (representadas por líneas gruesas y finas, respectivamente) se aprecia cómo en los continentes constituídos por países deudores, las últimas tienden a exceder a las primeras para dar lugar a un

COMERCIO MUNDIAL POR CONTINENTES

(En millones de dólares)

Continentes	1929	1930	1931	1932 (2)
IMPORTACIONES				
Europa (1)	19.735	16.950	12.746	8.700
América:	8.383	6.251	3.993	2.620
del Norte	5.676	4.174	2.735	1.800
del Sud y Centro	2.707	2.077	1.258	820
Asia (2)	4.813	3.701	2.708	1.900
Africa	1.706	1.489	1.131	780
Oceanía	970	691	326	300
Total	35.607	29.082	20.904	14.300
EXPORTACIONES				
Europa (1)	16.058	13.835	10.108	6.700
América:	9.611	7.005	4.754	3.350
del Norte	6.429	4.743	3.047	2.100
del Sud y Centro	3.182	2.262	1.707	1.250
Asia (2)	5.008	3.778	2.583	1.700
Africa	1.489	1.220	956	910
Oceanía	886	651	477	390
Total	33.052	26.489	18.878	13.050
INTERCAMBIO				
Europa (1)	35.793	30.785	22.854	15.400
América:	17.994	13.256	8.747	5.970
del Norte	12.105	8.917	5.732	3.900
del Sud y Centro	5.889	4.339	2.965	2.070
Asia (2)	9.821	7.479	5.291	3.600
Africa	3.195	2.709	2.087	1.690
Oceanía	1.856	1.342	803	690
Total	68.659	55.571	39.782	27.350

(1) Incluido Rusia Asiática. (2) Excluido Rusia. (3) Calculado.

saldo positivo del intercambio que permita cubrir otros rubros pasivos del balance de pagos. Así sucede en América (excluidos los Estados Unidos y el Canadá), en Oceanía y en África, a partir de fines de 1930.

Por último, caben algunas referencias que no surgen de las cifras presentadas, sino de los guarismos relativos al volumen físico, que omitimos por razones de espacio.

En cuanto al comercio de Europa, continente industrial por excelencia, debe anotarse que las cantidades físicas exportadas experimentan una merma mucho más intensa que las importadas. Ello se desprende, además, del gráfico referido, ya que las curvas correspondientes, representativas de los importes, siguen un curso muy similar pese a la diferente caída que señalan los precios de materias primas y productos elaborados.

La situación es inversa en América del Sud

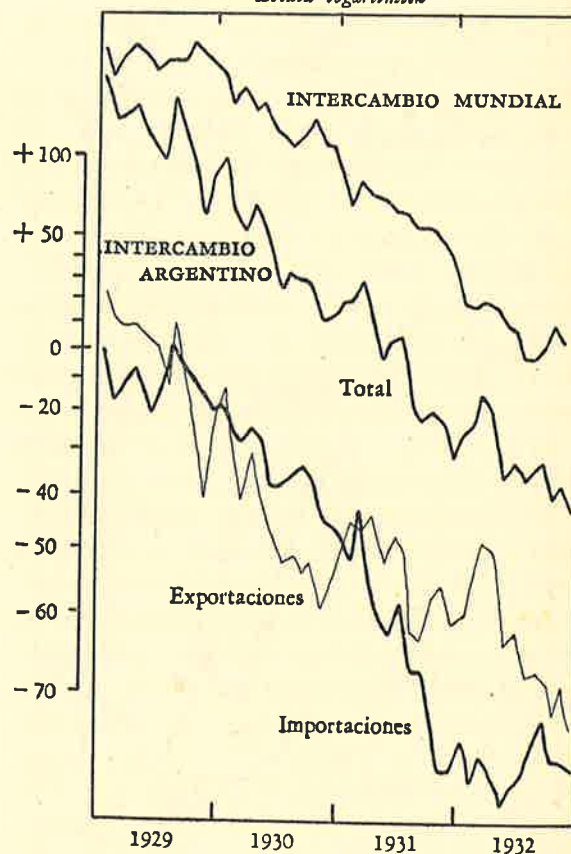
y Central, Oceanía y África, pues el tonelaje de las importaciones ha declinado en forma notoria, mientras que los embarques se mantienen aproximadamente en el nivel registrado en 1929.

3. EL COMERCIO EXTERIOR DE LA ARGENTINA.

La Argentina se halla, a este respecto, en las mismas condiciones que rigen en estos últimos continentes. Su situación concuerda además con ellos en cuanto al exceso que muestran a partir de 1930 los valores de las exportaciones sobre las importaciones. País esencialmente deudor,

TENDENCIA DEL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO

Escala logarítmica



Nota: En la escala logarítmica, la misma distancia vertical en idéntico sentido expresa siempre variaciones de igual intensidad; para permitir una estimación de esa intensidad, presentamos a la izquierda del gráfico la escala de porcentajes de aumento (+) y disminución (-).

ha debido obtener un saldo positivo en el intercambio para hacer frente a otras transferencias al exterior derivadas de obligaciones contraídas antes de la iniciación de la crisis.

IMPORTACIONES, EXPORTACIONES E INTERCAMBIO
TOTAL DE LA ARGENTINA

(En miles de dólares)

Años	Importaciones		Exportaciones		Intercambio	
	Importes	% <i>aum.</i> o <i>dism.</i>	Importes	% <i>aum.</i> o <i>dism.</i>	Importes	% <i>aum.</i> o <i>dism.</i>
1928	806.132	+ 12,5	1.017.190	+ 4,5	1.823.322	+ 7,8
1929	819.519	+ 1,7	907.592	- 10,8	1.727.111	- 5,3
1930	617.366	- 24,7	514.272	- 43,3	1.131.638	- 34,5
1931	348.872	- 43,5	427.473	- 16,9	776.345	- 31,4
1932	215.177	- 33,3	331.359	- 22,5	546.536	- 29,6

La antelación con que los precios agropecuarios iniciaron la caída, de acuerdo con lo expuesto más arriba, explica asimismo que la disminución en los valores del intercambio se observe ya en las cifras de 1929, o sea el año de máximo para el conjunto de países. Desde entonces, el descenso es tan brusco entre nosotros como en el total mundial, según lo indica el gráfico de la página anterior.

EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO POR PAISES EN EL ULTIMO QUINQUENIO

1. LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES A 1932 PUBLICADAS POR LA ESTADÍSTICA NACIONAL.

En un informe reciente, la Dirección General de Estadística de la Nación ha dado a conocer el monto de las importaciones argentinas clasificado por países de origen y cifras reajustadas de las exportaciones conforme a sus respectivos destinos.

Unas y otras no son aún definitivas; en las segundas, queda todavía por determinar el destino de m\$.n. 29,1 millones de mercaderías embarcadas "a órdenes". Pero, no obstante, esas cifras no habrán de sufrir ya alteraciones substanciales.

De ahí que las presentemos en el cuadro siguiente, consignando los 11 países que en 1932 han sido, según dicho informe, nuestros mayores compradores. Hemos agregado los datos relativos a Suiza, país que, como puede observarse, figura con un monto muy pequeño, a pesar de constituir uno de nuestros clientes importantes. Ha de verse después cómo ello se explica.

En el total de nuestros embarques, Gran Bretaña interviene, según la Estadística Nacional, con la elevada proporción de 36 %; Países Bajos ocupa el segundo puesto, con 12 %; la Unión Belgo-Luxemburguesa, el tercero, con 11 %. Vienen luego: Francia, con 9,1 %; Alemania, con 8,6 %; y, en escala decreciente: Italia, Estados Unidos, Dinamarca, España, Brasil, Suecia y Suiza.

En las importaciones el orden difiere. Gran

Bretaña ocupa también el primer lugar con el 22 %; pero Estados Unidos figura en segundo término, con 14 %; Italia en tercero, con 11 %; Alemania en cuarto, con 9,3 %; y Brasil y Francia en los dos siguientes, con 6,3 % y 5,6 %, respectivamente. Recién luego aparece la Unión Belgo-Luxemburguesa, con una proporción igual a la de España, 4,1 %; y Países Bajos, con 1,4 %.

El saldo del intercambio resulta así positivo en unos casos y negativo en otros. Lo primero sucede en lo que respecta a Gran Bretaña, con 71,6 millones de dólares; Países Bajos, 36,6 millones de dólares; la Unión Belgo-Luxemburguesa, 26,4 millones de dólares; Francia, 18,1 millones de dólares; Alemania, 8,5 millones de dólares; Dinamarca, 6,6 millones de dólares; Suecia, 2,6 millones de dólares. En cambio, la balanza comercial es desfavorable para la Argentina en lo que concierne a Estados Unidos, en 17,7 millones de dólares; Brasil, en 8,3 millones de dólares; Italia, en 5,5 millones de dólares; España y Suiza, en 2,1 millones de dólares.

2. LA COMPARACIÓN CON LOS CUATRO AÑOS ANTERIORES.

Los valores se han consignado en dólares, para permitir el cotejo con años anteriores, descartando los efectos de la desvalorización del peso mediante la adopción de una moneda que, en todo el período considerado, se ha mantenido sobre una base oro. Como después de las me-

EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO CON LOS PRINCIPALES PAÍSES, SEGÚN LA ESTADÍSTICA NACIONAL (1)

(En miles de dólares)

Años	Gran Bretaña	Estados Unidos	Alemania	Francia	U. E. Belgo-Lux.	Italia	Países Bajos	Brasil	España	Suecia	Dinamarca	Suiza
IMPORTACIONES												
1928.....	158.293	187.093	93.969	57.471	43.422	71.793	11.098	30.834	22.456	6.065	1.183	5.412
1929.....	144.445	215.927	94.167	50.144	40.169	72.052	13.064	31.000	20.632	6.641	982	5.631
1930.....	121.638	135.378	72.191	36.900	27.741	57.309	8.249	25.348	21.336	5.429	836	4.642
1931.....	71.365	53.638	39.481	22.702	14.224	31.255	4.170	20.793	13.951	2.354	369	3.780
1932.....	46.317	28.988	19.932	12.047	8.803	23.013	2.905	13.632	8.823	2.428	228	2.171
EXPORTACIONES												
1928.....	291.464	84.103	139.553	59.994	93.166	88.599	113.045	38.853	21.857	12.426	9.668	14
1929.....	291.640	88.926	90.726	64.519	97.000	52.088	87.434	35.464	23.432	9.422	6.767	7
1930.....	186.211	49.338	44.948	34.135	47.043	22.142	47.487	23.625	5.088	6.693	3.933	5
1931.....	164.251	25.482	34.782	35.880	39.206	20.290	44.609	12.694	5.075	7.100	7.708	11
1932.....	117.916	11.273	28.442	30.156	35.161	17.490	39.495	5.311	6.758	4.999	6.809	44
SALDOS												
1928.....	+133.171	-102.990	+45.584	+ 2.523	+ 49.744	+16.806	+101.947	+ 8.019	- 599	+ 6.361	+ 8.485	- 5.398
1929.....	+147.195	-127.001	- 3.441	+ 14.375	+ 56.831	-19.964	+ 74.370	+ 4.464	+ 2.800	+ 2.781	+ 5.785	- 5.624
1930.....	+ 64.573	- 86.040	-27.243	- 2.825	+ 19.302	-35.167	+ 39.238	- 1.723	-16.248	+ 1.264	+ 3.097	- 4.637
1931.....	+ 92.886	- 28.156	- 4.699	+ 13.178	+ 24.982	-10.965	+ 40.439	- 8.099	- 8.876	+ 4.746	+ 7.339	- 3.769
1932.....	+ 71.599	- 17.715	+ 8.510	+ 18.109	+ 26.358	- 5.523	+ 36.590	- 8.321	- 2.065	+ 2.571	+ 6.581	- 2.127

(1) Calculado en dólares con el promedio anual de las cotizaciones telegráficas sobre Nueva York.

didadas adoptadas a raíz de la crisis bancaria, los Estados Unidos han abandonado definitivamente el patrón oro, será necesario en lo sucesivo utilizar otra moneda para comparaciones internacionales, ya que el dólar ha comenzado a señalar fluctuaciones sensibles.

En el descenso que nuestras exportaciones inician en 1929 intervienen todos los países. Pero la declinación resulta mucho más brusca en unos que en otros. Los 6,8 millones de dólares que exportamos a Dinamarca en 1932 representan, por ejemplo, el 70 % del guarismo correspondiente a 1928, y los 30,2 millones de Francia, el 50 %. Obsérvese, en cambio, cómo la proporción se reduce a 40 % en Gran Bretaña y Suecia; a 38 % en la Unión Belgo-Luxemburguesa; y es aún menor en Países Bajos, a saber, 35 %; España, 31 %; Alemania e Italia, 20 %. Finalmente, en lo que respecta a Brasil y Estados Unidos, nuestras exportaciones apenas alcanzan el 14 % y 13 %, respectivamente, de las registradas en 1928.

La declinación de nuestras compras al extranjero recién comienza en 1930, ya que las cifras totales de 1929 revelan un aumento de 13,4 millones de dólares sobre las del año anterior.

Conviene destacar, sin embargo, que esas mayores importaciones de 1929 provienen en gran parte, 28,8 millones de dólares, de Estados Unidos y en proporción más pequeña de Países Bajos, 2,0 millones de dólares, y de otras naciones tales como Alemania, Italia, Brasil, Suecia, Suiza, etc. Pero las compras argentinas ya habían disminuído en un número apreciable de naciones, como lo indican las cifras de Gran Bretaña, la Unión Belgo-Luxemburguesa, Francia, Dinamarca y España.

Si se cotejan las importaciones por países en 1932 con las del año 1928 para mantener una base constante, aun cuando el máximo sea en este rubro el año 1929, se establece que la merma más suave corresponde a Brasil, ya que el guarismo de 1932 representa el 44 % del registrado en 1928. Siguen Suiza y Suecia, con 40 %; España, con 39 %; Italia, con 32%; Gran Bretaña, con 29 %; Países Bajos con 26 %; Francia y Alemania, con 21 %; la Unión Belgo-Luxemburguesa, con 20 %; y Dinamarca, con 19 %. De los Estados Unidos, en cambio, sólo se ha importado ahora el 16 % del total adquirido en 1928.

3. CARÁCTER DE LOS DATOS DE LA ESTADÍSTICA NACIONAL.

Al analizar dichas cifras del comercio exterior por países, publicadas por la Estadística Nacional, es preciso tener en cuenta el carácter de las compilaciones.

En punto a las exportaciones, el decreto del 18 de agosto de 1926 subsanó una de las fallas substanciales. Consistía ésta en la abultada cantidad de mercaderías que hasta entonces figuraba como "embarques a órdenes". Los guarismos relativos a cada país representaban así sólo una parte del importe real, desde que excluían la proporción en que participaban en dichas exportaciones.

La obligación que se impuso a los comerciantes por el decreto de referencia de comunicar en un plazo dado el destino de esos embarques, permitió distribuir por naciones su monto total.

Pero subsistió, con todo, otra seria deficiencia. La declaración se refería, en general, al destino primario, o sea al país de arribo del buque que, necesariamente, no es aquel en el cual la mercadería va a ser consumida. Por ello, los datos correspondientes a ciertos territorios como Países Bajos, la Unión Belgo-Luxemburguesa e Italia, resultaban abultados por el importante comercio de tránsito que se realiza hacia los países mediterráneos: Suiza, Checoslovaquia, Austria, Hungría, etc. Estos últimos, en cambio, figuraban en la estadística argentina con compras por cantidades insignificantes o muy inferiores a las verdaderas. Lo mismo sucedía, aunque en menor proporción, con Alemania y Francia, hacia donde exportamos una parte de los productos por intermedio de Holanda y Bélgica.

Para poder tabular en lo sucesivo el país de destino final y no el primario, se ha establecido, a partir del 1º de agosto de 1932, la obligación de consignar en las boletas de embarque, además del puerto al cual se despachan las mercaderías, el nombre del país hacia el que se exportan en realidad.

Gracias a ello, se conocerá mejor cuales son los países que adquieren nuestros productos.

Pero quedará todavía un margen de error difícil de subsanar. Ya lo hizo notar la Dirección General de Estadística de la Nación en el último anuario publicado. Será frecuente que por transacciones posteriores y fuera del control del exportador argentino, la mercadería se consuma en un lugar distinto del que éste consigne en la boleta de embarque. Además, el decreto es reciente y por lo tanto sólo se habrá logrado introducir la corrección señalada en los últimos meses del año 1932.

En las importaciones, la procedencia de los artículos se establece sobre la base de las constancias del certificado de origen visado por los consulados de la República. La clasificación por países ha de ser, pues, exacta, si se exigen los comprobantes necesarios. Sin embargo, al efectuar un cotejo entre nuestras cifras y las publicadas por algunas naciones mediterráneas de Europa, entre ellas Suiza y Checoslovaquia, se observa que las últimas acusan como exportaciones a la Argentina valores mucho más abultados que los consignados por la Estadística Nacional como importaciones de esa procedencia. Debiera ser lo contrario, por cuanto la mercadería extranjera llega a nuestro país recargada por diversos conceptos. En estos casos la diferencia no sabría atribuirse totalmente al hecho de que los productos de algunos países mediterráneos han sido declarados como originarios de los territorios de embarque. Si esto puede haber sucedido en cierta medida, como se comprueba al hacer una comparación entre las cantidades físicas, hay que tener en cuenta la influencia de los sistemas de valuación extranjeros.

Para resumir, puede decirse que las cifras del cuadro precedente deben tomarse con ciertas reservas. Como en las exportaciones el destino indicado es el primario y no el final, los datos resultan en unos países mayores a los reales y, por consiguiente, menores en otros. A su vez, las importaciones de algunos países parecen afectadas por las deficiencias de los certificados de origen. De ahí que los saldos comerciales obtenidos con esas cifras difieran en muchos casos de la realidad.

4. LAS COMPILACIONES EXTRANJERAS.

Para salvar esos inconvenientes, se suele acudir a los guarismos que publican los países con los cuales mantenemos relaciones comerciales.

Por cierto, se evita con ello los errores señalados en cuanto a los destinos primarios de nuestros embarques y, posiblemente, los que derivan de las falsas declaraciones en el origen de nuestras importaciones.

Presentamos, entonces, en este otro cuadro, las cifras obtenidas de las estadísticas extranjeras correspondientes al intercambio de los mismos 12 países que se han indicado en el anterior.

Pero al examinarlo, no podría dejarse de tener en cuenta ciertas consideraciones con respecto a la disparidad entre esos datos y los del otro cuadro. La diferencia no proviene únicamente de las causas expuestas más arriba y que, como se ha visto, la Estadística Nacional está tratando de eliminar en lo posible.

En primer término, es un hecho bien establecido, aun cuando suele olvidarse con excesiva frecuencia, que las cifras del intercambio entre dos países no son homólogas. Los valores

de exportación que se establecen en el país de origen, figuran aumentados en el de importación con fletes, seguros, gastos consulares, comisiones, beneficios de los intermediarios, y otras partidas de menor cuantía.

En segundo término, no hay que desconocer que los guarismos extranjeros han de tener un margen de error, cuya naturaleza varía en cada caso. En efecto, los métodos de valuación difieren substancialmente de una nación a otra y las normas fijadas para establecer el origen y destino de los productos, se ajustan a exigencias también muy distintas.

5. EL INTERCAMBIO CON LOS DIVERSOS PAÍSES CLASIFICADO POR ARTÍCULOS.

Si se tiene en cuenta las reservas que se comprenden de las consideraciones anotadas, la presentación y el estudio de los guarismos del comercio exterior con la Argentina publicados por los principales países, adquiere particular interés. Tanto más cuanto que mediante ellos se conoce ya el detalle por artículos con respecto al año 1932, análisis que la Dirección General de Estadística de la Nación recién podrá publicar dentro de algunos meses.

INTERCAMBIO DE ALGUNOS PAÍSES CON LA ARGENTINA, SEGÚN LAS ESTADÍSTICAS EXTRANJERAS (1)

(En miles de dólares)

Años	Gran Bretaña	Estados Unidos	Alemania	Francia	U. E. Belgo-Lux.	Italia	Países Bajos	Brasil	España	Suecia	Dinamarca	Suiza
EXPORTACIONES A LA ARGENTINA												
1928.....	154.617	178.899	82.892	44.963	30.897	51.643	11.385	28.146	20.099	6.121	2.668	7.400
1929.....	144.139	210.288	88.401	41.860	26.416	51.394	10.892	29.258	18.763	6.602	2.061	7.268
1930.....	124.841	129.862	68.557	34.450	19.880	43.602	4.123	21.816	20.408	5.731	654	6.233
1931.....	68.276	52.637	41.117	20.162	11.334	35.876	1.899	13.342	5.302	2.465	353	4.849
1932.....	38.099	31.666	22.780	12.653	8.478	(2) 24.420	(3)	(2) 7.244	(2) 2.680	(3)	(3)	2.899
IMPORTACIONES DE LA ARGENTINA												
1928.....	373.672	99.438	222.846	80.236	62.127	100.105	83.626	50.906	27.570	14.081	13.812	15.541
1929.....	400.435	117.581	177.303	92.958	65.767	79.033	71.297	46.014	22.377	11.212	4.726	17.835
1930.....	275.516	71.891	96.127	47.218	43.282	37.578	44.285	34.900	6.144	9.453	3.574	14.150
1931.....	239.194	34.947	49.314	55.991	34.963	29.357	44.785	19.074	3.370	10.473	7.898	12.992
1932.....	178.355	15.649	45.494	41.900	28.822	(2) 18.774	(3)	(2) 4.554	(2) 5.057	(3)	(3)	13.602
SALDOS (4)												
1928.....	-219.055	+79.461	-139.954	-35.273	-31.230	-48.462	-72.241	-22.760	-7.471	-7.960	-11.144	-8.141
1929.....	-256.296	+92.707	-88.902	-51.098	-39.351	-27.639	-60.405	-16.756	-3.614	-4.610	-2.665	-10.567
1930.....	-150.675	+67.971	-27.570	-12.768	-23.402	+6.024	-40.162	-13.084	+14.262	-3.722	-2.920	-7.917
1931.....	-170.918	+17.690	-8.197	-35.829	-23.629	+6.519	-42.886	-5.732	+1.932	-8.008	-7.545	-8.143
1932.....	-140.256	+16.017	-22.714	-29.247	-20.344	+5.646	(3)	+2.690	-2.377	(3)	(3)	-10.703

(1) Calculado en dólares con el promedio anual de las cotizaciones telegráficas sobre Nueva York. (2) Calculado. (3) No hay datos. (4) Estos saldos están expresados desde el punto de vista extranjero; si se considera la posición argentina corresponde reemplazar los signos por los contrarios, sin olvidar, además, la influencia de los fletes, seguros, gastos diversos y distintos sistemas de valuación.

Cuando se obtengan estas cifras, en valores y en cantidades, podrá hacerse una comparación con las que ahora publicamos. Se tendrá entonces la ventaja de contar con los guarismos del volumen físico, donde se descartan algunas de las causas expuestas que impiden cotejar las exportaciones y las importaciones entre dos países, de acuerdo con sus respectivas compilaciones estadísticas. Seguirán afectándoles, sin embargo, las diferencias en la clasificación cualitativa y en las normas para establecer el destino y el origen, y la distinta época de tabulación.

Comenzamos a publicar en este número las cifras de Alemania, Francia y Gran Bretaña de acuerdo con los datos recién recibidos de esos países y en números siguientes hemos de continuar con otras naciones importantes, cuyos guarismos obtenemos en muchos casos gracias a la gentileza de los agentes diplomáticos y consulares extranjeros.

Hemos tratado de presentar los cuadros en la forma más similar posible, para facilitar su lectura y las comparaciones. Se verá que, a pesar de todo, la falta de detalles suficientes nos ha impedido llegar a una uniformidad absoluta.

Los valores se expresan en la moneda originaria. Sólo en los países que conservan un signo estable con respecto al oro hubiese sido posible convertirlos a una base monetaria que permita cotejar los guarismos de una nación con los de otra. Porque ese procedimiento, utilizado con un país cuyo signo se ha depreciado sensiblemente, tiene cierto valor aplicado al total del intercambio pero sería de dudoso resultado en lo que se refiere a los distintos productos que lo integran.

6. NUESTRO INTERCAMBIO CON ALEMANIA.

Alemania ha ocupado siempre un lugar preponderante entre las naciones que se hallan vinculadas a nosotros por un abundante comercio. En 1932, de acuerdo con sus estadísticas, ha adquirido productos argentinos por un valor de 192 millones de RM. y nos ha exportado mercaderías por 90 millones de RM., lo que arroja un intercambio total de 282

IMPORTACIONES DE ALEMANIA PROCEDENTES DE LA ARGENTINA

Artículos	1928	1929	1930	1931	1932
(Cantidades, en toneladas)					
Granos:	2.804.720	2.084.380	973.670	793.410	1.116.110
<i>Trigo</i>	766.980	967.300	335.420	130.590	207.060
<i>Maíz</i>	955.270	434.930	316.130	204.800	292.350
<i>Lino</i>	419.740	279.570	193.620	313.990	426.190
<i>Avena</i>	75.070	83.510	8.520	36.500	600
<i>Cebada</i>	193.710	189.310	60.400	31.990	133.020
<i>Centeno</i>	94.410	53.240	5.230	400	44.240
<i>Otros</i>	89.540	76.620	55.350	16.140	7.560
Carnes:	66.670	47.150	37.930	550	610
<i>Vac. cong.</i> ..	63.210	42.870	33.110	—	—
<i>Ovina cong.</i> ..	1.700	2.470	3.440	—	—
<i>Otras</i>	1.760	1.810	1.380	550	610
Lanas	40.110	40.190	30.960	23.820	18.560
Cueros:	35.800	30.770	38.950	31.970	38.810
<i>Vac. salados</i> ..	29.290	27.000	31.250	26.470	34.720
<i>secos</i> ..	6.100	3.490	6.370	4.480	4.020
Prod. lecheros: ..	5.570	6.650	5.430	8.520	10.610
<i>Manteca</i> ...	150	30	200	350	600
<i>Caséina</i> ...	5.420	6.620	5.230	8.170	10.010
Prod. forest.: ..	62.330	31.570	39.190	37.460	50.380
<i>Roll. quebr.</i> ..	33.160	11.170	19.160	12.750	9.970
<i>Extr.</i> > ..	28.520	20.060	19.340	24.370	39.830
Otros prod.(2): ..					
<i>Tripas</i>	7.950	6.960	7.250	5.460	6.110
<i>Sebo</i>	19.750	13.910	10.300	9.070	12.440
<i>Pieles</i>	410	340	180	180	180
<i>Algodón</i> ...	2.240	3.450	3.420	2.310	4.790
<i>Tortas oleag.</i> ..	43.110	32.070	20.460	35.620	34.570
(Valores, en miles de RM.)					
Granos:	562.080	437.200	189.750	99.340	108.480
<i>Trigo</i>	170.240	199.250	66.520	14.380	20.020
<i>Maíz</i>	169.900	76.820	44.460	23.300	19.630
<i>Lino</i>	128.760	91.760	62.390	54.440	51.570
<i>Avena</i>	15.470	14.440	1.070	2.860	50
<i>Cebada</i>	40.430	33.080	8.630	3.950	12.820
<i>Centeno</i> ...	21.920	10.570	870	40	3.700
<i>Otros</i>	15.360	11.280	5.810	1.370	690
Carnes	65.710	49.450	41.040	3.980	4.270
Lanas	126.850	121.940	62.490	30.770	18.070
Cueros:	83.080	55.970	52.740	31.960	23.450
<i>Vac. salados</i> ..	(1)	(1)	40.220	25.960	19.540
<i>secos</i> ..	(1)	(1)	10.180	5.680	3.740
Prod. lecheros: ..	6.700	7.230	5.050	3.440	2.970
<i>Manteca</i> ...	470	100	470	700	940
<i>Caséina</i> ...	6.230	7.130	4.580	2.740	2.030
Prod. forest.: ..	17.720	11.010	11.660	9.520	8.270
<i>Roll. quebr.</i> ..	(1)	(1)	2.220	1.250	680
<i>Extr.</i> > ..	(1)	(1)	9.370	8.130	7.450
Otros prod.(2): ..	71.780	61.900	40.250	29.680	26.050
<i>Tripas</i>	12.290	10.950	8.210	5.530	5.600
<i>Sebo</i>	15.780	11.700	7.750	4.150	4.640
<i>Pieles</i>	10.850	8.830	3.280	4.570	2.870
<i>Algodón</i> ...	4.560	6.810	5.210	2.170	3.230
<i>Tortas oleag.</i> ..	8.590	6.540	3.000	4.040	3.290
Totales	933.920	744.700	402.980	208.690	191.560

(1) No se conocen los parciales para los años 1928 y 1929. (2) Solo se detallan los productos más importantes.

millones de RM. Existe, con relación a la cifra de 1928, un descenso de 78 %.

Esta fuerte contracción se debe en parte a la merma de las cantidades físicas intercambiadas, como resultado natural del decrecimiento del poder adquisitivo de las respectivas poblaciones y de la política económica seguida por Alemania, y en parte a la caída de los precios que ya referimos en el artículo inicial de esta

revista. Esta última, de carácter internacional, ha sido ajena al comercio particular entre dos países cualesquiera. Lógico es, entonces, que al analizar los distintos rubros de nuestro intercambio con Alemania o con otro país individualmente, tratemos de eliminar ese factor de perturbación refiriéndonos en lo posible al volumen físico.

Entre los productos que Alemania importa de la Argentina, corresponde el primer lugar a los granos. Se observa en ellos una declinación persistente, que si bien se interrumpe en 1932, no por eso deja de ser significativa: en 1930, el descenso proviene en una buena proporción de la pérdida de nuestra cosecha fina, pero las reducidas cifras de 1931 y 1932 son el reflejo del recrudescimiento de la política de protección agraria puesta en práctica por el gobierno del Reich. Tan es ello así que, alentados por esta acción y por los mejores precios obtenidos, los agricultores alemanes han expandido en los últimos años el área sembrada con trigo, lo que tiende a disminuir las necesidades de importación. Cabe hacer presente que el lino muestra un movimiento contrario; es que no le alcanzan las normas proteccionistas, porque en este caso se trata de alentar una industria que adquiere cada vez mayor importancia.

Otro ejemplo significativo de los efectos de la referida política alemana lo constituyen las carnes. Hasta 1930 representaban entre las compras de ese país, el cuarto rubro en razón de su magnitud, mientras en los años siguientes, a raíz de la prohibición para la entrada de los tipos congelados de vacuna y ovina, sus cifras han bajado a totales insignificantes.

Los renglones que restan son en su mayoría materias primas industriales. Entre los de importancia, sólo las lanas denotan un descenso similar a los granos debido posiblemente a la situación de la industria textil. Los cueros, en cambio, revelan cifras más o menos constantes, en tanto que la caseína y el extracto de quebracho acusan una tendencia de crecimiento bastante pronunciada.

En este otro cuadro se anota el detalle de las exportaciones alemanas con destino a nues-

EXPORTACIONES DE ALEMANIA CON DESTINO
A LA ARGENTINA (1)

Artículos	1928	1929	1930	1931	1932
(Cantidades, en toneladas)					
Textiles:	3.680	4.340	3.150	1.940	1.050
Hilados de seda artif. (2)	480	500	310	270	250
» lana	290	490	540	310	80
» algodón ...	40	60	60	30	40
Tejidos de algodón ..	1.260	1.710	1.200	610	300
» seda artif. (2)	100	90	70	50	40
» lana	460	530	330	270	90
Confecciones	510	560	420	210	120
Combustibles y lubric.:.	283.250	156.850	196.970	145.960	239.460
Carbón	263.550	126.890	172.420	131.560	221.290
Aceites minerales ...	320	1.270	760	670	590
Hierro y sus artefactos:	314.900	266.970	207.630	119.400	57.330
Chapas y alambres ...	67.400	67.230	40.210	35.520	24.080
Caños	35.720	40.880	25.800	17.670	10.610
Repuestos y calderas ..	4.500	3.670	3.250	2.170	1.280
Barras y lingotes	127.680	99.100	79.130	39.990	8.550
Productos químicos: ...	16.870	19.490	13.330	12.710	12.270
Pinturas y barnices ..	2.240	2.380	2.260	2.210	2.250
Papel y sus artefactos ..	43.800	56.100	45.450	55.540	31.010
Máq. y vehículos:	23.990	26.260	18.460	9.860	4.350
Máq. eléctricas	2.160	2.190	2.160	1.670	580
» textiles	2.310	3.520	1.790	830	620
Maderas y sus artefactos	15.620	29.240	28.010	11.980	10.860
Metales, exc. hierro ...	8.780	8.160	5.740	3.860	1.810
Piedras, tierras, etc.: ..	137.360	120.320	116.500	62.730	32.740
Loza y porcelana	20.350	19.440	26.510	18.860	11.150
Vidrios y cristales	6.210	7.310	6.090	3.000	3.070
Cemento	95.430	77.130	65.640	25.320	6.980
Caucho y sus artefactos.	890	1.060	780	360	220
Cueros y pieles:	450	330	240	120	130
Peletería	60	50	50	40	20
Otros cueros y talabart..	390	280	190	80	110
Otros productos:					
Artículos eléctricos ...	12.070	10.150	8.390	10.170	3.250
Juguetes	1.800	1.660	1.430	820	650
(Valores, en miles de R.M.)					
Textiles:	38.560	42.350	33.040	18.210	8.960
Hilados de seda artif. (2)	7.020	6.820	4.400	2.900	2.020
» lana	3.610	6.090	5.630	2.520	520
» algodón ...	430	420	330	210	170
Tejidos de algodón	10.500	11.140	9.240	5.020	3.080
» seda artif. (2)	3.980	3.720	2.700	1.560	1.080
» lana	7.120	8.100	6.150	3.810	1.070
Confecciones	3.270	3.730	2.880	1.400	700
Combustibles y lubric.:.	6.550	3.910	4.500	2.870	2.870
Carbón	6.570	2.570	3.470	2.300	2.380
Aceites minerales ...	110	400	260	190	210
Hierro y sus artefactos.	94.720	92.070	69.560	39.500	21.300
Chapas y alambres ...	14.990	12.770	7.790	6.090	4.070
Caños	14.260	16.070	9.220	6.510	3.690
Repuestos y calderas ..	5.880	5.650	4.920	3.550	1.850
Barras y lingotes	14.870	13.100	9.990	4.470	1.310
Productos químicos: ...	17.750	21.160	17.310	15.460	11.210
Pinturas y barnices ..	5.040	5.710	5.630	4.260	3.270
Papel y sus artefactos ..	21.760	25.620	20.190	16.840	8.000
Máq. y vehículos:	46.150	54.090	37.740	19.610	8.620
Máq. eléctricas	5.200	5.260	5.290	4.110	1.230
» textiles	6.840	10.450	5.540	2.860	1.200
Maderas y sus artefactos	6.480	9.120	7.820	3.410	1.670
Metales, exc. hierro ...	25.790	29.140	23.760	11.290	5.290
Piedras, tierras, etc.: ...	16.740	17.530	15.500	9.580	5.490
Loza y porcelana	6.250	7.080	6.730	5.130	2.900
Vidrios y cristales	6.460	7.540	6.390	3.240	1.950
Cemento	3.420	2.340	1.860	680	170
Caucho y sus artefactos.	6.980	7.430	5.400	2.330	1.160
Cueros y pieles:	17.220	14.400	11.970	6.200	2.700
Peletería	8.770	6.710	5.600	3.150	1.340
Otros cueros y talabart..	8.450	7.690	6.470	3.050	1.360
Otros productos:	48.690	54.070	40.610	28.700	12.810
Artículos eléctricos ...	21.060	23.360	19.870	16.800	6.590
Juguetes	4.870	4.930	3.980	2.110	1.350
Totales	347.390	370.890	287.400	174.000	90.080

(1) Los rubros generales incluyen otros renglones de menor importancia. (2) Incluido pequeñas cantidades de seda natural.

tro país, en valores y cantidades. Al considerar estas últimas, no debe olvidarse la falta de homogeneidad de los diversos artículos que intervinieron en la formación de algunos rubros como maquinarias, productos químicos, etc.

Según se desprende del análisis de dicho cuadro, todos los grupos revelan un marcado movimiento de descenso. Los más importantes desde el punto de vista de los valores: hierro, maquinarias y vehículos, y textiles, denotan en los años recientes una contracción cada vez mayor, por manera que los guarismos de 1932 sólo representan una cuarta o quinta parte de los totales de 1928. Los productos químicos, donde se incluyen también los barnices, pinturas, perfumes y preparados medicinales, han experimentado una merma menos intensa y ocupan ahora el segundo lugar. Cabe mencionar aún que en el renglón combustibles y lubricantes, las exportaciones de 1932 son muy superiores en el tonelaje a las de años precedentes excepto 1928, debido sobre todo al carbón de piedra; pero los valores apenas igualan la baja cifra que correspondió a 1931.

7. NUESTRO INTERCAMBIO CON FRANCIA.

El valor de nuestro intercambio comercial con Francia, de acuerdo con las estadísticas de ese país, ha descendido entre 1928 y 1932 en 56 %, o sea en una proporción mucho menor a aquella de 78 % que señalamos al referirnos a Alemania.

Ambos rubros del intercambio han declinado, el valor de las exportaciones hacia la Argentina en 72 % y en 48 % el de las importaciones de productos argentinos, pero el origen de dichas disminuciones es muy diverso. En el primer caso depende más de una reducción en las cantidades embarcadas que de un descenso en los precios. En el segundo, sólo actúa este último factor; ello se aprecia al observar que los granos, que abarcan alrededor de las tres cuartas partes del valor de los productos adquiridos por Francia en nuestro país, denotan entre 1928 y 1932 una contracción de 19 % en los importes, pese al aumento de 104 % en el volumen físico; y que las lanas, es decir el se-

gundo rubro en importancia, declinan en 84 % en los valores y sólo en 33 % en las cantidades.

Analizado en detalle el volumen físico de las importaciones francesas, resulta interesante destacar el aumento que denotan las compras de manteca y avena, el elevado tonelaje alcanzado en los últimos años por el maíz, lino y trigo y la relativa estabilidad de las adquisiciones de cueros y extracto de quebracho. En las lanas, la disminución se explica, como en Alemania, por la situación de la industria textil.

En lo que atañe a las exportaciones de artículos de fabricación francesa, los textiles siguen ocupando el primer lugar, no obstante haber sido afectados por una de las mermas más intensas, a saber, 81 % en los valores y 60 %

IMPORTACIONES DE FRANCIA PROCEDENTES DE LA ARGENTINA

Artículos	1928	1929	1930	1931	1932
(Cantidades, en toneladas)					
Granos:	769.620	1.150.390	668.440	1.645.000	1.568.240
Trigo (1)...	144.310	424.530	42.290	627.190	445.160
Maíz	435.240	564.980	531.610	876.370	840.290
Lino	133.210	133.220	93.290	195.370	182.320
Avena	1.220	26.320	340	22.600	96.320
Cebada	420	340	610	15.160	1.030
Centeno	—	—	—	6.830	560
Otros	220	500	300	1.430	2.060
Carnes:	6.150	6.540	11.870	27.060	11.860
Cong. y chill.	4.900	4.980	10.300	24.710	10.200
Otras carnes	1.250	1.560	1.570	2.350	1.660
Lanas	52.530	47.910	39.270	37.020	35.330
Cueros (2) ...	3.320	4.120	3.940	3.770	3.670
Prod. lecheros:					
Manteca ...	220	1.000	580	1.300	2.220
Prod. forest.:	53.160	56.870	51.960	44.340	29.090
Roll. quebr.	36.250	43.200	39.050	30.650	16.660
Extr. » ..	16.910	13.670	12.910	13.690	12.430
Otros prod. (3):					
Algodón	1.870	4.220	5.210	1.910	2.750
Grasa anim.	—	—	—	—	—
(ex. pescado)	3.400	4.400	2.520	2.190	1.810
(Valores, en miles de francos)					
Granos	1.000.430	1.408.570	605.990	973.050	809.350
Carnes:	39.200	40.290	74.310	143.210	42.220
Cong. y chill.	25.940	23.130	56.870	128.900	31.630
Otras carnes	13.260	12.160	17.440	14.310	10.690
Lanas	782.350	635.500	306.160	183.800	125.860
Cueros (2) ...	69.020	64.900	44.310	26.340	12.420
Prod. lecheros:	3.760	18.390	8.650	17.220	25.290
Manteca ...	3.760	18.390	8.650	17.220	25.290
Prod. forest.:	74.120	70.650	61.090	42.150	18.950
Roll. quebr.	48.750	39.320	36.320	26.340	11.700
Extr. » ..	25.370	30.330	24.770	15.810	7.250
Otros prod. (3):	77.440	135.450	102.540	42.560	32.720
Algodón	22.030	48.680	43.850	10.550	11.160
Grasa anim.	—	—	—	—	—
(ex. pescado)	16.140	21.410	10.760	6.210	3.890
Totales	2.046.310	2.373.750	1.203.050	1.428.330	1.066.810

(1) Incluido harina como trigo. (2) Incluido pieles. (3) Solo se detallan los productos más importantes.

EXPORTACIONES DE FRANCIA CON DESTINO
A LA ARGENTINA (1)

Artículos	1928	1929	1930	1931	1932
(Cantidades, en toneladas)					
Textiles:	5.900	5.640	4.560	3.330	2.380
Tejidos de seda (2)....	490	440	360	410	180
» » lana	1.590	1.480	1.090	870	520
» » algodón	2.180	2.000	1.540	780	470
Hilados de algodón ..	620	570	620	630	380
» » seda (2)....	—	30	90	180	350
» » lana	580	650	400	200	150
Confecciones	120	100	80	60	20
Productos alimenticios .	2.770	2.520	2.330	1.070	620
Hierro y sus artefactos.	114.900	90.780	98.540	49.840	35.870
Productos químicos: ...	5.270	5.970	5.320	4.320	3.060
Medicam. compuestos. .	1.730	1.800	1.410	900	430
Substancias químicas .	1.130	1.340	1.930	1.790	1.550
Perfumes y jabones... .	890	860	710	540	300
Acetil. volát. y perf. sint.	50	50	40	40	40
Pinturas y barnices . .	1.470	1.920	1.230	1.050	640
Papel y sus artefactos: .	1.380	1.970	1.470	1.000	800
Papel y cartón.	1.050	1.530	1.150	790	670
Libros, impresos, etc. .	330	440	320	210	130
Maquinarias y vehículos.	4.650	3.360	2.850	3.150	2.530
Maderas y sus artefactos.	420	1.090	1.040	400	160
Piedras, tierras, etc.: ...	31.310	30.940	27.960	20.050	12.780
Vajillas y baldosas... .	25.640	25.310	23.460	16.900	10.700
Loza y porcelana.	2.760	2.600	2.970	2.450	1.510
Vidrios y cristales.	2.910	3.030	1.530	700	570
Caucho y sus artefactos	490	360	220	200	260
Bebidas:					
Vinos (Hl.)	17.540	20.590	17.590	9.440	6.480
Beb. alcohol. y lic. (Hl.)	6.040	5.630	5.260	2.660	660
Cueros y pieles:	160	150	200	70	40
Peletería	100	90	90	40	30

(Valores, en miles de francos)

Textiles:	564.190	498.630	364.010	239.010	108.860
Tejidos de seda (2)....	213.090	166.010	118.810	95.320	31.500
» » lana	138.650	125.450	85.390	67.520	28.620
» » algodón	122.700	115.170	95.320	44.590	20.250
Hilados de algodón ..	22.660	22.830	21.470	20.200	11.190
» » seda (2)....	—	1.630	3.730	5.590	8.520
» » lana	29.460	32.430	16.830	7.130	4.130
Confecciones	25.180	23.180	14.220	4.290	1.550
Productos alimenticios .	27.240	27.830	22.760	9.160	4.830
Hierro y sus artefactos.	117.890	101.440	101.520	45.870	28.360
Productos químicos: ...	81.680	95.980	75.610	52.810	31.190
Medicam. compuestos. .	35.240	43.180	37.410	24.840	15.200
Substancias químicas .	6.230	7.960	7.240	6.270	5.320
Perfumes y jabones... .	31.810	31.810	21.880	14.910	4.780
Acetil. volát. y perf. sint.	4.850	5.510	3.950	3.000	3.080
Pinturas y barnices. . .	4.050	7.530	5.130	3.790	2.810
Papel y sus artefactos: .	19.370	23.830	18.110	11.990	8.340
Papel y cartón.	13.170	16.610	12.300	8.180	5.920
Libros, impresos, etc. .	6.200	7.220	5.810	3.810	2.420
Maquinarias y vehículos.	51.070	54.330	33.670	28.910	31.040
Maderas y sus artefactos.	9.020	14.020	14.320	7.700	1.980
Piedras, tierras, etc.: ...	34.100	35.870	30.450	19.040	10.570
Vajillas y baldosas... .	10.540	10.470	9.750	6.530	4.540
Loza y porcelana.	11.110	9.700	10.660	7.790	3.270
Vidrios y cristales.	12.450	15.700	10.040	4.720	2.760
Caucho y sus artefactos	14.930	11.130	5.950	4.870	4.140
Bebidas:	36.920	47.300	28.980	19.510	10.090
Vinos	24.440	30.610	24.070	11.970	7.420
Beb. alcohol. y licores .	12.480	14.210	13.140	6.370	2.130
Cueros y pieles:	35.220	28.070	30.500	13.740	6.830
Peletería	27.630	20.680	17.460	6.840	4.520
Otros productos	155.090	130.490	151.850	61.650	75.940
Totales	1.146.720	1.068.920	877.730	514.350	322.170

(1) Los rubros generales incluyen otros renglones de menor importancia, para algunos de los cuales la estadística de Francia de 1928 no consignó el detalle. Por eso los guarismos de dichos rubros generales de 1928 no son comparables con los totales correspondientes a los años posteriores. (2) Incluido seda artificial.

en las cantidades. Otros rubros de primer plano, como el hierro y sus artefactos y los productos químicos, también acusan violentas reducciones, que alcanzan en los valores a 76 % y 62 %, respectivamente.

Existe, pues, un movimiento de descenso que es general a todos los rubros. Ello se desprende del cuadro respectivo, pues únicamente los hilados de seda escapan a esa tendencia y muestran un aumento progresivo, tanto en valores como en cantidades.

8. NUESTRO INTERCAMBIO CON GRAN BRETAÑA.

En el número de octubre ppdo. presentamos un estudio sobre nuestro comercio con Gran Bretaña en el período 1927 a 1931, que ahora completamos con un mayor detalle en cuanto a los rubros que lo forman y con las cifras disponibles para el año 1932.

Puede verse que en este último año las compras de Gran Bretaña en nuestro país, a saber £ 50,9 millones, son inferiores en solo £ 1,8 millones (3,5 %) a las de 1931. Es que el descenso de £ 3,3 millones (13 %) en el rubro carnes, es compensado en gran parte por el incremento que muestran los granos — £ 2,3 millones (12 %) — gracias a los mejores precios obtenidos, toda vez que su tonelaje merma en 297.320 toneladas (7,0 %).

Los otros renglones, que apenas representan el 14 % del total, mantienen en las cantidades cifras parecidas a las del año precedente, pero sus valores disminuyen debido a la baja en los precios. Sin embargo, los cueros escapan a esta norma, por cuanto el fuerte crecimiento del volumen físico logra neutralizar la caída de las cotizaciones.

Las exportaciones dirigidas a la Argentina, por el contrario, se contraen con fuerza al corresponderles un total de £ 10,9 millones, es decir £ 4,2 millones (28 %) menos que el año precedente.

La falta del detalle completo nos impide ver qué rubros son los más afectados. Por de pronto, el hierro y sus artefactos ha declinado en 15 % al pasar de £ 1,5 millones a £ 1,3 millones.

Febrero - Marzo 1933

Pero todo induce a creer, por las otras cifras disponibles, que la disminución más intensa ha de registrarse en las máquinas y vehículos. Véase, en efecto, cómo las ventas de locomotoras y vagones, que en 1931 representaron la mitad del rubro, muestran una reducción de 90 % y 96 %, respectivamente. El rubro textiles, en cambio, a juzgar por los tejidos y por el hilo e hilado de algodón, ha de mantener el guarismo del año anterior.

IMPORTACIONES DE GRAN BRETAÑA PROCEDENTES DE LA ARGENTINA

Artículos	1928	1929	1930	1931	1932
(Cantidades, en toneladas)					
Granos:	3.078.160	4.010.830	2.297.040	4.230.870	3.933.550
Trigo (1) ..	1.299.100	2.360.390	814.300	1.105.380	1.079.370
Maíz	1.233.870	1.229.410	1.133.630	2.450.530	2.320.230
Lino	303.980	201.020	142.320	315.970	351.290
Avena	82.940	95.280	113.530	186.170	160.310
Cebada	3.710	4.250	2.150	14.520	(2) 12.190
Otros	154.560	120.480	91.210	163.520	(2) 10.160
Carnes:	605.470	537.050	556.830	568.330	541.380
Vac. chilled	439.160	415.300	391.850	401.900	396.590
comp.	39.040	45.740	33.110	33.430	33.300
Ovina	76.790	78.500	73.770	78.310	70.400
Porc.	2.940	3.540	3.760	4.130	5.530
Otros	47.540	43.970	49.340	49.910	(2) 35.560
Lanas	22.400	23.270	27.270	42.790	40.920
Cueros:	6.390	4.750	8.270	11.670	15.750
Vacunos ..	5.530	3.890	7.310	10.490	(2) 14.730
Ovinos	810	860	960	1.180	(2) 1.020
Prod. lecheros: ..	19.340	16.080	22.060	20.250	21.060
Manteca ...	18.590	15.390	21.030	19.000	19.840
Caseína ...	750	690	1.030	1.250	(2) 1.220
Prod. forest.: ..	26.110	9.740	13.690	20.210	(3)
Extr. quebr.:	23.110	9.740	13.690	20.210	(3)
Otros prod. (4):					
Algodón ...	10.790	13.170	11.030	17.250	(3)
Grasas anim.:	16.970	18.200	17.870	22.190	(4)
Sebo	12.000	12.400	12.440	12.930	3.150
(Valores, en miles de £)					
Granos:	31.800	38.560	16.600	18.520	20.770
Trigo (1) ..	14.250	23.240	6.980	5.260	6.270
Maíz	11.020	10.530	6.420	8.840	9.340
Lino	4.650	3.160	2.230	2.870	2.890
Avena	820	760	530	700	320
Cebada	40	40	10	60	(2) 50
Otros	1.020	830	430	790	(2) 900
Carnes:	33.360	33.640	31.280	26.390	23.070
Vac. chilled	22.260	22.230	20.250	17.330	16.210
comp.	2.030	2.420	2.070	1.650	1.490
Ovina	4.670	4.770	4.110	3.790	2.950
Porc.	230	310	320	280	320
Otros	4.170	3.360	4.530	3.320	(2) 2.100
Lanas	3.620	3.490	2.520	2.320	2.100
Cueros:	770	450	530	590	600
Vacunos ..	670	340	450	530	(2) 550
Ovinos	100	110	80	60	50
Prod. lecheros: ..	2.930	2.580	2.620	2.080	1.690
Manteca ...	2.890	2.540	2.670	2.050	1.660
Caseína ...	40	40	50	30	(2) 30
Prod. forest.: ..	670	260	330	350	(6)
Extr. quebr.:	670	260	330	350	(6)
Otros prod. (4):					
Algodón ...	3.640	3.470	2.790	2.490	2.640
Grasas anim.:	1.070	1.240	810	820	(3)
Sebo	800	820	760	640	(4)
Otros	400	490	410	280	70
Totales	76.790	82.450	56.670	52.740	50.870

EXPORTACIONES DE GRAN BRETAÑA CON DESTINO A LA ARGENTINA (1)

Artículos	1928	1929	1930	1931	1932
(Cantidades, en toneladas)					
Textiles:					
Hilados de algodón ..	960	1.250	850	980	1.610
> > lana	80	120	70	60	(4)
Tejidos de algodón (2) ..	148.920	144.150	120.110	93.070	115.990
> > lana (2) ..	12.440	12.220	9.000	6.480	5.180
> > yute	4.490	2.140	1.430	320	(4)
> > lino (2) ..	1.450	1.220	1.100	720	680
Hilo de algodón	690	590	500	460	500
Cuerdas, sogas, etc. ..	2.010	1.510	1.950	1.170	(4)
Combustibles y lubric.: ..					
Carbón (en miles de tons.)	2.702,1	2.343,8	2.731,1	2.124,8	1.376,1
Hierro, y sus artefactos ..					
Chapas	138.700	145.770	106.250	64.250	58.540
Caños	25.560	37.120	27.610	10.480	5.760
Rieles	125.850	110.680	99.410	3.420	520
Productos químicos:					
Desinfect. e insectic. ..	7.980	8.160	6.290	6.770	(4)
Compuestos de sodio ..	30.230	34.030	27.310	21.090	(4)
Máquinas y vehículos:					
Máq. en gen. y acces. ..	22.890	15.770	16.660	15.740	(4)
Metales exc. hierro: ...					
Zinc, barras, etc.	1.180	1.250	890	710	610
Piedras, tierra, etc.:					
Loza y porcelana.	33.200	25.960	25.360	14.530	8.040
Cemento para construcc.	32.460	71.800	54.900	13.410	2.090
Tabacos	1.400	1.010	1.280	1.340	(4)
(Valores, en miles de £)					
Textiles:	11.330	9.980	7.910	5.010	(4)
Hilados de algodón	180	220	140	140	240
> > lana	60	70	40	30	(4)
Tejidos de algodón	5.310	4.930	3.840	2.470	2.600
> > lana	2.920	2.740	2.040	1.240	860
> > yute	330	150	90	40	60
> > lino	140	100	90	50	50
Hilo de algodón	630	530	440	340	350
Confecciones	380	380	270	170	(4)
Cuerdas, sogas, etc.	220	170	160	90	(4)
Combustibles y lubric.: ..	2.650	2.830	2.700	2.170	(4)
Carbón	2.400	2.560	2.490	1.920	1.660
Productos alimenticios ..	410	510	330	230	(4)
Hierro y sus artefactos: ..	5.660	5.140	4.390	1.500	1.280
Chapas	1.760	1.900	1.390	730	740
Caños	440	480	430	180	120
Rieles	1.050	910	840	50	10
Productos químicos:	1.170	1.180	940	730	(4)
Desinfect. e insecticidas	370	370	230	290	(4)
Compuestos de sodio ..	220	240	180	150	(4)
Pinturas y barnices.	290	250	240	120	(4)
Papel y sus artefactos ..	350	310	260	170	(4)
Máquinas y vehículos ..	5.890	5.060	5.390	3.140	(4)
Máq. en gen. y acces. ..	2.150	1.480	1.540	1.240	(4)
Locomotoras y acces.	910	830	980	500	50
Vagones y accesorios ..	1.820	820	1.610	1.090	40
Autom. y motoc. (2) ..	600	490	290	120	(4)
Barcos y botes	460	1.240	890	150	(4)
Maderas y sus artefactos.	60	60	60	20	(4)
Metales, exc. hierro:	600	610	310	190	(4)
Zinc, barras, etc.	270	260	130	80	80
Piedras, tierra, etc.:	740	800	730	370	(4)
Loza y porcelana.	430	430	370	210	130
Vidrios y cristales.	180	170	200	110	(4)
Cemento para construcc.	70	140	100	30	10
Caucho y sus artefactos.	340	380	320	150	(4)
Tabacos	60	60	60	60	(4)
Bebidas	120	120	120	100	(4)
Otros productos:	2.390	2.640	2.160	1.220	(4)
Artículos eléctricos.	920	940	1.020	450	(4)
Animales vivos, reprod.	80	100	70	40	(4)
Totales	31.770	29.680	25.680	15.060	10.870

(1) Incluido harina como trigo. (2) Calculado. (3) No hay datos. (4) Sólo se detallan los productos más importantes. En los valores de 1932 está incluido el extracto de quebracho. (5) No hay detalle; incluido, pues, en otros productos.

(1) Las cifras exceden ligeramente a las publicadas en el número de octubre ppto. por cuanto, para uniformar, se ha incluido exportaciones de mercaderías no producidas en Gran Bretaña, es decir, mercaderías extranjeras reexportadas por ese país. Los rubros generales incluyen otros renglones de menor importancia. (2) En miles de yardas cuadradas. (3) Excluido cámaras y cubiertas que fueron agregadas al rubro caucho. (4) Faltan datos.

PRINCIPALES INDICES ECONOMICOS Y SUS VARIACIONES RELATIVAS

Indices	1933		1932 Feb.	Dos primeros meses		% 1933 1932
	Ene.	Feb.		1932	1933	
Intercambio ext. (mill. \$)	179,5	100,2	196,7	388,0	339,7	- 8,3
Exportaciones:						
Cantidad (miles tons.)	1.300	1.190	1.600	3.050	2.490	- 18,4
Vol. físico (índice) (1)	125,8	115,8	139,3	133,2	120,8	- 9,3
Precio medio (íd.) (1)	52,5	51,1	62,5	61,5	51,8	- 16,8
Importaciones:						
Valor real (mill. \$)	76,9	64,0	65,4	140,2	140,9	+ 0,5
Vol. físico (índice) (1)	63,9	53,2	50,4	54,1	58,6	+ 8,3
Cheques Comp. (mill. \$)	2.407	1.886	2.550	5.298	4.293	- 19,0
Capital Federal	2.005	1.575	2.145	4.431	3.580	- 19,2
Interior	402	311	405	867	713	- 17,8
Medios de Pago (íd.): (2)						
Billetes en el público	682	673	713	717	678	- 5,4
Depósitos corrientes	1.107	1.107	974	970	1.107	+ 14,1
Prést. Bancarios (íd.) (2)	3.404	3.458	3.681	3.687	3.461	- 6,1
Encaje Bancario (%) (2)	18,6	18,8	15,0	15,0	18,7	+ 24,7
Venta Propied. (miles \$)	27.102	23.581	12.815	45.665	50.683	+ 11,0
Venta G. Alm. y T. (íd.)*	8.457	7.551	7.179	17.064	16.008	- 6,3
Grand. Alm. (índice) (1)	65,8	67,5	57,6	70,2	61,7	- 12,1
Tiendas (íd.) (1)	77,6	70,4	64,2	74,6	74,0	- 0,8
Trans. Bursát. (miles \$):*	34.109	30.124	23.906	57.969	64.233	+ 10,8
Cédulas Hipot. Nac.	14.260	12.219	13.929	32.038	26.479	- 17,3
Emit., Bco. Hip. Nac.	160	380	1.028	1.718	480	- 72,1
Retir., Bco. Hip. Nac.	4.760	3.372	2.879	7.859	8.122	+ 3,6
Títulos Públ. Nacion.	10.920	12.045	4.397	9.518	22.965	+ 141,3
Tít. Públ. Prov. y Mun.	2.419	2.379	2.482	7.521	4.798	- 36,2
Bonos Hipotecarios	5.660	2.619	2.473	6.907	8.279	+ 19,9
Acciones	669	657	349	1.118	1.326	+ 18,6
Certif. y Obligaciones	181	205	276	808	386	- 52,1
Recaud. Nac. (miles \$): (3)	62.168	51.813	48.190	93.714	113.981	+ 15,5
Aduaneras y Port.:	25.510	22.993	22.712	46.409	48.503	+ 4,5
Derechos de Import.	21.844	19.608	18.897	38.669	41.447	+ 7,5
Derechos de Export.	-	-	168	294	-	-
Otras Rentas	3.666	3.390	3.657	7.546	7.056	- 6,5
Contribución Terr. (4)	738	616	587	968	1.354	+ 39,9
Patentes (4)	464	342	253	566	806	+ 42,4
Sellos (4)	4.472	3.364	3.180	8.313	7.836	- 5,7
Impuestos Internos (4)	14.617	14.011	10.794	21.377	28.628	+ 33,9
Réditos	5.243	2.267	371	373	7.510	+ 101,3
Transacciones	4.011	2.294	1.921	3.668	6.305	+ 71,9
Otras Recaudaciones	7.113	5.926	8.372	17.040	13.039	- 23,5
Pasivo Quebrant. (miles \$)	22.057	21.862	30.144	46.421	43.019	- 5,4
Dep. Ahorro (mill. \$) (2)	1.577	1.572	1.629	1.635	1.575	- 3,7
Construcc. Projectad.:						
Permisos (número)	1.105	1.058	1.318	2.767	2.163	- 21,8
Superficie (miles m ²)	87	109	94	204	196	- 3,9
Valor presup. (miles \$)	10.730	10.980	9.090	19.860	21.710	+ 9,3
Carga Ferroviaria: (4)	2.750	3.068	3.410	44.513	39.449	- 11,4
F. C. Part. (miles tons.) (6)	2.822	3.175	3.624	39.676	35.101	- 11,5
F. C. Estado (íd.) (4)	289	246	341	4.837	4.348	- 10,1
Entradas Ferroviarias:	49.822	38.540	44.227	101.477	88.362	- 12,9
F. C. Parts. (miles \$)	45.438	34.962	40.160	92.526	80.400	- 13,1
F. C. Estado (íd.)	4.384	3.578	4.067	8.951	7.962	- 11,0
Movimiento Portuario (5)	844	843	936	1.853	1.687	- 9,0
Consumo Fuerza Motriz Eléctrica (índice) (1)*	153,6	139,0	136,0	141,1	146,3	+ 3,7
Movim. Migratorio (7)						
Inmigrantes (número)	2.881	2.014	2.200	4.844	4.895	+ 1,1
Emigrantes (íd.)	2.205	2.640	3.165	6.027	4.845	- 19,8
Saldo (íd.) (8)	+ 676	- 626	- 965	- 1.183	+ 50	+ 11,70

* En la Capital Federal únicamente. (1) Indices, base 1926 = 100; en las columnas acumulativas van los promedios respectivos. (2) Cifras de fin de mes y sus promedios respectivos. (3) Las cifras corresponden al total de lo recaudado, y no sólo a lo ingresado en rentas generales. (4) noviembre y diciembre 1932, diciembre 1931 y total del año 1931 y 1932; las cifras de 1932 son provisionales. (5) diciembre 1932, enero 1933, enero 1932 y total del año 1931 y 1932; las cifras de 1932 y enero 1933 son provisionales. (6) Miles de toneladas de registro neto de los buques y veleros entrados en puertos del país. (7) Pasajeros extranjeros de ultramar de 2ª y 3ª clase; cifras de la Dirección de Inmigración. (8) En la columna de los porcentajes va la cifra absoluta del saldo en 1931.

EL COMERCIO EXTERIOR

CIFRAS GENERALES DEL INTERCAMBIO

Periodos	En millones de m\$.n.			En millones de dólares (1)		
	Importaciones	Exportaciones	Saldos	Importaciones	Exportaciones	Saldos
a) CIFRAS MENSUALES						
Novbre. 1932..	69,6	80,6	+ 20,0	17,9	23,1	+ 5,2
Dicbre. > ..	68,8	73,0	+ 9,2	17,7	20,1	+ 2,4
Enero 1933..	76,9	102,6	+ 25,7	19,8	26,4	+ 6,6
Febrero > ..	64,0	96,2	+ 32,2	16,5	24,7	+ 8,2
Enero 1932..	74,8	116,6	+ 41,7	19,3	30,0	+ 10,7
Febrero > ..	65,4	131,3	+ 65,9	16,8	35,8	+ 17,0
b) PRIMEROS DOS MESES						
1931	244,1	256,5	+ 12,4	76,0	79,9	+ 3,9
1932	140,2	247,8	+ 107,6	36,1	63,8	+ 27,7
1933	140,9	198,8	+ 57,9	36,3	51,1	+ 14,8

VALORES DE TARIFA DE LAS IMPORTACIONES (2)

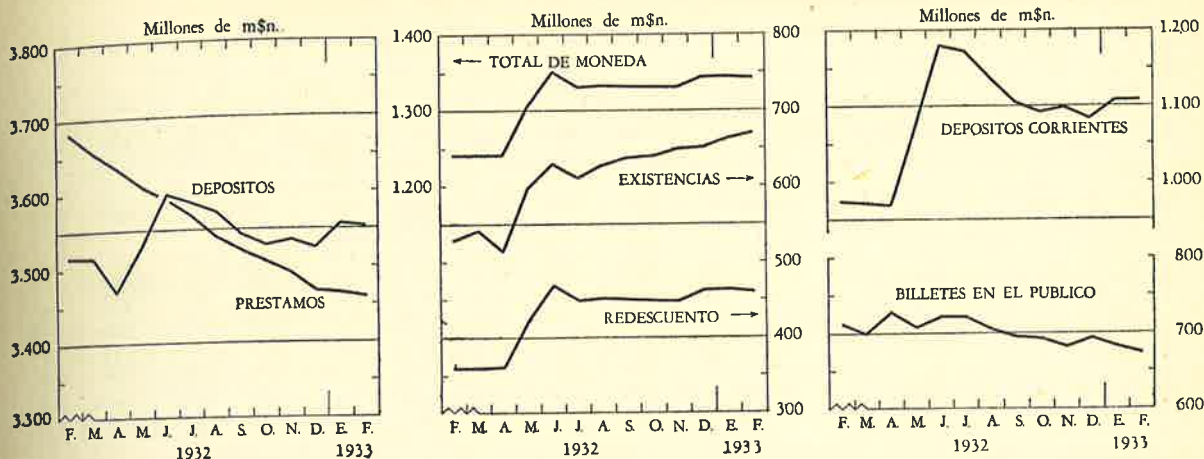
Artículos y sus derivados	1933		1932 Febrero	Dos primeros meses		
	Enero	Febrero		1932	1933	% 1933 1932
(En miles de m\$.n.)						
Alimentos	9.579	7.899	6.515	13.264	17.478	+ 31,8
Bebidas	364	217	297	555	581	+ 4,7
Caucho	3.032	2.414	1.510	3.192	5.446	+ 70,0
Comb. y Lubr.:	13.918	6.758	7.975	23.602	20.676	- 12,4
Hierro	7.075	5.948	6.145	13.900	13.023	- 6,3
Maderas	3.198	3.101	3.190	5.704	6.299	+ 10,4
Maq. y vehíc.:	2.615	2.620	3.008	7.076	5.235	- 26,0
Otros metales ..	3.144	2.552	2.547	5.210	5.696	+ 9,3
Papel, cartón ..	4.328	3.909	4.423	8.361	8.237	- 1,5
Piedras (4)	2.734	2.491	2.635	5.255	5.225	- 0,6
Prod. quím. (5) ..	6.456	5.749	5.138	10.821	12.205	+ 12,8
Tabacos	1.348	1.218	946	2.028	2.566	+ 26,7
Textiles	22.662	22.037	18.990	36.876	44.699	+ 21,2
Varios	3.077	2.617	2.649	5.601	5.694	+ 1,7
Totales	83.530	69.530	65.968	141.443	153.060	+ 8,2

CANTIDAD Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Grupos de productos	1933			Tres primeros meses		
	Enero	Febrero	Marzo (2)	1932	1933	% 1933 1932
a) CANTIDAD, en tons.						
Granos (6)	1.152.784	1.031.314	1.043.340	4.465.840	3.227.438	- 27,7
Carnes	50.463	47.473	53.893	144.103	151.829	+ 5,4
Cueros	12.089	10.301	12.099	30.073	34.489	+ 14,7
Lanas	18.711	20.544	11.325	43.004	50.580	+ 17,6
Pr. Lech. (7)	5.007	3.991	4.236	12.851	13.234	+ 3,0
Pr. Forest. (7) ..	18.111	25.287	30.807	66.280	74.205	+ 12,0
Varios	38.673	53.311	60.574	111.854	152.558	+ 36,4
Totales ..	1.295.838	1.192.221	1.216.274	4.874.005	3.704.333	- 24,0
b) VALOR, en miles de m\$.n.						
Granos (6)	62.867	55.457	55.731	273.266	174.055	- 36,3
Carnes	15.143	14.542	16.871	49.559	46.556	- 6,1
Cueros	5.533	4.457	4.705	15.080	14.695	- 2,6
Lanas	9.696	10.486	5.943	27.412	26.125	- 4,7
Pr. Lech. (7)	2.961	2.007	2.412	11.113	7.380	- 33,6
Pr. Forest. (7) ..	1.816	2.985	3.069	6.877	7.870	+ 14,4
Varios	4.579	6.259	7.634	16.132	18.472	+ 14,5
Totales ..	102.595	96.193	96.365	399.429	295.153	- 26,1

(1) Calculado mes a mes con el promedio de cambio telegráfico sobre Nueva York. (2) Cifras provisionales. (3) Los valores de tarifa reflejan las variaciones del volumen físico de las importaciones, pues sobre los aforos con que son calculados no influyen las fluctuaciones en los precios de las mercaderías. Debe tenerse presente que las cifras de 1932 y 1933 no son estrictamente comparables, debido a las modificaciones de aforos introducidas en aquel año. (4) Piedras, tierras, vidrios y cerámicas. (5) Sustancias y productos químicos y farmacéuticos, aceites y pinturas. (6) Incluido harina de trigo y subproductos. (7) Incluido otros productos.

ESTADISTICA DE LOS BANCOS Y EL MERCADO MONETARIO



MONEDA, EXISTENCIAS BANCARIAS Y ENCAJES, en millones de m\$.n.

Fin de:	CAJA DE CONVERSION					EXISTENCIAS VISIBLES DE ORO		DISTRIBUCION DE LA MONEDA				ENCAJES, %		
	Billetes emitidos	Garantías de la emisión				Bancos	Total	Billetes público	%	Existen. banc.	Total moneda	Banco Nación	Otros Bancos	Total
		Oro	%	D. Com.	E. Patr.									
Nov. 1932	1.325,4	583,9	44,1	280,2	168,3	4,8	588,7	681,7	51,2	648,5	1.330,2	19,0	26,5	18,3
Dic. >	1.338,8	583,9	43,6	295,3	166,5	4,8	588,7	693,5	51,6	650,1	1.343,6	17,4	27,7	18,4
Ene. 1933	1.339,0	583,9	43,6	206,4	165,6	4,8	588,7	681,8	50,7	662,0	1.343,8	18,5	27,5	18,6
Feb. >	1.337,4	583,9	43,7	296,5	163,9	4,8	588,7	673,1	50,1	669,1	1.342,2	18,7	27,4	18,8
Mar. >	1.334,3	583,9	43,8	294,4	163,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Feb. 1933	1.238,1	583,9	47,2	359,2	—	4,9	588,8	712,7	57,4	528,3	1.241,0	17,8	20,9	15,0

PRÉSTAMOS, TÍTULOS, DEPÓSITOS Y SALDOS EXT. DEL CONJUNTO DE BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	PRÉSTAMOS					TÍTULOS EN CARTERA	DEPÓSITOS				SALDOS EN EL EXTERIOR	
	Desc.	Adelan.	Gob. Nac.	Otros	Total		Ctas. ctes.	Pl. fijo	Ahorro	Diversos		Total
Nov. 1932..	1.564,1	594,1	714,5	618,6	3.491,3	262,3	1.098,2	657,0	1.558,4	222,2	3.535,8	- 33,6
Dic. > ..	1.557,5	586,1	713,8	609,5	3.466,9	262,3	1.083,2	654,0	1.570,3	217,8	3.525,3	- 26,6
Ene. 1933..	1.536,9	595,0	715,6	616,8	3.464,3	262,6	1.106,5	652,7	1.577,0	220,4	3.556,6	- 15,9
Feb. > ..	1.523,0	597,2	716,0	624,3	3.460,5	261,8	1.106,5	651,9	1.571,7	222,1	3.552,2	- 15,8
Feb. 1933..	1.665,6	699,9	721,9	593,2	3.680,6	268,5	973,8	680,9	1.628,6	231,9	3.515,2	- 23,3

PRINCIPALES RUBROS DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA Y OTROS BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA								OTROS BANCOS			
	Existencias	Depósitos		Préstamos				Existencias		Depós.	Prést.	
		C. comp.	Totales	Redesc.	Cauc. (1)	Gob. Nac.	Resto	Total	En efect.			Totales
Nov. 1932..	292,9	110,9	1.544,7	282,6	258,9	248,4	918,4	1.708,3	355,5	564,0	2.132,0	2.344,1
Dic. > ..	261,3	93,2	1.497,7	287,0	244,0	247,9	908,3	1.687,2	388,8	596,4	2.149,9	2.332,8
Ene. 1933..	283,8	98,4	1.531,1	284,5	245,3	250,1	906,7	1.686,6	378,2	591,3	2.152,4	2.330,9
Feb. > ..	282,5	88,8	1.512,0	282,9	245,6	250,2	902,2	1.680,9	386,6	591,9	2.160,0	2.332,3
Feb. 1933..	260,3	117,8	1.468,9	258,4	295,6	247,9	899,8	1.701,7	268,1	461,7	2.208,1	2.547,4

TASAS DE INTERÉS EN LOS BANCOS PARTICULARES (2)

Fecha	Lista de pagarés	Letras	Adelantos
Febrero 15, 1933	7,09	7,36	7,95
28, >	7,24	7,36	7,90
Marzo 15, >	7,23	7,35	7,89
31, >	7,26	7,35	7,89

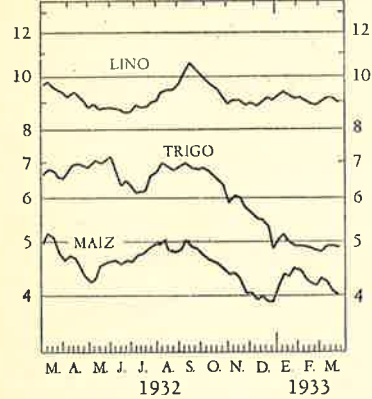
PROMEDIOS DE CAMBIOS TELEGRÁFICOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Libra	100 Dólar	R.Mark	Franco	Lira	Peseta
Mar. 4, 1933	13,484	388,64	0,935	0,155	0,201	0,328
> 11, >	13,672	388,64	0,935	0,155	0,200	0,331
> 18, >	13,543	392,23	0,937	0,155	0,202	0,333
> 25, >	13,503	393,49	0,940	0,155	0,203	0,333
Abr. 1, >	13,470	393,66	0,940	0,155	0,202	0,333
> 8, >	13,459	393,28	0,930	0,155	0,202	0,334
Mes Mar. 1933	14,215	388,64	0,932	0,154	0,203	0,298

(1) Cauciones de documentos oficiales. (2) No se consignán tasas por depósitos a 90 días porque en estas fechas ha existido poco interés. Desde el 1.º de marzo de 1933 las tasas en el Banco de la Nación son: lista de pagarés, 6,00 %; letras, 6,00 a 6,50 %; adelantos, 6,50 % y depósitos a 90 días 3,00 %.

ESTADISTICA DE LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS

por 100 kgs. Escala logaritmica por 100 kgs.



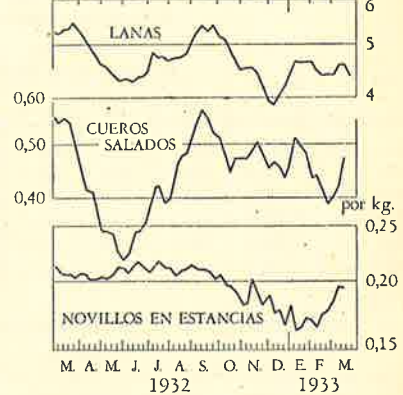
PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE GRANOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Entrega inmediata en Buenos Aires				A término				
	Trigo	Maíz (2)	Lino	Avena	Trigo, Posición Marzo (1)		Maíz, Pos. Mayo (2)		
					Buenos Aires	Liverpool	Winnipeg	Buenos Aires	Liverpool
1933 (por 100 kilogramos)									
Febrero 18...	4,92	4,25	8,90	4,05	5,06	6,82	5,77	4,33	5,49
» 25...	4,85	4,23	8,85	4,05	4,96	6,68	5,76	4,29	5,48
Marzo 4...	4,83	4,34	8,93	4,09	4,94	6,66	5,83	4,11	5,31
» 11...	4,93	4,27	9,07	4,13	5,01	7,02	6,31	4,15	5,31
» 18...	4,94	4,10	9,07	4,09	4,99	6,86	6,31	4,06	5,21
» 25...	4,92	4,02	8,96	4,09	4,96	6,82	6,04	4,02	5,18
Abril 1...	4,88	3,86	8,86	4,00	5,07	6,79	6,01	3,88	5,00
» 8...	4,98	4,03	9,03	3,99	5,12	6,87	6,17	3,88	4,97
Mes Feb. 1933	6,27	4,46	9,60	5,08	6,48	8,08	8,20	4,51	5,80
Mes Mar. »	6,67	4,96	9,54	5,41	6,74	8,11	8,18	4,73	6,13

PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE LOS PROD. GANADEROS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Novillos en estancias	Chilled		Cueros		Lanas		Caseína	Manteca
		Estancias (2)	Smithfield	Salados	Secos	Cruza gruesa	Promed. pond.		
1933									
Febrero 18...	0,174	0,257	0,596	0,41	5,57	3,47	4,40	195,00	0,90
» 25...	0,176	0,262	0,589	0,39	5,45	3,53	4,41	200,00	0,90
Marzo 4...	0,182	0,272	0,562	0,40	5,45	3,42	4,41	200,00	0,90
» 11...	0,194	0,291	0,551	0,42	5,45	3,53	4,58	220,00	0,90
» 18...	0,193	0,284	0,544	0,47	5,57	3,65	4,58	240,00	0,90
» 25...	0,196	0,289	—	0,46	5,57	3,63	4,38	250,00	0,80
Abril 1...	0,193	0,289	0,600	0,42	5,45	3,68	4,44	250,00	0,80
» 8...	0,186	0,277	0,587	0,42	5,45	3,59	4,58	255,00	0,80
Mes Feb. 1933	0,213	0,312	0,614	0,64	6,93	4,63	5,43	96,25	1,10
Mes Mar. »	0,206	0,300	0,648	0,64	6,84	4,62	5,35	95,00	1,10

por kg. Escala logaritmica por 10 kgs.



EXPORTACIONES DE GRANOS, en tons.

Granos	1933			Tres primeros meses		
	Enero	Febrero	Marzo (2)	1932	1933 (2)	% 1933/1932
Trigo	431.877	450.165	466.985	1.633.752	1.349.027	-17,4
Maíz	339.190	219.137	201.341	1.446.603	759.668	-47,5
Lino	200.249	172.078	154.694	610.811	527.021	-13,7
Avena	77.046	62.358	70.995	316.871	210.399	-33,6
Cebada	60.096	75.102	76.181	225.350	211.379	-6,2
Centeno ...	7.255	13.376	30.087	109.677	50.718	-53,8
Totales (1)	1.116.862	993.539	1.002.094	4.350.610	3.112.495	-28,5

COMPRAS Y EXPORTACIONES DE CARNES (1)

Clase de carnes	1933		1932	Dos primeros meses		
	Enero	Febrero	Febrero	1932	1933	% 1933/1932

COMPRAS DE GANADO POR LOS FRIGORIFICOS

Vacuna:						
Miles de cabez.	219,9	180,5	156,1	335,7	400,4	+19,3
Toneladas ...	108.104	87.069	72.845	159.455	195.173	+22,4
Miles de m\$.n.	17.154	14.293	15.423	33.663	31.447	-6,6
m\$.n. por kg. .	0,159	0,164	0,212	0,211	0,161	-23,7
Ovina:						
Miles de cabez.	494,1	341,0	307,7	673,8	835,1	+23,9
Miles de m\$.n.	2.507	1.956	2.475	5.146	4.463	-13,3
m\$.n. por cabez.	5,07	5,74	8,04	7,64	5,34	-30,1
Porcina:						
Miles de cabez.	28,3	37,2	18,4	31,4	65,5	+108,6
Toneladas ...	2.521	3.293	1.781	3.058	5.814	+90,1
Miles de m\$.n.	652	806	473	804	1.458	+81,3
m\$.n. por kg. .	0,259	0,245	0,266	0,263	0,251	-4,6

EXPORTACIONES TOTALES DE CARNES, en tons.

Vacuna:	39.479	33.367	35.117	67.570	72.846	+7,8
Chilled	32.626	26.996	30.932	59.912	63.622	-2,2
Congelada ...	3.748	2.713	1.516	3.540	6.461	+82,5
Conservada ...	3.105	4.658	2.689	4.118	7.763	+88,5
Ovina cong. ...	7.169	7.560	5.899	12.992	14.729	+13,4
Porcina cong. ...	208	284	347	682	492	-27,9
Totales	46.856	41.211	41.363	81.244	88.067	+8,4

EXP. DE LANAS, CUEROS Y PROD. LECHEROS, en tons.

Productos	1933			Año comercial (2)		
	Enero	Febrero	Marzo (2)	1932	1933 (2)	% 1933/1932
Lanas	19.250	21.145	11.789	72.562	88.879	+22,5
Cueros	9.606	7.722	9.875	25.022	27.203	+8,7
Salados	3.099	6.578	9.068	22.396	23.736	+6,0
Secos	1.507	1.144	817	2.626	3.468	+32,1
Prod. lech. .	4.807	3.868	4.167	29.470	32.295	+9,6
Manteca	2.654	1.658	2.254	20.237	16.460	-18,7
Caseína	2.243	2.210	1.913	9.233	15.835	+71,5

(1) En Buenos Aires y Liverpool para las semanas de abril, posición mayo. En Winnipeg para toda la serie, posición mayo. (2) Para las semanas de febrero, posición febrero. (3) Calculado sobre el precio de la carne limpia (10/6 del kilo vivo), deduciendo el valor en plaza del cuero a razón de 24 kgs. por cada 300 kgs. de carne limpia. (4) Incluido el alpiste. (5) Cifras provisionales. (6) El año comercial para Lanas se inicia el 1º de octubre, para Productos Lecheros el 1º de agosto. En Cueros las cifras corresponden al año calendario. (7) Las cifras han sido suministradas por la División de Contralor del Comercio de Carnes, excepto las de exportaciones de carne ovina y porcina que se toman de la Dirección General de Estadística de la Nación. (8) Para la semana terminada el 8 de abril, maíz de la nueva cosecha.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Balance de Casa Central y Sucursales en 31 de Enero de 1933

ACTIVO	ORO	M/LEGAL
Corresponsales en el Exterior - «Operaciones Pendientes»	17.259.270,16	
Corresponsales en el Exterior	8.294.381,01	
Adelantos en Cuenta Corriente y Cauciones. Letras a Recibir		554.897.891,92
Créditos a Cobrar, garantizados		3.364.202,95
Documentos Descontados		103.527.690,05
Redescuento, Leyes 9479 y 9577		640.213.758,40
Deudores en Gestión		313.414.619,77
Inmuebles		45.172.755,86
Fondos Públicos Nacionales	8.463.790,42	67.621.874,54
Muebles y Útiles		17.479.633,80
Intereses		3.999.539,46
Banco Nacional en Liquidación		294.224,99
Gastos Generales		30.625,59
Gastos Judiciales		2.506.247,47
Conversión		33.571,92
Ley 10350. - Convenio con Francia y Gran Bretaña	29.422.693,17	37.581.952,16
Servicio Empréstito Aumento Capital - Ley 11010	536.670,00	
Ministerio de Hacienda - Cancelación Préstamo £ 2.500.000	12.600.000,00	
Caja	971.954,60	281.570.100,49
	77.548.759,36	2.071.708.691,37
PASIVO		
Capital		164.303.096,09
Fondo de Reserva	30.538.769,40	2.000.000,00
Fondo de Previsión	30.000.000,00	
Fondo de Conversión, Ley 3871		8.881.189,40
Reserva para Aumento del Fondo de Conversión - Ley 3871	16.536.058,60	
Conversión		
Depósitos:	<i>oro</i>	<i>m/legal</i>
A la vista y p. fijo	26.302,58	1.331.299.078,30
Judiciales	38.668,60	101.208.310,80
En Cust. (C.Comp.)	34.755,51	98.325.595,84
	99.726,69	1.530.832.984,94
Caja de Conv.-Redescuento-Leyes 9479 y 9577	374.204,67	296.392.232,26
Intereses		14.588.817,95
Comisiones y Descuentos		182.399,21
Ganancias y Pérdidas		29.498.069,52
Margen de Redescuento		25.029.902,00
Sucursales «Operaciones Pendientes»		
	77.548.759,36	2.071.708.691,37

Los préstamos con PRENDA - agrícola, ganadera y varias - incluidos en la cuenta Documentos Descontados, ascienden a m/legal 58.786.561,79.

Existencia en Títulos Depositados

Títulos Nacionales	1.006.352.903,43
Títulos Provinciales	50.571.916,99
Acciones, títulos diversos y otros valores	669.653.866,83
Total nominal	1.726.583.687,16

JORGE A. SANTAMARINA
Presidente

ERNESTO PALMA
Subcontador General

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN
Secretario General

PEDRO SAÚL GONZÁLEZ - MANUEL GÓMEZ
Gerentes

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Balance de Casa Central y Sucursales en 28 de Febrero de 1933

ACTIVO	ORO	M/LEGAL
Corresponsales en el Exterior - «Operaciones Pendientes»	17.259.270,16	
Corresponsales en el Exterior	6.116.795,24	
Adelantos en Cuenta Corriente y Caucciones. Letras a Recibir		555.832.801,97
Créditos a Cobrar, garantizados		2.951.644,66
Documentos Descontados		104.216.100,14
Redescuento, Leyes 9479 y 9577		631.927.080,84
Deudores en Gestión		311.343.344,05
Inmuebles		47.153.677,64
Fondos Públicos Nacionales	8.463.790,42	67.720.986,29
Muebles y Útiles		17.479.633,80
Intereses		4.053.084,25
Gastos Generales		181.508,80
Gastos Judiciales		5.043.046,32
Conversión		51.717,73
Ley 10350. - Convenio con Francia y Gran Bretaña	29.404.838,43	32.592.315,32
Servicio Emp. Aumento Capital - Ley 11010	536.670,00	
Ministerio de Hacienda - Cancelación Préstamo £ 2.500.000	12.600.000,00	
Caja	971.954,60	280.290.322,21
PASIVO	75.353.318,85	2.060.837.264,02
Capital		164.303.096,09
Fondo de Reserva	30.538.769,40	
Fondo de Previsión		2.000.000,00
Fondo de Conversión, Ley 3871	30.000.000,00	
Reserva para Aumento del Fondo de Conversión - Ley 3871		8.881.189,40
Conversión	14.340.618,09	
Depósitos:	<u>oro</u>	<u>m/legal</u>
A la vista y p. fijo	26.302,58	1.320.383.838,96
Judiciales	38.668,60	102.675.912,65
En Cust. (C.Comp.)	34.755,51	88.714.680,40
	99.726,69	1.511.774.432,01
Caja de Conv.-Redescuento-Leyes 9479 y 9577		296.546.016,70
Banco Nacional en Liquidación		14.640,16
Intereses	374.204,67	
Comisiones y Descuentos		17.474.954,11
Ganancias y Pérdidas		221.256,94
Margen de Redescuento		28.840.522,61
Sucursales «Operaciones Pendientes»		30.781.156,00
	75.353.318,85	2.060.837.264,02

Los préstamos con PRENDA - agrícola, ganadera y varias - incluidos en la cuenta Documentos Descontados, ascienden a m/legal 59.940.441.01.

Existencia en Títulos Depositados

Títulos Nacionales	—	1.016.760.721,68
Títulos Provinciales	—	51.031.923,92
Acciones, títulos diversos y otros valores	—	669.637.874,89
Total nominal	—	1.737.430.520,49

JORGE A. SANTAMARINA
Presidente

GASTÓN LESTARD
Contador General

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN
Secretario General

PEDRO SAÚL GONZÁLEZ - MANUEL GÓMEZ
Gerentes

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

REVISTA ECONOMICA

Volumen 6

ABRIL, 1933

Número 3



BUENOS AIRES
1933

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

DIRECTORIO

Presidente:

JORGE A. SANTAMARINA

Vice-Presidente:

PEDRO BENEGAS

Directores:

CARLOS ALBERTO ACEVEDO - ANTONIO M. DELFINO

PEDRO ETCHEGARAY - PEDRO M. LEDESMA

CLEMENTE R. ZAVALA

Secretario General: JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN

Secretarios: MANUEL J. DE TEZANOS PINTO - ALFREDO B. MABRACAÑA

GERENTES

Gerente de Casa Central: PEDRO SAÚL GONZÁLEZ *Gerente de Sucursales:* MANUEL GÓMEZ

CONTENIDO

	<u>Pág.</u>
EL ESTADO ECONÓMICO	41
1. El primer cuatrimestre del año.-2. Comercio exterior.-3. Movimiento portuario y migratorio.-4. Negocios internos.-5. Operaciones en títulos.-6. Situación de los bancos y el mercado monetario.-7. Cambios.-8. Nivel de precios.-9. Recaudaciones nacionales. 10. Sociedades anónimas.	
EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO A TRAVÉS DE LAS ESTADÍSTICAS EXTRANJERAS	52
1. Cifras de la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa y España.- 2. Intercambio con la Unión Económica Belgo-Luxemburguesa.- 3. Intercambio con España.	

PROPOSITOS DE ESTA PUBLICACION

En un plano estrictamente objetivo e imparcial, ajeno a toda consideración de política económica, la Revista procurará presentar los datos más significativos de la vida económica nacional, contribuyendo a la divulgación pública de informaciones fidedignas y bien ordenadas.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

REVISTA ECONOMICA

PUBLICADA POR LA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

EDMUNDO G. GAGNEUX
Director Interino

VOLUMEN 6

ABRIL, 1933

NÚMERO 3

EL ESTADO ECONOMICO

I. EL PRIMER CUATRIMESTRE DEL AÑO.

Los escasos remanentes de maíz, la pérdida de una parte apreciable de la cosecha de lino y los bajos precios que rigieron para los productos agropecuarios, han impedido que el valor de las exportaciones señale en este período del año un guarismo elevado. Y como por el contrario las importaciones han sido más abultadas, el saldo positivo del intercambio, con m\$.n. 88,1 millones, resulta mucho menor que el del mismo lapso de un año antes.

Mientras tanto, siguió contrayéndose el volumen económico de los negocios internos, si bien con una intensidad menos acentuada. Sólo constituyeron una excepción en la tendencia declinante algunos índices que se mencionarán en seguida, entre los que se destacan las transacciones bursátiles. A través de la tasa de interés, estas últimas se vinculan con el mercado monetario y la situación de los bancos que, precisamente, no revela alteraciones de importancia fuera de las relacionadas con la composición del total de depósitos.

2. COMERCIO EXTERIOR.

Las exportaciones, después de haber descendido a fines de 1932 a un nivel bajísimo, no lograron reaccionar en los primeros meses de este año con la intensidad en que suelen hacerlo estacionalmente. Sin duda, las reducidas cotizaciones han constituido un obstáculo serio.

Pero, asimismo, el curso del volumen físico de los embarques ha sido poco satisfactorio.

Si el cotejo se establece entre el cuatrimestre recién fenecido y el correspondiente del año pasado, se observa una fuerte disminución de 33 % en las cantidades exportadas de granos y otra menos acentuada en los productos lecheros (3,9 %).

En los primeros, la merma proviene sobre todo del maíz, donde los pequeños sobrantes de la cosecha de 1931-32 no han permitido una mayor exportación, que solamente alcanzó a 1.121.750 toneladas en lugar de 2.306.842 toneladas. Pero también disminuyeron las ventas de trigo al extranjero de 2.225.543 toneladas a 1.772.788 toneladas (20 %), a pesar que su recolección ha sobrepasado la del año anterior. De ahí que el saldo exportable al 1º de mayo de 1933 sea de 2.286.000 toneladas, contra 1.559.000 toneladas en igual fecha de un año antes. Igualmente en lino, los embarques, con 622.134 toneladas, son inferiores en 17 %; sin embargo, como la producción de este oleaginoso se ha reducido considerablemente, de 2.262.000 toneladas en 1931-32 a 1.329.000 toneladas en 1932-33, la exportación se ha desenvuelto hasta ahora dentro de límites favorables. Por último, cabe destacar descensos en la avena y el centeno, cuya importancia puede apreciarse en el cuadro correspondiente de la página 44.

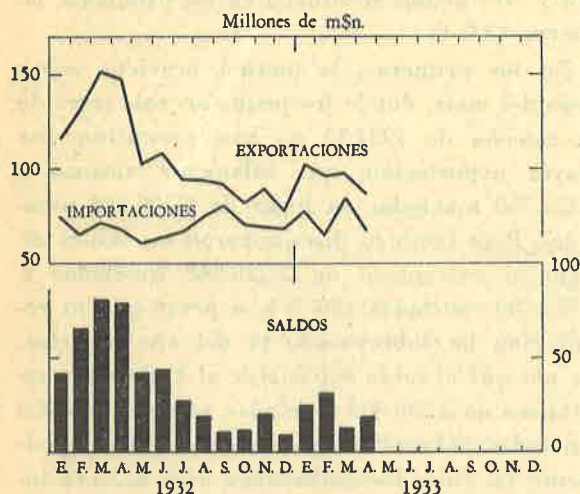
La disminución señalada para el grupo an-

terior y el de productos lecheros, donde la caída responde totalmente a la manteca, se intensifica en los valores debido a la declinación en los precios. Es también a causa de las cotizaciones, que los ligeros aumentos de 4,7 % en las cantidades exportadas de carne y de 10 % en lanas se transforman en el volumen económico en menoscabos de 5,4 % y 9,4 %, respectivamente; de igual modo, los crecimientos de 21 % en los cueros y de 11 % en los productos forestales se reducen a 4,6 % y 3,6 %.

En conjunto, los valores de nuestras exportaciones pasan de m\$. 546,8 millones en el primer cuatrimestre de 1932 a m\$. 382,4 millones en el período bajo informe, con lo cual el descenso alcanza a m\$. 164,4 millones, o sea 30 %.

Dicha reducción contrasta, según ya se ha expresado, con el aumento de m\$. 14,5 millo-

VARIACIONES MENSUALES DEL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO



nes en las compras al extranjero. Interrumpida en 1932 la caída brusca que éstas experimentaron desde 1929, la reacción que ahora se produce es de 5,2 % en los importes reales y aún más pronunciada en el volumen físico. A juzgar por los valores de tarifa que, por haber sufrido sólo levisimas variantes, pueden considerarse homogéneos entre el cuatrimestre considerado y el correspondiente del año anterior, ese

EL COMERCIO EXTERIOR

CIFRAS GENERALES DEL INTERCAMBIO

Períodos	Valores				Volumen físico (1)	
	En millones de m\$.				Índices 1926=100	
	Inter-cambio	Impor-taciones	Expor-taciones	Saldos	Impor-taciones	Expor-taciones
CIFRAS MENSUALES						
Enero 1933...	180,4	77,8	102,6	+ 24,8	63,9	125,8
Febrero » ...	161,0	64,8	96,2	+ 31,4	53,2	119,2
Marzo » ...	182,1	94,6	97,5	+ 12,9	69,5	117,5
Abril » ... (2)	153,2	67,1	86,1	+ 19,0	55,1	103,4
Marzo 1932...	222,9	71,4	151,5	+ 80,1	55,1	152,3
Abril » ...	216,6	68,2	147,4	+ 79,2	55,5	149,3
PRIMER CUATRIMESTRE						
1931	975,5	470,3	505,2	+ 34,9	91,6	128,4
1932	826,5	279,8	546,7	+ 266,9	54,7	142,1
1933 » ... (2)	676,7	204,3	382,4	+ 88,1	60,4	116,5

VALORES DE TARIFA DE LAS IMPORTACIONES (3)

Artículos y sus derivados	1933		1932	Primer cuatrimestre		
	Marzo	Abril	Abril	1932	1933	% 1933 / 1932
(En miles de m\$.)						
Alimentos	8.996	7.613	8.243	28.218	34.087	+ 20,3
Bebidas	218	200	249	966	999	+ 3,4
Caucho	2.159	2.157	1.404	6.736	9.762	+ 44,9
Comb. y lubr. ...	12.803	12.347	15.242	53.532	45.826	- 14,4
Hierro.	7.681	6.255	5.754	25.557	26.959	+ 5,5
Maderas	2.802	2.675	2.340	10.516	11.776	+ 12,0
Máq. y vehíc. ...	4.213	2.207	2.652	13.869	11.655	- 16,0
Otros metales ..	3.062	3.239	2.921	10.867	12.597	+ 16,0
Papel, cartón ..	4.375	5.038	4.611	17.641	17.650	+ 0,1
Piedras (4) ...	3.396	2.332	2.883	10.598	10.953	+ 3,3
Prod. quím. (5) ..	7.220	6.078	4.859	20.638	25.503	+ 23,6
Tabacos	1.136	1.145	1.115	4.101	4.847	+ 18,2
Textiles	28.399	17.315	15.200	68.932	90.413	+ 31,2
Varios	3.795	3.476	3.799	12.581	12.965	+ 3,1
Totales	90.855	72.077	71.272	284.752	315.992	+ 11,0

CANTIDAD Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Grupos de productos	1933		1932	Primer cuatrimestre		
	Marzo	Abril (2)	Abril	1932	1933 (2)	% 1933 / 1932
CANTIDAD, en tons.						
Granos (6) ...	1.056.629	1.007.240	1.826.750	6.292.590	4.247.967	- 32,5
Carnes	54.154	43.510	42.632	186.735	195.600	+ 4,7
Cueros	12.146	11.568	8.019	38.092	46.104	+ 21,0
Lanas	11.762	12.546	14.733	57.737	63.563	+ 10,1
Pr. lech. (7) ...	4.238	3.266	4.311	17.162	16.501	- 3,9
Pr. forest. ...	31.560	21.943	21.022	87.302	96.901	+ 11,0
Varios	61.836	46.940	39.066	150.920	200.760	+ 33,0
Totales ...	1.232.325	1.147.012	1.956.533	6.830.538	4.867.396	- 28,7
VALOR, en miles de m\$.						
Granos (6) ...	56.410	50.096	108.620	381.870	224.830	- 41,1
Carnes	16.932	14.008	14.540	64.099	60.625	- 5,4
Cueros	4.716	4.607	3.387	18.467	19.313	+ 4,0
Lanas	6.176	6.349	8.696	36.108	32.707	- 9,4
Pr. lech. (7) ...	2.414	1.540	2.894	14.007	8.931	- 36,2
Pr. forest. ...	3.100	2.182	2.856	9.733	10.083	+ 3,6
Varios	7.784	7.305	6.372	22.504	25.927	+ 15,2
Totales ...	97.532	86.096	147.365	546.794	382.416	- 30,1

(1) Índices ponderados; en los acumulados se consignan promedios de las cifras mensuales. (2) Cifras provisionales. (3) Los valores de tarifa reflejan las variaciones del volumen físico de las importaciones, pues sobre los aforos con que son calculados no influyen las fluctuaciones en los precios de las mercaderías. (4) Piedras, tierras, vidrios y cerámicas. (5) Substancias y productos químicos y farmacéuticos, aceites y pinturas. (6) Incluido harina de trigo y subproductos. (7) Incluido crema, queso y leche.

aumento del volumen físico se eleva a 11 %. Se destaca el caucho con 45 %, los textiles con 31 %, los productos químicos con 24 %, y los alimentos con 21 %, correspondiendo crecimientos de menor importancia a los demás rubros, con excepción de las maquinarias y vehículos y de los combustibles y lubricantes. En estos dos grupos se produce un descenso de 16 % y 14 %, respectivamente, siendo interesante observar que el primero comprende precisamente los artículos que han experimentado una mayor reducción desde el comienzo del actual período de receso.

El gráfico que se acompaña muestra con claridad los movimientos analizados con respecto a las importaciones y exportaciones y permite apreciar cómo, a raíz de ello, el saldo favorable del intercambio que se había ido estrechando a medida que avanzaba el año 1932, toca en el primer cuatrimestre bajo informe una cifra de m\$.n. 88,1 millones, contra un guarismo mucho más elevado de m\$.n. 267,0 millones en igual lapso del año anterior.

3. MOVIMIENTO PORTUARIO Y MIGRATORIO.

Reducido el volumen físico de la producción exportada en las condiciones que se han anotado, el tonelaje de los buques entrados en los principales puertos de la república ha llegado a descender en 18 %, mientras que en el primer cuatrimestre del año anterior se había elevado por la gran cantidad de granos embarcados.

MOVIMIENTO PORTUARIO Y MIGRATORIO

Conceptos	1933		1932	Primer cuatrimestre		
	Marzo	Abril	Abril	1932	1933	% $\frac{1933}{1932}$
VAPORES Y VELEROS:						
Entrados (miles tons.)	737	786	926	3.910	3.210	- 17,9
MIGRACIÓN: (1)						
Inmigrantes (número)	1.226	2.044	2.617	10.762	8.165	- 24,1
Emigrantes (id.)	3.388	3.674	4.974	14.713	11.907	- 19,1
Saldo (id.)	-2.162	-1.630	-2.357	-3.951	-3.742	-

(1) Pasajeros extranjeros de ultramar de 2ª y 3ª clase; cifras de la Dirección de Inmigración.

En el movimiento migratorio el número de pasajeros de segunda y tercera clase ingresados al país ha disminuído en 24 % contra 60 % en los primeros cuatro meses de 1932, época en que el número de emigrantes descendió en 18 %, o

sea una proporción muy similar a la de 19 % que ahora presenta.

4. NEGOCIOS INTERNOS.

Es fácil comprobar en el cuadro siguiente cómo la declinación apuntada en los negocios internos continúa en la mayoría de los índices representativos, aún cuando con un ritmo más suave que el año pasado.

Así, los cheques compensados sufren en el primer cuatrimestre un menoscabo de 16 % en cotejo con el mismo período de 1932, cuando el descenso con relación a 1931 fué de 20 %.

ÍNDICES DE LOS NEGOCIOS INTERNOS

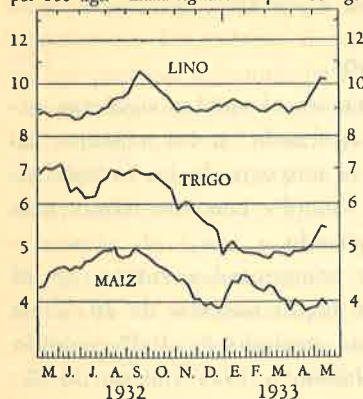
Principales índices	1933		1932	Primer cuatrimestre		
	Marzo	Abril	Abril	1932	1933	% $\frac{1933}{1932}$
CHEQUES COMP. (mill. \$):	2.537	2.133	2.728	10.671	8.963	- 16,0
Capital Federal.....	2.161	1.805	2.271	8.908	7.546	- 15,3
Interior	376	328	457	1.763	1.417	- 19,0
MOVIMIENTO FERROV.:						
Carga transportada (1):	3.086	3.453	3.981	—	—	—
F. C. Part. (mil. tons.) (2)	2.691	2.934	3.212	10.106	8.800	- 12,9
F. C. Estado (id.) (1)	246	278	357	—	—	—
Entradas brutas: ...	37.008	36.370	38.562	180.338	161.740	- 10,3
F. C. Part. (miles \$) ..	33.137	32.708	31.905	164.145	146.243	- 10,3
F. C. Estado (id.) ...	3.871	3.664	3.657	16.193	15.497	- 4,3
VENTA G. ALM. Y TIENDAS:*						
Importe total (miles \$)	9.110	8.704	8.934	34.448	33.822	- 1,8
Índice total:	77,3	73,9	75,8	73,1	71,8	- 1,8
de Grandes Almac.	52,6	61,1	65,9	64,6	59,3	- 8,2
de Tiendas	101,4	86,2	85,4	81,3	83,9	+ 3,3
MOVIM. INMOBILIARIO: *						
Venta Prop. (miles \$)	21.075	16.089	19.841	83.592	87.847	+ 5,1
Construcc. Proyect.:						
Permisos (número) ...	1.284	1.068	1.531	5.574	4.515	- 19,0
Superficie (miles m ²) ..	99	79	94	399	374	- 6,3
Valor presup. (miles \$)	9.390	8.210	7.880	37.740	39.310	+ 4,2
QUEBRANTOS:						
Pasivo (miles \$) ...	24.296	27.653	27.513	93.986	95.868	+ 2,0
TRANS. BURSÁT. (mil. \$): *	44.209	38.905	38.690	124.367	147.347	+ 18,5
Cédulas Hipot. Nac. .	17.102	14.918	18.495	67.368	58.499	- 13,2
Títulos Públicos Nac. .	17.709	16.802	8.543	22.501	57.476	+ 155,4
Tít. Púb. Prov. y Mun. .	4.002	2.849	6.181	17.239	11.049	- 32,4
Bonos Hipotecarios ...	4.391	3.019	3.602	12.535	15.639	+ 25,2
Acciones	867	1.139	1.466	3.315	3.323	+ 0,2
Certif. y Obligaciones.	138	187	493	1.409	711	- 49,6
ENERGÍA ELÉCTRICA: *						
Consumo (índice)	146,9	146,5	135,0	139,4	146,5	+ 5,1

(*) En la Capital Federal únicamente. (1) Diciembre 1932, enero 1933 y enero 1932; las cifras de 1933 son provisionales. (2) Febrero y marzo 1933, marzo 1932 y 3 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales.

Son las compensaciones de la Capital Federal, donde la caída se reduce de 23 % a 15 %, las que determinan este resultado. En las cámaras del Interior, por el contrario, la proporción pasa de 5,5 % a 20 %. En la disparidad entre los movimientos de la primera y de las segundas han de haber influído, en gran parte, las tendencias que se han señalado con respecto al

ESTADISTICA DE LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS

por 100 kgs. Escala logarítmica por 100 kgs.



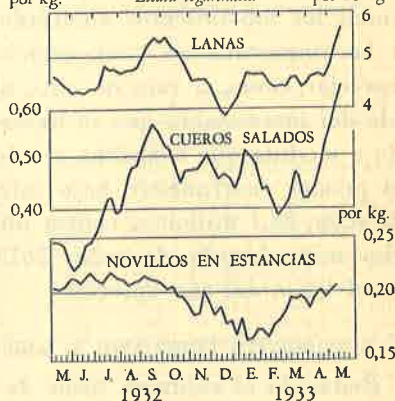
PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE GRANOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Entrega inmediata en Buenos Aires				A término					
	Trigo	Maíz (1)	Lino	Avena	Trigo, Posición Mayo			Maíz, Pos. May.		
					Buenos Aires	Liver-pool	Winnipeg	Buenos Aires	Liver-pool	
1933	(por 100 kilogramos)									
Marzo 25....	4,92	4,02	8,96	4,09	5,13	6,88	6,04	4,02	5,18	
Abril 1....	4,88	3,86	8,86	4,00	5,07	6,79	6,01	3,88	5,00	
» 8....	4,98	4,03	9,03	3,99	5,12	6,87	6,17	3,88	4,97	
» 15....	4,98	3,96	9,08	4,00	5,10	6,88	6,33	3,89	4,94	
» 22....	4,99	3,87	9,13	4,01	5,13	7,02	6,50	3,87	4,94	
» 29....	5,06	3,91	9,47	4,03	5,17	7,06	6,60	3,95	5,01	
Mayo 6....	5,27	3,93	9,88	4,07	5,35	7,20	6,81	3,97	5,04	
» 13....	5,48	4,04	10,24	4,10	5,58	7,44	6,95	4,10	5,16	
» 20....	5,45	3,96	10,21	4,12	5,54	7,42	6,95	4,00	5,09	
Mes Abr. 1932	6,34	4,50	9,18	6,66	6,30	8,33	8,07	4,72	6,16	

PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE LOS PROD. GANADEROS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Novillos en estancias	Chilled		Cueros Vacunos		Lanas		Casena	Manteca	
		Estancias (2)	Smithfield	Salados	Secos	Cruesa gruesa	Promed. pond.			
1933	(por kilogramo)									
Marzo 25....	0,196	0,289	—	0,46	5,57	3,63	4,38	250,00	0,80	
Abril 1....	0,193	0,289	0,600	0,42	5,45	3,68	4,44	250,00	0,80	
» 8....	0,186	0,277	0,587	0,42	5,45	3,59	4,58	255,00	0,80	
» 15....	0,195	0,290	0,544	0,44	5,45	s/c.	s/c.	250,00	0,80	
» 22....	0,201	0,297	0,562	0,48	5,45	3,61	4,65	245,00	0,80	
» 29....	0,195	0,283	0,528	0,53	5,68	3,58	4,58	245,00	0,80	
Mayo 6....	0,201	0,289	0,512	0,57	5,68	3,95	4,83	235,00	0,80	
» 13....	0,205	0,292	0,547	0,62	5,80	4,56	5,26	230,00	0,80	
» 20....	0,208	0,293	0,555	0,67	6,70	4,99	5,62	230,00	0,80	
Mes Abr. 1932	0,203	0,306	0,741	0,41	5,52	4,40	5,06	90,00	1,10	

por kg. Escala logarítmica por 10 kgs.



EXPORTACIONES DE GRANOS, en tons.

Granos	1933		1932	Primer cuatrimestre		
	Marzo	Abril (4)	Abril	1932	1933 (4)	% 1933 1932
Trigo	474.415	416.331	591.791	2.225.543	1.772.788	- 20,3
Maíz	201.341	362.082	860.239	2.306.842	1.121.750	- 51,4
Lino	156.180	93.627	137.285	748.096	622.134	- 16,3
Avena	71.298	28.430	94.745	411.616	239.132	- 41,9
Cebada	77.843	50.204	29.585	254.935	263.245	+ 3,3
Centeno ...	30.787	27.725	73.178	182.855	79.143	- 56,7
Totales (5)	1.013.675	979.807	1.788.790	6.139.400	4.103.883	- 33,2

COMPRAS Y EXPORTACIONES DE CARNES (6)

Clase de carnes	1933		1932	Primer trimestre					
	Febrero	Marzo	Marzo	1932	1933	% 1933 1932			
Vacuna:	Aún no se han publicado las cifras								
Miles de cabez.							180,5	188,7	524,4
Toneladas ...							87.069	89.492	248.947
Miles de m\$.n.	14.293	18.057	51.720	Aún no se han publicado las cifras					
m\$.n. por kg. .	0,164	0,202	0,208						
Ovina:	Aún no se han publicado las cifras								
Miles de cabez.							341,0	328,0	1.001,8
Miles de m\$.n.							1.956	2.647	7.793
m\$.n. por cabez.	5,74	8,07	7,78	Aún no se han publicado las cifras					
Porcina:	Aún no se han publicado las cifras								
Miles de cabez.							37,2	20,5	51,9
Toneladas ...							3.293	1.952	5.010
Miles de m\$.n.	806	499	1.303	Aún no se han publicado las cifras					
m\$.n. por kg. .	0,245	0,256	0,260						

COMPRAS DE GANADO POR LOS FRIGORIFICOS

Vacuna:	Aún no se han publicado las cifras								
Miles de cabez.							180,5	188,7	524,4
Toneladas ...							87.069	89.492	248.947
Miles de m\$.n.	14.293	18.057	51.720	Aún no se han publicado las cifras					
m\$.n. por kg. .	0,164	0,202	0,208						
Ovina:	Aún no se han publicado las cifras								
Miles de cabez.							341,0	328,0	1.001,8
Miles de m\$.n.							1.956	2.647	7.793
m\$.n. por cabez.	5,74	8,07	7,78	Aún no se han publicado las cifras					
Porcina:	Aún no se han publicado las cifras								
Miles de cabez.							37,2	20,5	51,9
Toneladas ...							3.293	1.952	5.010
Miles de m\$.n.	806	499	1.303	Aún no se han publicado las cifras					
m\$.n. por kg. .	0,245	0,256	0,260						

EXPORTACIONES TOTALES DE CARNES, en tons.

Vacuna:	33.367	38.842	36.616	104.186	111.688	+ 7,2
Chilled	25.998	30.767	32.717	92.629	89.389	- 5,5
Congelada ...	2.713	3.094	1.879	6.419	9.555	+ 76,3
Conservada ..	4.658	4.981	2.020	6.138	12.744	+ 107,6
Ovina cong. ...	7.580	8.566	7.283	20.275	23.295	+ 16,9
Porcina cong. ..	284	506	326	1.008	998	- 1,0
Totales	41.211	47.914	44.225	125.469	135.981	+ 8,4

EXP. DE LANAS, CUEROS Y PROD. LECHEOS, en tons.

Productos	1933		1932	Año comercial (6)		
	Marzo	Abril (4)	Abril	1932	1933 (4)	% 1933 1932
Lanas	12.226	13.098	15.029	87.591	102.414	+ 16,9
Cueros vac.	9.875	9.573	6.070	31.092	36.776	+ 18,3
Salados	9.058	8.849	5.652	28.048	32.584	+ 16,2
Secos	817	724	418	3.044	4.192	+ 37,7
Prod. lech. .	4.167	3.164	4.180	33.650	35.459	+ 5,4
Manteca	2.254	1.215	2.381	22.618	17.675	- 21,9
Casena	1.913	1.949	1.799	11.032	17.784	+ 61,2

(1) Desde la semana terminada el 8 de abril, maíz de la nueva cosecha. (2) Calculado sobre el precio de la carne limpia (10/6 del kilo vivo), deduciendo el valor en plaza del cuero a razón de 24 kgs. por cada 300 kgs. de carne limpia. (3) Incluido el alpiate. (4) Cifras provisionales. (5) El año comercial para Lanas se inicia el 1° de octubre, para Productos Lecheros el 1° de agosto. En Cueros las cifras corresponden al año calendario. (6) Las cifras han sido suministradas por la División de Contralor del Comercio de Carnes, excepto las de exportaciones de carne ovina y porcina que se toman de la Dirección General de Estadística de la Nación.

comercio exterior, sin desconocer, por cierto, otros factores concurrentes. Es que las importaciones han aumentado y éstas tienen una marcada simpatía con el movimiento de la Cámara de Buenos Aires; mientras que las alteraciones del Interior parecen ajustarse mejor al andamento de nuestros embarques, cuya contracción ha sido importante.

Las ventas en los grandes almacenes y tiendas denotan en los cuatro primeros meses de este año un descenso que apenas toca 1,8 %, contra uno mucho mayor (21 %) en igual lapso del anterior. No debe olvidarse a este respecto que a principios de 1932 se anotó un guarismo excesivamente reducido, en el que influía el atraso en el pago de los sueldos por el Gobierno Nacional. Como se recordará, una vez regularizados esos pagos de la Administración con los fondos provenientes del Empréstito Patriótico, fué dable observar una recuperación en estas ventas minoristas.

También es menos intensa la disminución en los permisos de las construcciones proyectadas, que declinan en 19 % en el primer cuatrimestre de este año contra 20 % en el anterior y en la superficie cubierta con un descenso de 6,3 % en lugar de 35 %. En los valores la caída de 39 % ha logrado trocarse en un repunte de 4,2 % al cual no debe atribuirse, por ahora, mayor significado.

Simultáneamente con las nuevas contracciones que se han indicado, aparece un ligero recrudescimiento en los quebrantos comerciales. Después de haberse detenido en 1932 la mejora que logró operarse a este respecto en 1931, el pasivo de los quebrantos vuelve a exceder durante los cuatro meses transcurridos en 2,0 % los guarismos de un año antes.

En la carga transportada, la declinación de 13 % en los ferrocarriles particulares durante el primer trimestre del año, obedece al menoscabo en las exportaciones.

Se observa, por último, que algunos índices revelan una mayor actividad. Como entre ellos figura el consumo de energía eléctrica, conviene explicar desde ya que se trata de una cur-

va que en el presente período de receso apenas ha descendido algunos meses, logrando recuperar su ritmo ascendente a partir de mediados de 1932. Es de presumir que ello responda a la evolución técnica que determinó el reemplazo de diversos combustibles por la electricidad.

Los dos índices restantes son: la venta de propiedades con un incremento de 5,1 % y las transacciones bursátiles con 19 %. Particularmente en lo que respecta a este último, no podría desvincularse el aumento del monto de las operaciones con la rebaja de la tasa de interés que los bancos pagan a sus depositantes.

5. OPERACIONES EN TÍTULOS.

Es un hecho bien establecido, en efecto, que el interés del dinero en un mercado determinado tiende a nivelarse. No quiere ello significar que rija un tipo único en la plaza. Por el contrario, la tasa de interés es distinta en cada operación, pero la diferencia está deter-

CURSO DE LOS TÍTULOS ARGENTINOS

(Ex-cupón)

Títulos	1933			Abril	
	Ene.	Feb.	Mar.	1933	1932
EN BUENOS AIRES					
Crédito Arg. Int., 6 % . . .	81,14	82,91	85,31	85,60	83,76
Cédulas Hip. Nac., 6 % . . .	85,43	85,76	87,48	85,94	89,52
Bonos Hip. Bco. Prov., 6 %	85,38	87,54	89,76	89,78	86,73
Pr. Bs. As., Cons., 1922, 6 %	63,74	63,18	65,22	66,15	71,30
Mun. A y B 1 ^a , 1923, 6½ %	82,80	83,31	83,90	84,55	85,64
EN LONDRES					
Emp. Oro, 1907 y 1909, 5 %	75,48	77,29	77,06	81,75	80,57
Prov. Bs. As., 1906-9, 3½ %	33,67	35,98	37,72	39,20	33,00
EN NUEVA YORK					
Crédito Argentino, 6 % . .	48,84	43,97	46,40	50,40	49,98
Prov. Bs. Aires, 1961, 6 %	21,07	18,53	20,93	25,49	28,07
Mun. B. As., ser. «B2», 6½ %	40,85	38,73	40,47	41,57	46,06

minada por las condiciones de seguridad, confianza, plazo de reembolso, etc., que presentan las inversiones. Dentro de los márgenes que ello impone, el capital afluye hacia las colocaciones más remuneradoras y se aleja de aquellas en que disminuye el rendimiento.

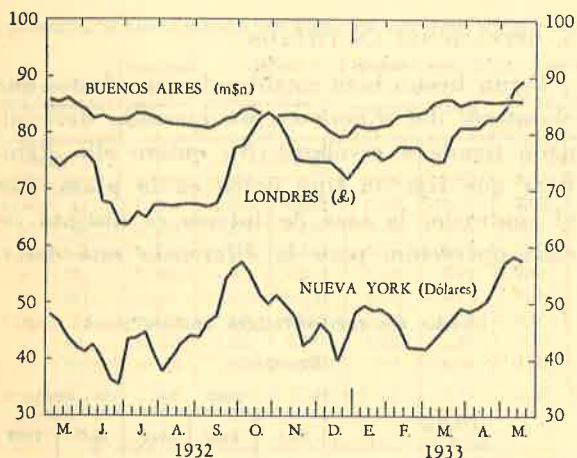
La rebaja fijada a fines de febrero en los tipos para los depósitos de ahorro y la falta de interés que los bancos demostraban por los a plazo fijo, según se verá más adelante, ha inducido sin duda a ciertos depositantes a colo-

car sus fondos en títulos. De ahí el aumento que registra a partir de febrero el volumen de las operaciones bursátiles.

Parece que los papeles públicos nacionales han sido motivo de preferencia, desde que las transacciones relacionadas con ellos revelan un abultamiento de 155 % en el cuatrimestre. La mayor demanda ha provocado una elevación en las cotizaciones, de un promedio de m\$. 80,19

CURSO DE LOS TÍTULOS DEL GOBIERNO NACIONAL ARGENTINO EN BUENOS AIRES, LONDRES Y NUEVA YORK

(Ex-cupón)



en diciembre a m\$. 85,60 en abril. En el gráfico anterior se presenta el curso de estos títulos en Buenos Aires, Londres y Nueva York.

La tasa de rendimiento se reduce de ese modo de 7,48 % a 7,01 % y en el último mes citado viene casi a igualarse con la correspondiente a las cédulas hipotecarias que fué de 6,98 %.

El mercado para estas últimas ha denotado flojedad. Las operaciones revelan una disminución de 13 % sobre las de los cuatro primeros meses de 1932, y los precios de abril, con m\$. 85,94, apenas exceden en m\$. 0,50 a los de fines del año precedente.

No ha sucedido lo mismo con los bonos hipotecarios del Banco de la Provincia de Buenos Aires, según lo indica el cuadro respectivo. Estos señalan un volumen de operaciones que excede en 25 % al registrado a principios de

1932 y sus cotizaciones se elevan, a través de una tendencia definida, de m\$. 85,51 en diciembre a m\$. 89,78 en abril.

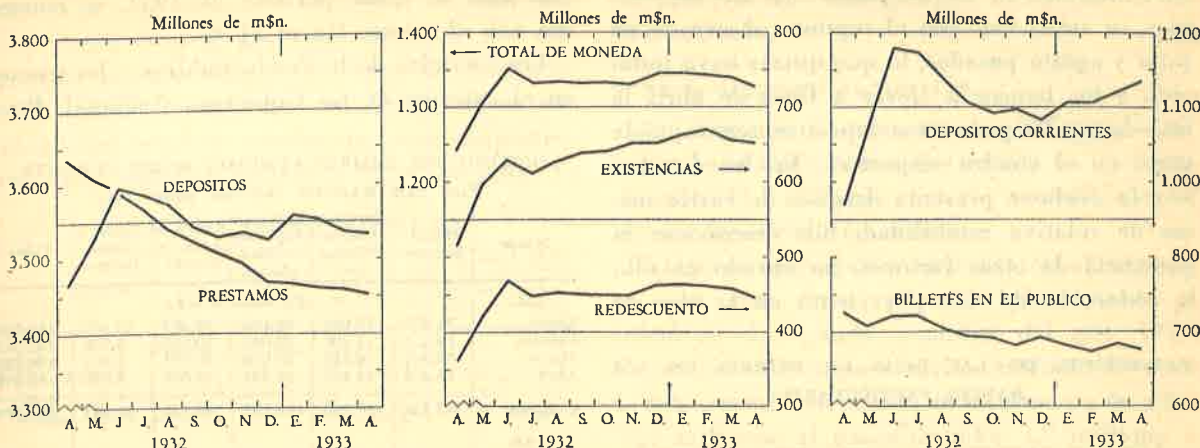
6. SITUACIÓN DE LOS BANCOS Y EL MERCADO MONETARIO.

Las alteraciones en los rubros generales de los balances bancarios durante los cuatro meses transcurridos, son de escasa magnitud. En efecto, los depósitos se elevan en m\$. 8,4 millones y los préstamos revelan un menoscabo de m\$. 15,8 millones. Ambas oscilaciones representan un aumento de los recursos; pero a raíz de la cancelación de m\$. 11,6 millones de redescuentos en la Caja de Conversión y de otras variaciones de menor importancia, las disponibilidades apenas se elevan en m\$. 5,3 millones. En este aumento intervienen las existencias en el país con m\$. 1,2 millones y los saldos de los corresponsales con m\$. 4,1 millones.

En cuanto a la disminución de los préstamos, el nuevo descenso de m\$. 15,8 millones constituye una continuación de la tendencia que se ha observado en los últimos años. Pero es de hacer notar que la intensidad es muy inferior a la de cualquier cuatrimestre de 1932 cuando la merma de menor magnitud alcanzó a m\$. 73,5 millones. Como entonces, la disminución proviene de los descuentos con m\$. 52,4 millones, de los cuales una parte no representa una contracción real de los préstamos. En efecto, está representada por documentos que han pasado a deudores en gestión y créditos a cobrar, y que originan principalmente el incremento de m\$. 25,4 millones en el rubro de otros préstamos. Además, los adelantos crecen también en m\$. 8,7 millones.

No obstante ser poco importante, merece destacarse el aumento de m\$. 8,4 millones en el total de los depósitos, por cuanto contraría la marcha del rubro en 1931 y 1932 si se exceptúan los meses en que los pagos efectuados con los recursos de la ley N° 11.580 provocaron un sensible incremento. Por otra parte, en algunos de los renglones se han operado en el cuatrimestre disminuciones importantes: m\$. 34,5 millones en los depósitos de ahorro y m\$.

ESTADISTICA DE LOS BANCOS Y EL MERCADO MONETARIO



MONEDA, EXISTENCIAS BANCARIAS Y ENCAJES, en millones de m\$.n.

Fin de:	CAJA DE CONVERSION					EXISTENCIAS VISIBLES DE ORO		DISTRIBUCION DE LA MONEDA				ENCAJES, %		
	Billetes emitidos	Garantías de la emisión			Bancos	Total	Billetes público	%	Existen. banc.	Total moneda	Banco Nación	Otros Bancos	Total	
		Oro	%	D. Com.										E. Patr.
Dic. 1932	1 338,8	583,9	43,6	295,3	166,5	4,8	588,7	693,5	51,6	650,1	1 343,6	17,4	27,7	18,4
Ene. 1933	1 339,0	583,9	43,6	296,4	165,6	4,8	588,7	681,8	50,7	662,0	1 343,8	18,5	27,5	18,6
Feb. >	1 337,4	583,9	43,7	296,5	163,9	4,8	588,7	673,1	50,1	669,1	1 342,2	18,7	27,4	18,8
Mar. >	1 334,3	583,9	43,8	294,4	163,0	4,8	588,7	683,4	51,0	655,7	1 339,1	18,8	27,9	18,5
Abr. >	1 322,8	583,9	44,1	283,7	162,1	4,8	588,7	670,3	50,9	651,3	1 327,0	17,2	28,7	18,4
Abr. 1933	1 236,3	583,9	47,2	359,4	—	4,8	588,7	727,6	58,6	513,5	1 241,1	16,4	22,1	14,8

PRÉSTAMOS, TÍTULOS, DEPÓSITOS Y SALDOS EXT. DEL CONJUNTO DE BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	PRÉSTAMOS					TÍTULOS EN CARTERA	DEPÓSITOS					SALDOS EN EL EXTERIOR
	Desc.	Adelan.	Gob. Nac.	Otros	Total		Ctas. etes.	Plazo fijo	Ahorro	Diversos	Total	
Dic. 1932..	1.557,5	586,1	713,8	609,5	3.466,9	262,3	1.083,2	654,0	1.570,3	217,8	3.525,3	- 26,6
Ene. 1933..	1.536,9	595,0	715,6	616,8	3.464,3	262,6	1.106,5	652,7	1.577,0	220,4	3.556,6	- 15,9
Feb. > ..	1.523,0	597,2	716,0	624,3	3.460,5	261,8	1.106,5	651,9	1.571,7	222,1	3.552,2	- 15,8
Mar. > ..	1.510,5	604,9	715,7	628,5	3.459,6	259,2	1.120,8	634,4	1.551,3	229,4	3.535,9	- 24,9
Abr. > (2)	1.505,1	594,8	716,3	634,9	3.451,1	261,2	1.134,2	629,6	1.535,8	234,1	3.533,7	- 22,5
Abr. 1932..	1.650,5	666,7	719,1	597,6	3.633,9	268,6	968,0	666,1	1.593,8	239,7	3.467,6	- 21,2

PRINCIPALES RUBROS DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA Y OTROS BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA								OTROS BANCOS			
	Existencias	Depósitos		Préstamos				Existencias		Depós.	Prést.	
		C. comp.	Totales	Redesc.	Cauc. (1)	Gob. Nac.	Resto	Total	En efect.			Totales
Dic. 1932..	261,3	93,2	1.497,7	287,0	244,0	247,9	908,3	1.687,2	388,8	596,4	2.149,9	2.332,8
Ene. 1933..	283,8	98,4	1.531,1	284,5	245,3	250,1	906,7	1.686,6	378,2	591,3	2.152,4	2.330,9
Feb. > ..	282,5	88,8	1.512,0	282,9	245,6	250,2	902,2	1.680,9	386,6	591,9	2.180,0	2.332,3
Mar. > ..	289,1	122,3	1.530,9	283,4	246,0	249,9	909,8	1.689,1	366,5	597,8	2.142,7	2.326,8
Abr. > (2)	292,5	116,6	1.527,5	281,2	244,6	250,7	909,8	1.686,3	388,8	616,6	2.148,8	2.318,2
Abr. 1932..	240,1	151,9	1.464,1	285,4	298,9	247,3	898,7	1.730,3	273,4	481,1	2.172,2	2.506,6

TASAS DE INTERÉS EN LOS BANCOS PARTICULARES

Quincena terminada en:	Lista de pagarés	Letras	Adelantos	Depósitos a 90 días
Marzo 31, 1933	7,26	7,35	7,89	(3)
Abril 15, >	7,26	7,35	7,89	(1)
> 30, >	7,01	7,20	7,85	2,53
Mayo 15, >	7,01	7,24	7,85	2,53 (2)

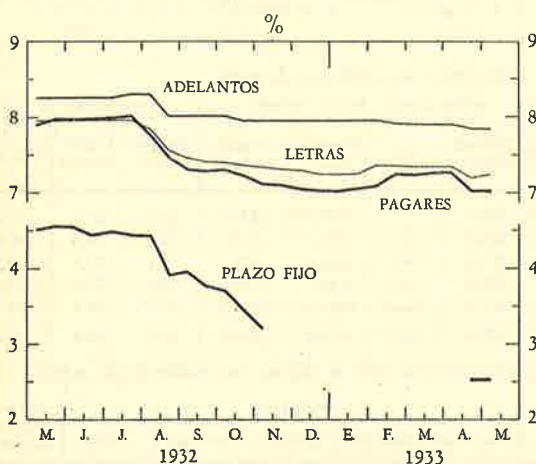
PROMEDIOS DE CAMBIOS TELEGRÁFICOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Libra	100 Dó1.	R. Mark	Franco	Lira	Peseta
Abril 15, 1933	13,399	392,50	0,931	0,155	0,201	0,337
> 22, >	13,635	370,59	0,916	0,155	0,202	0,337
> 29, >	13,484	354,22	0,904	0,155	0,205	0,336
Mayo 6, >	13,122	332,98	0,919	0,155	0,204	0,337
> 13, >	13,263	335,59	0,925	0,155	0,206	0,337
> 20, >	13,295	340,83	0,920	0,155	0,205	0,336
Mes Abril 1932	14,657	388,64	0,930	0,154	0,201	0,301

(1) Caucciones de documentos oficiales. (2) Cifras provisionales. (3) No se consignan tasas por depósitos a 90 días porque en estas fechas ha existido poco interés. Desde el 1º de marzo de 1933 las tasas en el Banco de la Nación son: lista de pagarés, 6,00 %; letras, 6,00 a 6,50 %; adelantos, 6,50 % y depósitos a 90 días 3,00 %.

24,4 millones en los de plazo fijo. En los últimos, se anula con ello el repunte observado en julio y agosto pasados, lo que quizás haya inducido a los bancos a elevar a fines de abril la tasa de interés para estos depósitos, según puede verse en el cuadro respectivo. En los de ahorro, la caída se presenta después de varios meses de relativa estabilidad. Sin desconocer la presencia de otros factores, ha obrado en ello la reducción de uno por ciento en la tasa de

VARIACIONES DE LAS TASAS DE INTERÉS EN LOS BANCOS PARTICULARES



Nota. - La curva de plazo fijo aparece cortada porque en ese período existió poco interés en los bancos por depósitos de esta clase.

interés del Banco de la Nación Argentina, cuyo ejemplo fué seguido por los Otros Bancos. En tales condiciones, el total de los depósitos hubiese decrecido de no ser el aumento de m\$. 51,0 millones en las cuentas corrientes y m\$. 16,3 millones en los diversos.

7. CAMBIOS.

Las operaciones de cambios efectuadas en el primer cuatrimestre del año por los bancos de plaza bajo el control de la Comisión, se han reducido en una proporción de 33 % con respecto a las realizadas en igual período de 1932, como consecuencia del menor volumen de letras que los exportadores han podido ofrecer.

Del cambio disponible, se han acordado m\$. 240,4 millones para las necesidades de la importación, o sea el 61 % del total; mien-

tras que en igual período de 1932, se concedió con el mismo fin el 51 %.

Los servicios de la deuda pública y los gastos en el exterior de los Gobiernos Nacional, Pro-

DESTINO DEL CAMBIO VENDIDO MENSUALMENTE POR LOS BANCOS (incluido aplicaciones)

Meses	Impor- taciones	Servicio Deuda Pública (1)	Remesas empresas utilidad pública	Remesas partic. e immigr.	Otras transfe- rencia.	Total
1932						
(En miles de m\$.n.)						
Enero	75.239	13.954	29.197	23.164	12.104	153.658
Febrero	79.115	11.300	33.005	20.685	6.936	151.041
Marzo	66.461	19.513	20.079	24.611	6.241	136.968
Abril	76.519	14.493	23.254	19.666	8.680	142.612
4 meses ...	297.334	59.260	105.535	88.126	33.961	584.279
1933						
Enero	60.516	21.573	8.952	4.947	3.002	98.990
Febrero	52.843	12.446	7.105	4.333	2.281	79.008
Marzo	63.848	29.147	7.199	5.348	1.974	107.516
Abril	63.148	25.548	11.067	4.280	2.030	106.073
4 meses ...	240.355	88.714	34.323	18.908	9.287	391.587

(1) Incluidas otras necesidades del Gobierno en el exterior.

vinciales y Municipales, alcanzaron este año m\$. 88,7 millones (23 %) contra m\$. 59,3 millones. Este aumento se debe en parte a la suspensión de los embarques de oro, cuyo monto en 1932 fué de o\$. 5,0 millones. Además, cubriéronse a principios de 1933 algunos servicios pendientes del ejercicio fenecido y fueron elevadas las remesas para gastos de nuestra representación en el exterior.

En todos los demás conceptos, el importe acordado es muy inferior al de un año antes. Así, las empresas de servicios públicos han obtenido m\$. 34,3 millones (8,8 %) en lugar de m\$. 105,5 millones; los particulares, m\$. 18,9 millones (4,8 %) contra m\$. 88,1 millones y las otras transferencias, que el año pasado insumieron m\$. 34,0 millones, se han reducido ahora a m\$. 9,3 millones (2,3 %).

8. NIVEL DE PRECIOS.

En lo que va de 1933 parece haberse atemperado el ritmo descendente del nivel general de precios mayoristas. No obstante, como la caída que se produjo durante 1932 fué muy brusca, el índice en abril último, a saber 84,9 (base promedio 1926 = 100), es inferior en 7,1 % al de igual mes de 1932. Según puede observarse en el gráfico insertado en la pág. 49,

este índice no alcanzó a reflejar el repunte que experimentaron a mediados de 1932 los precios de un buen número de artículos en el mercado internacional y que se tradujo en la elevación del nivel de precios de países importantes como Estados Unidos y Gran Bretaña. Es

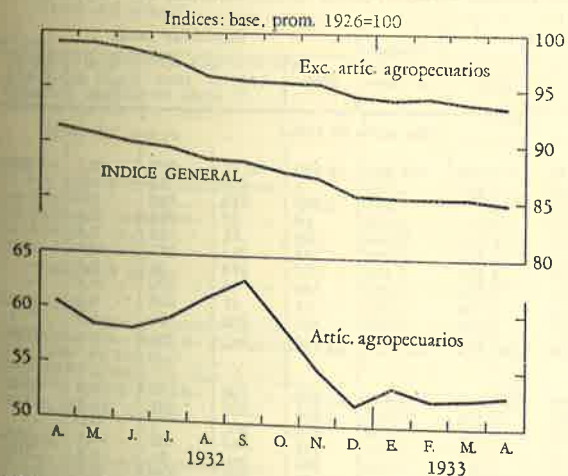
NIVEL DE PRECIOS MAYORISTAS

Rubros	1933			% Abril 1933	
	Febr.	Marzo	Abril	Marzo 1933	Abril 1933
(Índices: base, prom. 1926 = 100)					
NIVEL GENERAL:	85,3	85,2	84,9	- 0,4	- 7,1
Excl. prod. agropeco. .	94,0	93,7	93,4	- 0,3	- 5,8
Precios agropecuarios.	52,4	52,6	52,8	+ 0,4	- 12,6

que en su composición intervienen (1), además de los 23 productos agropecuarios que revelaron claramente aquel movimiento de ascenso, otros 85 artículos donde las cotizaciones varían en cortos períodos de tiempo principalmente de acuerdo con las condiciones del mercado interno y cuyo índice está representado en dicho gráfico por la curva superior.

Si bien los precios agropecuarios enseñaron con nitidez aquella oscilación alcista, declina-

VARIACIONES MENSUALES DEL NIVEL DE PRECIOS MAYORISTAS EN LA ARGENTINA



ron a partir de octubre de tal modo que en diciembre último tocaron una cifra bajísima, de 51,9 (base promedio 1926 = 100). En 1933 han reaccionado levemente, pero el guarismo

(1) Para conocer la composición y el método de cálculo del índice, véase el Vol. 4, pág. 144.

de abril, o sea 52,8, es 12,6 % inferior al de hace un año.

9. RECAUDACIONES NACIONALES.

En el primer cuatrimestre de 1933, el total de las recaudaciones nacionales enseña un aumento de m\$.n. 11,1 millones (5,0 %) con relación al mismo lapso del año anterior.

La mayor percepción obtenida en el impuesto a la renta, cuya aplicación plena recién se inició en el segundo semestre del año 1932, determina en gran parte dicho resultado. Este solo rubro revela, en efecto, un incremento de m\$.n. 12,5 millones, al pasar de m\$.n. 1,9 millones a m\$.n. 14,4 millones.

Contribuyen asimismo a la mejora, las rentas

DETALLE DE LAS RECAUDACIONES NACIONALES EN LOS PRIMEROS CUATRIMESTRES DE 1932 Y 1933

Rubros	(En miles de m\$.n.)					
	1933		1932	Primer cuatrimestre		
	Marzo	Abril	Abril	1932	1933	% 1933 / 1932
Aduaneras y Portuarias:	30.217	23.509	25.157	95.686	102.229	+ 6,8
Importación	19.593	12.499	13.330	57.555	63.029	+ 9,5
Adicional 10 %	6.462	5.035	4.696	18.758	22.007	+ 17,3
Otras Rentas	4.162	5.975	7.131	19.373	17.193	- 11,3
Contr. Territ., Pat. y Sellos	5.430	12.425	20.064	37.346	27.851	- 25,4
Contrib. Territorial ..	1.454	7.671	14.343	18.234	10.479	- 42,6
Patentes	446	408	337	1.110	1.660	+ 49,6
Sellos	3.473	4.267	5.286	17.707	16.444	- 12,8
Imp. a los pasajes	57	79	98	295	208	- 9,2
Impuestos Internos: ...	11.125	9.109	11.698	46.736	45.020	- 3,7
Nafta	3	1	2.385	4.822	3.051	- 37,5
Cubiertas	757	571	533	1.912	2.790	+ 46,2
Alcoholes	840	827	790	3.944	3.823	- 3,1
Tabacos	6.280	4.810	5.209	23.784	23.252	- 2,2
Fósforos	1.024	749	480	2.359	3.111	+ 31,9
Cervezas	480	340	608	3.251	2.190	- 32,4
Seguros	141	173	177	748	751	+ 0,4
Vinos	168	296	197	1.004	986	- 6,8
Bebidas alcohólicas ...	699	604	649	2.366	2.239	- 5,4
Otros	727	738	670	2.486	2.822	+ 16,1
Impuesto a los Réditos.	4.142	2.742	927	1.853	14.394	+676,8
Imp. a las Transacciones	815	1.648	3.050	7.136	8.768	+ 22,9
Part. en Benef. Rep. Aut.:	4.954	1.105	—	—	6.059	—
Banco de la Nación ...	4.954	1.105	—	—	6.059	—
Correos y Telégrafos: ...	3.188	3.155	3.655	14.219	12.648	- 11,1
Timbres	2.278	2.255	2.523	9.628	9.044	- 6,1
Telégrafos	526	532	587	2.644	2.105	- 20,4
Varios	385	368	545	1.947	1.497	- 23,1
Servicios Financieros: ...	1.802	1.278	1.812	12.705	6.728	- 47,0
Obras Sanit., serv. deuda	791	788	788	9.918	4.007	- 59,6
Banco Nación, id. ...	796	—	—	1.220	2.016	+ 66,2
Prov. de Bs. As., id. ...	216	490	1.024	1.567	706	- 54,9
Rentas Diversas	4.262	2.661	1.616	6.897	10.011	+ 46,2
Total general	65.935	57.632	67.979	222.578	233.706	+ 5,0

aduaneras con m\$.n. 6,5 millones (6,8 %). Es que el abultamiento de las importaciones ha determinado un incremento de m\$.n. 8,7 millones en los derechos y adicionales por este concepto, que anula ampliamente el descenso pro-

veniente de la supresión de las cargas a la exportación y la baja de otras rentas portuarias.

La recaudación llega a m\$.n. 6,1 millones en concepto de participación en los beneficios obtenidos por el Banco de la Nación Argentina en las operaciones de redescuento. Esta participación recién se hizo efectiva después de junio de 1932 al promulgarse la ley de presupuesto.

Existe asimismo una elevación de m\$.n. 1,6 millones (23 %) en el impuesto a las transacciones y de m\$.n. 3,1 millones (45 %) en las rentas diversas.

Se explica así que en el total se haya logrado anular con creces, según se ha visto, las disminuciones operadas en la contribución territorial, patentes y sellos, correos y telégrafos, impuestos internos y servicios financieros, que alcanzan a m\$.n. 9,5 millones (25 %), m\$.n. 1,6 millones (11 %), m\$.n. 1,7 millones (3,7 %) y m\$.n. 6,0 millones (47 %), respectivamente.

La primera de las mermas indicadas se debe principalmente a la caída en la contribución territorial, por la supresión de la sobretasa del

2 0/00, y en menor escala a los sellos. Las patentes han logrado sobrepasar hasta ahora el monto del año anterior, en que el atraso en la confección de padrones retardó la percepción.

En cuanto a los impuestos internos, la disminución en el consumo que es fácil presumir a través de las oscilaciones en los principales índices económicos, ha de ser el motivo de la reducción que se observa en casi todos los artículos. Parecería que no constituyen una excepción las cubiertas, los fósforos y los seguros, por cuanto los leves aumentos que revelan están influenciados por la implantación o modificación de los impuestos a estos productos en enero y febrero de 1932. La nafta, al transformarse en un tributo destinado al Fondo de Vialidad, deja de ingresar a la Tesorería General, lo que explica la fuerte contracción anotada para este impuesto, en el cual los importes recaudados en 1933 pertenecen al ejercicio vencido.

10. SOCIEDADES ANÓNIMAS.

Si bien no es posible consignar por ahora los resultados definitivos de la marcha del capital

RESULTADOS FINANCIEROS DE ALGUNAS SOCIEDADES ANÓNIMAS NACIONALES COMPARABLES EN 1930-32

Clasificación	Mes de ejerc.	Capital efectivo			Capital realizado en 1932	Ganancias netas				
		1930	1931	1932		1930	1931	1932	% s/ Cap. ef. 1932	Dividendo 1932
(En miles de m\$.n.)										
Agropecuarias:										
94 soc. informadas anteriormente		315.518	315.782	312.603	272.581	10.520	3.747	- 393	- 0,1	4.908
José D. Grafigna y Hnos. Lda.	6	1.481	3.482	4.563	4.365	1	180	33	0,7	—
Carlos Casado Lda., Cía. de Tierras	7	13.067	13.573	13.770	7.965	1.060	643	232	1,7	—
La Criolla, Rural e Industrial	9	9.554	9.602	9.571	8.100	48	- 32	- 851	- 8,9	—
Estancias Wesley Smith Lda.	10	2.497	2.535	2.553	2.000	102	81	- 193	- 7,6	—
Fortunato Anzoategui Lda.	12	5.559	5.643	5.605	5.000	95	212	- 177	- 3,2	—
Eldorado, Colonización y explot. de bosques	12	4.244	3.928	4.507	4.452	- 317	579	34	0,8	—
Estancias Houlder Curumalan Lda.	12	2.950	2.792	2.786	2.960	- 158	- 6	- 120	- 4,3	—
Luis Scala y Cía., Com. Agrícola y Ganadera	12	5.004	4.961	5.008	4.500	- 44	47	- 252	- 5,0	—
Otras 9 sociedades *		8.455	8.398	8.005	9.226	- 181	- 509	361	4,5	—
Total del grupo		368.329	370.696	368.971	321.129	11.126	4.942	-1.326	- 0,4	4.908
Comerciales:										
165 soc. informadas anteriormente		399.061	411.901	399.148	347.648	21.814	- 350	-2.397	- 0,6	7.935
Auxiliar Fabril Agrícola Comercial	10	11.947	12.043	12.125	10.000	1.314	1.305	1.402	11,6	1.250
Boston, Cía. Argentina de Bienes Raíces	11	6.532	6.545	6.536	6.500	373	331	1	0,0	—
United Shoe Machinery Co. (Arg.)	11	3.103	3.194	3.023	2.727	544	381	435	14,4	545
Apis	12	5.297	5.243	5.279	5.000	202	296	94	1,8	100
Argentino Británico de Inmuebles y Anexos	12	4.827	4.994	5.098	4.000	416	308	130	2,6	—
Bunge y Born Lda., Com. Finan. e Indust.	12	33.607	34.725	35.836	30.000	4.417	4.411	3.916	10,9	2.700
Comega Mercantil Ganadera	12	3.044	3.052	3.063	3.000	8	10	14	0,5	—
Comercial del Plata	12	5.008	5.035	5.035	5.000	363	333	217	4,3	—
Cosufi Cía. Sud Americana de Finanzas	12	7.070	8.111	8.119	8.000	466	491	600	7,4	480
Cotra, Cía. Comercial y técnica transatlánt.	12	3.490	3.495	3.489	3.409	280	- 6	00	0,0	—
Enrico Dell'Aquila Lda.	12	5.911	4.909	4.956	4.091	203	81	168	3,4	—
Financiera e Industrial Sudamericana	12	11.424	11.435	11.536	10.000	616	101	507	4,4	500
Fox Film de la Argentina	12	5.446	5.469	5.469	2.500	23	-2.395	- 200	- 6,4	—
General de Combustibles	12	3.514	3.696	3.525	3.000	594	79	266	7,5	270
La Ibero Platense, Soc. Hipotec. y de Edif.	12	5.082	5.655	6.195	4.785	683	620	712	11,5	460
Inmobiliaria del Río de la Plata	12	4.110	4.114	4.052	4.000	4	- 62	- 18	- 0,4	—
Muelles y Depósitos del Río de la Plata	12	12.146	12.157	12.157	10.909	549	437	237	2,0	192

RESULTADOS FINANCIEROS DE ALGUNAS SOCIEDADES ANÓNIMAS NACIONALES COMPARABLES EN 1930-32 (Cont.)

Clasificación	Mes de ejerc.	Capital efectivo			Capital realizado en 1932	Ganancias netas				
		1930	1931	1932		1930	1931	1932	% s/ Cap. ef. 1932	Dividendo 1932
(En miles de m\$N.)										
Nacional Graneros Modelo.....	12	4.936	3.803	3.806	3.700	218	373	167	4,4	—
Safico, S. A. Financiera y Comercial....	12	13.935	13.890	14.050	12.600	663	170	353	2,5	625
Swift Internacional, Comercial.....	12	90.159	92.713	99.107	51.198	14.885	15.024	13.000	13,1	17.438
Cia. Técnica e Importadora.....	12	2.518	2.540	2.568	1.818	130	21	29	1,1	—
Tierras de Buenos Aires.....	12	3.383	3.334	3.385	4.311	1	1	00	—	—
Weil Hnos. y Cia., Exportación de cereales.	12	15.463	2.757	2.761	2.600	339	4	15	—	0,5
Otras 73 sociedades *		47.747	49.090	50.893	46.087	2.157	2.934	1.452	2,9	1.871
Total del grupo.....		708.760	713.959	708.852	586.516	51.262	24.898	21.070	3,0	34.166
Industriales:										
178 soc. informadas anteriormente.....		799.196	802.269	811.867	688.916	48.118	42.841	26.001	3,2	26.454
Pirelli, Indust. Caucho, Neumáticos, etc....	9	3.639	3.641	5.153	4.600	157	29	224	—	4,3
Establecim. Vitivinícolas Francisco P. Calise	10	4.264	4.457	4.027	3.300	221	71	54	—	1,3
Frigorífico Armour de La Plata.....	10	48.550	46.292	46.386	45.455	3.833	4.744	3.237	7,0	2.727
La Blanca.....	10	25.580	25.567	25.011	22.727	2.949	2.978	1.987	7,9	1.591
Molinos Buelink.....	10	2.507	2.506	2.505	2.600	—	1	2	00	0,0
Saint Hnos., Cafés y Chocolates Aguila...	11	13.954	14.108	14.176	13.342	1.772	1.048	7	—	0,1
Antorcha Argentina de Petróleo.....	12	3.127	2.971	3.305	3.600	—	41	8	—	0,2
Argentina de Cemento Portland.....	12	20.924	21.236	21.583	20.455	2.812	2.802	1.502	7,0	1.841
Argentina de Comodoro Rivadavia.....	12	4.721	4.787	4.799	4.482	875	782	699	14,6	628
Arg. de Talleres Indust. (Transp. y auxeos)	12	4.594	6.198	7.042	5.000	205	361	278	3,9	—
Astra, Cia. de Petróleo.....	12	20.324	20.241	20.539	16.000	483	513	207	1,0	—
Azucarera Argentina.....	12	4.494	4.073	4.188	3.409	—	421	176	—	3,8
Bodegas y Viñedos Gargantini.....	12	5.029	5.054	5.103	5.000	82	105	142	—	2,8
Cervecería Argentina Quilmes.....	12	14.459	15.818	17.001	10.250	1.359	1.183	796	4,7	—
Diadema Argentina de Petróleo.....	12	31.368	28.237	50.770	58.400	-6.971	1.982	147	0,3	—
Empresas Eléctricas de Bahía Blanca.....	12	10.539	10.570	10.633	10.000	814	719	641	6,0	—
Empresa Mate Larenheira.....	12	9.567	11.724	9.260	6.818	1.454	845	509	5,5	400
Fábrica Argentina de Alpargatas.....	12	16.229	16.200	16.969	14.318	1.414	1.371	1.588	9,4	1.227
Fontana Lda., Industrial de Quebracho.....	12	5.481	5.495	4.604	4.000	282	—	23	147	3,2
Frigorífico Swift de La Plata.....	12	58.199	65.981	71.582	45.455	10.048	10.538	10.202	14,3	9.998
General Argentina de Luz y Fuerza.....	12	6.066	5.021	5.284	6.818	—	445	—	—	5,1
Helios, Cia. Argentina Comercio e Industrial	12	2.607	2.524	2.939	909	288	361	—	—	15,5
Itaca, Cia. Argentina.....	12	5.587	8.378	8.961	8.000	625	519	882	9,8	560
Italo Argentina de Electricidad.....	12	78.003	91.412	91.346	80.000	10.027	7.031	5.600	6,1	—
La Chacueña.....	12	6.213	6.420	6.526	5.114	667	211	1	0,0	205
La Martona.....	12	6.618	7.784	6.897	6.136	506	—	526	332	4,8
La Superiora, Viñedos, Bodegas y Expendio	12	3.315	3.591	3.682	2.324	621	517	330	10,3	311
Nacional de Saneamiento.....	12	2.831	2.892	2.931	2.750	62	39	37	1,3	—
The Anglo Argentine Iron Co. Ld.....	12	5.850	6.023	6.070	5.882	741	615	253	4,2	—
Wayss y Freytag, Empresa Constructora.....	12	2.956	2.976	3.021	2.000	288	51	51	1,7	—
Otras 72 sociedades *		60.026	58.027	58.504	52.536	728	74	1.222	2,2	1.237
Total del grupo.....		1.284.817	1.311.573	1.350.673	1.159.096	33.436	81.581	55.627	4,1	47.599
Bancos:										
18 bancos informados anteriormente.....		271.903	274.675	275.943	203.998	18.703	15.719	-1.273	—	0,5
Avellaneda (1).....	6	2.607	2.681	2.757	2.000	227	239	183	6,6	140
Provincia de Buenos Aires (2).....	12	84.303	86.279	87.986	62.500	9.558	9.239	8.093	9,2	5.000
Otros 4 bancos *		2.688	2.994	3.075	2.890	198	129	103	3,3	101
Total del grupo.....		361.501	366.629	369.761	271.328	28.686	25.326	7.106	1,9	16.008
Seguros:										
34 soc. informadas anteriormente.....		49.401	49.435	50.493	32.408	2.334	3.704	1.830	3,6	1.878
La Estrella.....		3.101	3.180	3.189	2.000	283	187	208	6,5	160
La Germano Argentina.....	12	1.989	2.381	2.494	1.500	553	245	238	9,5	120
La Mundial.....	12	2.479	2.582	2.579	2.000	153	—	8	—	9,0
Otras 7 sociedades *	12	4.363	4.502	4.549	4.003	345	230	338	7,4	77
Total del grupo.....		61.333	62.060	63.304	41.911	3.668	4.358	2.382	3,8	2.235
Transportes:										
14 soc. informadas anteriormente.....		19.674	21.037	20.859	16.161	1.042	26	214	1,0	69
Argentina, Cia. Gral. de Navegación.....		3.871	3.888	3.913	3.000	171	28	53	1,4	—
Argentina de Lanchas.....	12	3.614	3.740	3.810	1.136	255	213	135	3,5	—
Expreso Villalonga, Cia. Nac. de Transportes	12	4.763	4.760	4.781	3.000	290	31	280	—	5,9
Otras 12 sociedades *	12	10.114	9.688	9.961	10.234	368	916	335	3,4	286
Total del grupo.....		42.036	43.111	43.324	33.531	2.126	1.214	457	1,1	355
Diversas:										
38 soc. informadas anteriormente.....		68.073	69.813	70.918	60.071	5.432	5.201	3.628	5,1	2.917
Argentina de Teléfonos.....		12.002	12.031	12.113	11.998	490	970	598	4,9	550
Caja de Crédito Hipotecario.....	6	2.935	3.001	3.754	3.402	66	86	28	0,7	—
La Nación (Diario).....	12	8.033	8.124	8.108	6.500	677	471	532	6,6	488
Transradio Internacional.....	12	11.490	11.395	6.871	6.477	44	2	53	0,8	80
Otras 14 sociedades *	12	9.784	9.823	9.746	8.445	480	194	—	—	1,7
Total del grupo.....		112.317	114.187	111.510	96.900	7.189	6.924	4.682	4,2	4.069
Total general.....		2.939.093	2.982.215	3.016.395	2.510.411	187.493	149.243	89.998	3,0	109.340
Total general (incluido soc. nuevas) †.....		2.939.093	3.104.952	3.211.317	2.703.879	187.493	151.417	89.360	2,8	112.192

* Sociedades con capital efectivo inferior a m\$N. 2.500.000 en 1932. † En 1931 se incorporaron 96 soc. de primer ejercicio y 80 en 1932.
 (1) Sociedad anónima provincial. (2) Sociedad mixta provincial.

anónimo en el año transcurrido, los balances presentados a la Inspección de Justicia en fecha reciente permiten consignar los totales relativos a 805 sociedades comparables, que se elevan a 981 si se incluyen las que han cerrado sus primeros ejercicios en 1931 y 1932.

El rendimiento de las entidades que admiten cotejo con 1930 es de 3,0 %, mientras que fué de 6,4 % en aquel año y de 5,0 % en 1931.

Compruébase con ello que la merma de las utilidades continúa, según ya expresamos en comentarios anteriores.

El cuadro de la página 50 contiene los datos individuales de cada sociedad en la forma acostumbrada, con la especificación del mes de cierre del ejercicio, capital realizado, capital efectivo, ganancia neta, tasa de rendimiento y dividendo repartido en 1932.

EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO A TRAVES DE LAS ESTADISTICAS EXTRANJERAS

I. CIFRAS DE LA UNIÓN ECONÓMICA BELGO-LUXEMBURGUESA Y ESPAÑA.

Continuamos la información iniciada en el número anterior, con los guarismos correspondientes a la U. E. Belgo-Luxemburguesa y a España, compilados sobre la base de las estadísticas oficiales de los respectivos países. En este caso, la publicación ofrece particular interés, precisamente porque incluye una de las naciones que, debido a su situación geográfica, goza de un importante comercio de tránsito. Y éste, según ya se ha expresado, abulta las cifras consignadas por la Estadística Nacional para las exportaciones a esos países.

Al considerar los valores anotados por las estadísticas extranjeras, no debe olvidarse que las importaciones aparecen aumentadas por los gastos corrientes en el comercio internacional (fletes, seguros, ganancias de los intermediarios, etc.), mientras sucede lo contrario con el monto de las exportaciones. Como tampoco, que los sistemas de valuación pueden diferir fundamentalmente.

Estas observaciones por una parte, y el factor precios por otra, nos inducen a utilizar con preferencia en los comentarios que siguen, las cifras del volumen físico.

2. INTERCAMBIO CON LA UNIÓN ECONÓMICA BELGO-LUXEMBURGUESA.

Entre 1928 y 1932 el valor de nuestro comercio con la U. E. Belgo-Luxemburguesa ha decrecido en una proporción importante. Según las

estadísticas que publica el Ministerio de Finanzas de Bélgica, la merma alcanza en conjunto a 60 %, correspondiendo a las exportaciones con destino a la Argentina una caída de 73 % y otra menor a las importaciones, a saber, 54 %.

Con respecto a las importaciones, debe recordarse la posición libre-cambista adoptada por los países mencionados. Es claro que su condición industrial por excelencia, les ha librado de los difíciles problemas agrarios que han empujado a otros importantes países — como se verá en seguida al referirnos a España — hacia la adopción de medidas de defensa tendientes a preservar el mercado y los precios internos. Los principales productos argentinos han pasado entonces sus fronteras sin mayores trabas (1). Gracias a ello, los embarques de 1932 arrojan totales muy superiores a los de 1928. La merma referida en los valores deriva pues, exclusivamente, de la extraordinaria caída sufrida por las cotizaciones de los productos agropecuarios.

En punto a los diversos rubros que constituyen las compras de la U. E. Belgo-Luxemburguesa en la Argentina, se destaca la importancia

(1) El impuesto a las transacciones de granos sancionado en 1931 era sólo de 1 % ad valorem, aumentado en 1932 a 2 % para el trigo y 4 % para el maíz. Y el sistema de cuotas adoptado por primera vez en 1932 para el trigo, si bien deja ver que los países que integran la Unión no han sabido substraerse por completo a los medios de solución artificiales, tiene escasa importancia. En efecto, las cosechas nativas rara vez exceden las 400.000 toneladas (debiendo importar alrededor de 1.200.000 toneladas) y el área sembrada se mantiene en los niveles corrientes.

Abril 1933

de los granos que abarcan más del 80 % del total. Durante el período comprendido por el cual respectivo, su volumen físico ha crecido en 34 % a través de un aumento persistente, interrumpido sólo en 1930, cuando las cosechas argentinas se perdieron en proporción apreciable.

por intensidad que los demás grupos, a saber, 61 % y 70 % según el orden indicado. Sin embargo, ambos alcanzaron en otros años cifras aun mayores: las lanas en 1930 y los cueros en 1931.

IMPORTACIONES DE LA U. E. BELGO-LUXEMBURGUESA
PROCEDENTES DE LA ARGENTINA

EXPORTACIONES DE LA U. E. BELGO-LUXEMBURGUESA
CON DESTINO A LA ARGENTINA (1)

Artículos	1928	1929	1930	1931	1932
(Cantidades, en toneladas)					
Granos:	1.094.979	1.237.483	951.866	1.444.964	1.462.522
Trigo	596.536	600.520	284.961	362.741	394.858
Maíz	533.432	543.812	612.894	780.857	779.909
Lino	112.061	101.411	56.698	160.996	163.507
Avena	37.518	62.321	69.021	72.660	52.203
Cebada	5.094	10.186	14.638	33.455	18.096
Afrecho	3.523	18.022	11.598	22.654	31.749
Centeno	811	1.145	2.056	10.701	22.200
Carnes:	15.895	15.083	14.072	9.054	7.639
Vac. cong. y enfiada	14.880	13.623	12.239	7.847	5.122
Ovina	270	627	267	178	684
Conservada	534	538	784	762	1.135
Extractos	211	297	792	267	698
Lanas	6.366	8.322	12.691	11.384	10.270
Cueros	3.987	3.252	4.874	8.953	6.780
Prod. forest.: Extr. quebr.	6.153	4.650	6.940	3.987	5.516
Otros: (1) Grasas ind.	2.868	1.657	1.139	730	1.304
comest.	1.439	1.203	1.270	721	584
Algodón	229	713	1.292	(2)	(2)
Huesos	321	323	755	(2)	(2)
(Valores, en miles de francos)					
Granos:	1.840.225	1.927.113	1.147.868	1.003.321	841.161
Trigo	689.161	790.812	411.832	260.178	221.968
Maíz	772.384	745.831	603.749	458.321	387.372
Lino	501.023	265.897	163.703	208.208	161.208
Avena	84.034	87.523	49.000	44.289	33.459
Cebada	7.761	13.205	11.887	20.040	10.361
Afrecho	4.204	22.323	10.008	10.504	14.895
Centeno	1.608	1.472	2.689	6.181	11.898
Carnes:	106.985	120.664	131.659	52.615	49.973
Vac. cong. y enfiada	96.477	93.927	84.320	37.259	15.593
Ovina	2.021	5.219	2.149	1.013	1.898
Conservada	4.958	5.024	8.410	5.694	4.768
Extractos	3.529	25.494	36.780	8.649	27.724
Lanas	120.917	172.037	132.676	82.981	59.972
Cueros	63.180	38.579	48.025	51.118	27.680
Prod. forest.: Extr. quebr.	24.150	18.540	20.364	8.796	6.657
Otros: (1) Grasas ind.	89.805	61.328	65.113	56.264	50.283
comest.	18.278	10.797	7.107	2.129	3.165
Algodón	8.370	9.200	8.499	3.658	1.999
Huesos	4.010	6.519	12.209	(2)	(2)
Totales	2.230.262	2.347.261	1.551.705	1.255.095	1.035.726

Artículos	1928	1929	1930	1931	1932
(Cantidades, en toneladas)					
Textiles:	13.717	9.568	7.068	5.744	5.408
Hilados de algodón ..	167	54	43	55	(2)
» » lana	260	203	90	67	(2)
Tejidos de algodón ..	7.065	4.299	3.004	2.208	(2)
» » lana	150	224	65	44	(2)
» » yute	1.433	1.773	1.022	635	(2)
Confecciones	1.812	514	353	861	518
Cuerdas y sogas	1.235	1.372	1.242	1.039	(2)
Mantas de algodón ..	460	532	379	200	(2)
Hierro y sus artefactos: Perfiles L, T, U, etc.	264.899	230.265	185.320	108.404	(2)
Chapas	55.892	41.418	36.364	21.149	24.023
Rieles	23.047	22.586	18.106	16.073	(2)
Alambres	26.779	12.111	11.443	1.931	(2)
Armas	28.808	34.920	37.276	22.845	23.049
Productos químicos.	108	98	62	11	4
Papel, cartón y sus artef.	4.700	2.920	5.589	3.720	3.163
Maquinarias y vehículos.	3.247	2.712	1.687	1.041	914
Maderas y sus artefactos.	16.308	19.049	8.692	3.976	(3) 2.443
Metales, excluido hierro: Zinc bruto, en barras ..	16.412	16.832	12.863	3.786	2.188
Planchas de zinc	5.640	8.312	6.794	5.580	(2)
Piedras, tierras, etc.: ...	1.888	3.654	2.570	2.400	(2)
Cemento portland	3.752	4.658	4.224	3.180	2.102
Vidrios y cristales	223.897	208.044	181.525	52.961	(2)
Loza y porcelana	197.967	173.499	164.465	44.509	(2)
Cueros y pieles	16.739	19.892	12.070	7.294	6.783
Otros productos (2): Artículos eléctricos ..	800	891	775	258	(2)
Totales	20	10	28	3	3
(Valores, en miles de francos)					
Textiles:	390.772	259.441	183.418	133.721	105.863
Hilados de algodón ..	5.315	2.146	1.237	1.522	(2)
» » lana	23.692	18.409	7.009	4.838	(2)
Tejidos de algodón ..	259.323	151.607	114.420	81.369	(2)
» » lana	15.315	23.093	6.822	4.547	(2)
» » yute	12.364	16.148	9.169	5.802	(2)
Confecciones	18.887	6.114	7.048	7.518	3.341
Cuerdas y sogas	10.066	11.740	9.381	5.862	(2)
Mantas de algodón ..	9.354	9.145	6.192	2.844	(2)
Hierro y sus artefactos: Perfiles L, T, U, etc.	325.372	292.723	225.009	118.268	(2)
Chapas	60.882	47.540	39.419	22.707	22.136
Rieles	25.890	31.108	23.619	17.860	(2)
Alambres	30.601	14.248	13.347	1.870	(2)
Armas	43.682	51.747	53.135	27.079	17.602
Productos químicos.	11.968	9.306	6.497	1.226	318
Papel, cartón y sus artef.	12.679	11.703	11.640	9.690	5.911
Maquinarias y vehículos.	17.047	16.870	12.129	7.758	6.751
Maderas y sus artefactos.	81.786	81.785	53.424	24.665	(3) 15.897
Metales, excluido hierro: Zinc bruto, en barras ..	17.936	17.154	12.019	3.649	1.441
Planchas de zinc	31.334	44.248	32.142	17.570	(2)
Piedras, tierras, etc.: ...	10.452	17.657	11.446	6.236	(2)
Cemento portland	20.862	26.591	20.696	11.334	6.839
Vidrios y cristales	127.574	140.358	103.770	41.630	(2)
Loza y porcelana	49.687	47.096	43.270	9.568	(2)
Cueros y pieles	62.652	70.610	48.905	28.857	21.959
Otros productos (2): Artículos eléctricos ..	5.092	6.034	3.781	1.320	(2)
Totales	3.321	1.998	1.299	661	1.019
Totales	101.334	74.997	77.559	49.252	(2)
Totales	16.620	10.964	22.877	8.011	(4)
Totales	1.109.155	941.275	712.409	406.864	304.649

(1) Sólo se detallan los productos más importantes. (2) No hay discriminación.

(1) Los rubros generales incluyen otros renglones de menor importancia. (2) No hay datos. (3) Incluido artículos eléctricos. (4) Incluido en maquinarias y vehículos por no estar discriminado. (5) Sólo se detalla el renglón más importante.

Es así cómo el maíz y el lino muestran un aumento de 46 % y 39 %, respectivamente. No sucede lo mismo en el trigo, pues sus cifras más recientes son casi análogas a las de 1928.

También manifiestan ascensos las compras de lanas y cueros, cuyos totales aumentan con ma-

Las carnes, en cambio, denotan disminución año tras año debido a la merma en las compras de carnes vacunas. De ese modo, el guarismo de 1932 apenas representa el 48 % del que correspondió a 1928.

Con respecto a las exportaciones dirigidas a la Argentina, puede decirse que la baja consignada de 73 % entre los valores de 1928 y los de 1932, se debe a las condiciones imperantes en el mercado argentino, como consecuencia de la depresión económica. Dicha baja en los valores resulta acompañada por otra de parecida intensidad en el volumen físico, pues los precios medios de los diversos grupos de artículos no difieren fundamentalmente de los de 1928, excepto en los productos químicos y los metales, excluido el hierro.

La contracción en ningún caso es menor de 50 % en los valores y de 30 % en las cantidades. Pero donde adquiere particular violencia es en las maderas, con 92 % y 87 %, respectivamente; en las máquinas y vehículos, con 81 % y 85 %; y en las piedras, tierras, etc.

3. INTERCAMBIO CON ESPAÑA.

Durante el último quinquenio, las importaciones españolas de productos argentinos han sufrido diversas alternativas, derivadas sobre todo del volumen de la producción agrícola en la Península y de la política defensiva puesta en práctica.

Según se desprende del cuadro que sigue, los granos figuran entre esas compras con una proporción elevada, que se reparte casi por igual entre el trigo y el maíz. Es sabido que España produce trigo en abundancia, habiendo llegado algunos años a exportar pequeñas cantidades, y que protege esta producción interna no sólo con derechos aduaneros, sino hasta con la prohibición de importar este cereal mientras el precio en el mercado de Castilla no llegue a determinado nivel (1). No es difícil, entonces, explicarse la causa del fuerte descenso que se observa en las importaciones de este cereal en 1930 y 1931 y la razón del repunte de 1932. La cosecha española de trigo en 1929, con 4.198.000

IMPORTACIONES DE ESPAÑA PROCEDENTES DE LA ARGENTINA (1)

Artículos	1928	1929	1930	1931	1932 (2)
(Cantidades, en toneladas)					
Granos:.....	497.575	502.881	124.161	187.951	475.345
Trigo	151.691	211.649	3.424	—	167.341
Maíz	331.852	279.302	112.528	172.247	287.302
Lino	14.007	11.930	8.206	15.612	20.702
Carnes:.....	80	82	61	35	(3)
Jamones	24	59	41	15	9
Lanas	751	207	482	1.311	1.267
Cueros:.....	3.329	2.994	2.877	3.536	3.987
Vacunos secos	2.489	1.344	1.713	2.079	1.876
" salados	840	1.649	1.160	1.531	2.085
Productos lecheros:....	420	403	493	662	660
Caseína	395	403	493	661	660
Productos forestales:..	—	—	—	—	—
Extracto de quebracho.	5.460	2.392	2.711	2.238	2.586
Otros artículos (4):	—	—	—	—	—
Algodón	2.653	3.569	5.404	2.694	2.392
Sebo	2.271	1.306	825	2.158	4.007
Tejidos de yute	1.288	375	150	166	366
Grasas animales	217	256	134	137	146
(Valores, en miles de pesetas)					
Granos:.....	134.685	129.156	28.069	21.878	47.795
Trigo	51.575	65.611	1.061	—	20.711
Maíz	76.328	58.653	23.611	18.366	23.872
Lino	6.723	4.891	3.304	3.483	3.212
Carnes:.....	220	383	274	71	(3)
Jamones	117	319	225	52	17
Lanas	3.096	1.053	2.331	1.913	1.386
Cueros:.....	8.411	6.446	6.559	4.435	3.559
Vacunos secos	7.044	3.548	4.521	3.080	2.149
" salados	1.366	2.895	2.029	1.330	1.585
Productos lecheros:....	677	737	903	361	188
Caseína	537	737	903	357	188
Productos forestales:..	—	—	—	—	—
Extracto de quebracho.	2.894	1.316	1.491	1.008	723
Otros artículos (4):....	16.159	13.308	13.034	5.645	(3)
Algodón	7.350	6.632	10.052	3.724	2.141
Sebo	2.271	1.293	817	1.181	1.863
Tejidos de yute	4.023	1.216	444	229	264
Grasas animales	302	284	204	88	67
Totales.....	166.142	152.399	52.661	35.306	61.000

(1) Los rubros generales incluyen otros renglones de menor importancia. (2) Cifras provisionales. (3) No hay datos. (4) Sólo se detallan los productos más importantes.

toneladas, superó en 860.000 toneladas la de 1928; y en 1930, si bien se redujo en 206.000 toneladas con respecto a la anterior, alcanzó un guarismo muy elevado que hizo mantener durante ese año una prohibición casi absoluta para la entrada de los trigos extranjeros. Pero, debido a las pérdidas en la cosecha de 1931, las existencias resultaron escasas a principios del año 1932 y el gobierno se vió obligado a

(1) Este límite es de 53 pesetas (m\$ñ. 24,09 al cambio par) por quintal. Al admitirse la importación de una cantidad de trigo en 1932, por las razones apuntadas más adelante, se fijó decenalmente un derecho arancelario sobre la base de las cotizaciones en el extranjero y de los cambios, con el fin de que el precio del trigo importado no descendiese en ningún caso de las mencionadas 53 pesetas por quintal.

Abril 1933

EXPORTACIONES DE ESPAÑA CON DESTINO A LA ARGENTINA (1)

Artículos	1928	1929	1930	1931	1932 (2)
(Cantidades, en toneladas)					
Textiles:	1.819	2.388	3.002	2.233 (4)	2.300
Tejidos de algodón	834	1.448	1.886	1.646	1.700
» lana	23	34	52	59	74
Cáñamo, yute, pita, etc.	819	754	666	347	(3)
Manufact. de seda	4	8	8	20	(3)
Confec. de alg. y lana	22	20	35	25	(3)
Hilados algodón	11	20	264	74	(3)
Productos alimenticios:	53.994	43.243	59.900	29.322 (4)	25.600
Aceite de oliva	19.722	10.479	20.204	14.182	12.845
Pescad. fresc. y conser.	7.176	7.419	9.583	5.611 (4)	3.850
Especias y condimentos	4.749	8.131	8.996	2.848	1.586
Frutas secas	3.534	3.546	4.203	2.410	2.973
Aceitunas	5.313	3.666	4.731	1.877	2.001
Legumbres y hortalizas	3.642	4.276	4.113	1.233	824
Arroz	9.541	4.490	6.344	375	931
Productos químicos:	37.023	10.452	21.077	16.206	(3)
Acido tartárico	—	—	110	233	179
Preparados farmacéut.	63	55	67	61	31
Perfumes y jabones	168	240	98	57	41
Cloruro de sodio	36.096	9.346	17.654	11.738	24.610
Papel y sus artefactos:	1.352	1.123	918	843	(3)
Papel para fumar	275	368	283	307	410
Libros e impresos	181	327	221	167	(3)
Maderas y sus artefactos:	3.202	2.164	2.486	1.819	(3)
Corcho	2.422	1.281	1.547	1.068	640
Piedras, tierras, etc.	4.407	4.790	5.279	5.569	(3)
Bebidas (hectólitros):	49.700	47.115	40.512	28.781	18.434
Sidra	15.255	15.276	15.646	13.520	10.562
Vinos ordinarios	20.959	18.556	16.059	8.580	4.379
Cognac	1.611	1.887	888	934	493
(Valores, en miles de pesetas)					
Textiles:	17.111	22.283	31.653	10.429 (4)	8.700
Tejidos de algodón	10.856	15.828	22.774	7.719	6.567
» lana	769	1.104	1.017	733	861
Cáñamo, yute, pita, etc.	3.092	2.423	2.809	533	(3)
Manufacturas de seda	367	1.169	1.026	525	(3)
Confec. de alg. y lana	967	1.020	2.168	405	(3)
Hilados de algodón	37	68	1.023	195	(3)
Productos alimenticios:	76.831	74.036	109.818	33.642 (4)	23.100
Aceite de oliva	37.866	30.111	57.151	19.674	14.285
Pescad. fresc. y conser.	12.782	17.020	22.809	5.930 (4)	2.800
Frutas secas	6.084	5.551	5.903	2.760	2.401
Especias y condimentos	5.221	6.599	7.053	2.906	1.738
Aceitunas	4.463	4.742	6.293	1.103	1.002
Legumbres y hortalizas	3.658	5.453	6.072	783	410
Arroz	6.297	2.290	3.336	119	217
Hierro y sus artefactos:	1.802	3.423	4.837	935	(3)
Productos químicos:	3.347	3.685	4.646	2.685	(3)
Acido tartárico	—	—	346	478	382
Preparados farmacéut.	796	663	1.025	437	(3)
Perfumes y jabones	1.142	1.696	837	399	189
Cloruro de sodio	451	122	229	95	185
Papel y sus manufact.:	3.448	6.508	5.374	1.725	(3)
Papel para fumar	976	4.088	3.126	634	336
Libros e impresos	741	1.013	764	578	(3)
Máquinas y vehículos:	547	302	699	373	(3)
Maderas y sus artefactos:	6.046	4.236	4.533	1.497	(3)
Corcho	5.328	3.600	3.832	1.125	650
Metales, excl. hierro	1.298	2.380	3.480	674	(3)
Piedras, tierras, etc.	3.525	3.478	2.847	881	(3)
Bebidas:	6.363	6.033	5.806	2.378	1.141
Sidra	2.242	2.857	2.926	942	610
Vinos ordinarios	1.111	1.087	970	317	134
Cognac	1.097	987	464	298	94
Otros productos	802	822	1.214	331	(3)
Totales	121.120	127.786	174.907	55.550 (4)	39.000

(1) Los rubros generales incluyen otros renglones de menor importancia. (2) Cifras provisionales. (3) Faltan datos. (4) Calculado.

autorizar la entrada con derechos más reducidos. En cuanto al maíz, la producción pasó de 535.000 toneladas en 1928 a 733.000 toneladas

en 1930, reduciéndose en el año siguiente a 670.000 toneladas. Estas oscilaciones ocasionaron modificaciones sucesivas en los derechos aduaneros, con los resultados que se pueden apreciar en las cifras de las adquisiciones efectuadas en nuestro país.

En lo que respecta al lino, que allí no se produce, los aranceles son reducidos. Sus compras a la Argentina han crecido paulatinamente, llegando a su máximo en 1932, con un total que supera en 48 % la cifra de 1928.

Con excepción de los productos forestales, las carnes y otros renglones aislados, el volumen físico de los rubros restantes manifiesta ascenso. El algodón cuyos guarismos se elevan intensamente hasta 1930, decae luego al nivel de 1928.

Solamente dos rubros, a saber, los textiles y los alimentos, absorben más del 70 % de las exportaciones dirigidas a la Argentina; pero corresponde a los alimentos el primer lugar, con el 60 % aproximadamente. Debido a la violenta caída que experimentan todos los sub-rubros, en especial los pescados frescos y en conserva y el aceite de oliva, el total de dicho grupo se reduce en 1931 y 1932 de tal suerte que, en el último año nombrado, apenas logra el 48 % del tonelaje y el 30 % del valor alcanzado en 1928.

En las exportaciones de textiles se notan movimientos análogos. Sin embargo, los valores se reducen entre 1928 y 1932 en 49 %, mientras el volumen físico aumenta en 26 %. Los demás grupos enseñan marcadas disminuciones, según se desprende del análisis del cuadro respectivo.

Es de hacer notar que la estadística española consigna los valores del intercambio en pesetas oro, es decir en una unidad monetaria que no ha sufrido la desvalorización de la peseta negociada corrientemente en el mercado de cambios. Para dar idea de la diferencia que existe entre una y otra, detallamos las equivalencias publicadas en el anuario del comercio exterior de 1931: 100 pesetas oro equivalían a 130,63 pesetas papel en 1929, a 161,09 en 1930 y a 202,18 en 1931.

Mayo 26 de 1933

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Balance de Casa Central y Sucursales en 31 de Marzo de 1933

ACTIVO	ORO	M/LEGAL
Corresponsales en el Exterior - «Operaciones Pendientes»	17.259.270,16	
Corresponsales en el Exterior		10.030.720,60
Adelantos en Cuenta Corriente y Caucciones. Letras a Recibir		563.410.285,83
Créditos a Cobrar, garantizados		2.874.067,39
Documentos Descontados		106.340.428,66
Redescuento, Leyes 9479 y 9577		621.881.536,00
Deudores en Gestión		309.901.950,26
Inmuebles		51.835.750,76
Fondos Públicos Nacionales	8.463.790,42	67.754.349,01
Muebles y Utiles		17.479.633,80
Intereses		4.199.083,48
Gastos Generales		2.564.989,25
Gastos Judiciales		7.547.562,59
Conversión		84.630,09
Ley 10350. - Convenio con Francia y Gran Bretaña	29.210.040,36	
Servicio Emp. Aumento Capital - Ley 11010	886.653,91	
Ministerio de Hacienda - Cancelación Préstamo £ 2.500.000	12.600.000,00	
Caja	973.819,40	286.922.752,24
PASIVO	69.393.574,25	2.071.875.181,54
Capital		164.303.096,69
Fondo de Reserva	30.538.769,40	
Fondo de Previsión		2.000.000,00
Fondo de Conversión, Ley 3871	30.000.000,00	
Reserva para Aumento del Fondo de Conversión - Ley 3871		3.927.085,81
Conversión	8.380.873,49	
Depósitos:		
<i>oro</i>		<i>m/legal</i>
<i>A la vista y p. fijo</i> 26.302,58	1.312.910.367,01	
<i>Judiciales</i> 38.668,60	104.629.778,12	
<i>En Cust. (C.Comp.)</i> 34.755,51	122.181.087,20	
	99.726,69	1.539.721.232,33
Caja de Conv.-Redescuento-Leyes 9479 y 9577		294.372.684,31
Banco Nacional en Liquidación		5.479,34
Intereses	374.204,67	
Comisiones y Descuentos		21.780.468,06
Ganancias y Pérdidas		300.596,98
Margen de Redescuento		28.919.764,23
Sucursales «Operaciones Pendientes»		16.544.774,39
	69.393.574,25	2.071.875.181,54

Los préstamos con PRENDA - agrícola, ganadera y varias - incluidos en la cuenta Documentos Descontados, ascienden a m\$legal 60.309.909,44.

Existencia en Títulos Depositados

Títulos Nacionales	—	1.038.215.255,02
Títulos Provinciales	—	51.389.710,68
Acciones, títulos diversos y otros valores	—	660.865.501,62
Total nominal	—	1.750.470.467,32

JORGE A. SANTAMARINA
Presidente

GASTÓN LESTARD
Contador General

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN
Secretario General

PEDRO SAÚL GONZÁLEZ - MANUEL GÓMEZ
Gerentes

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Balance de Casa Central y Sucursales, en 30 de Abril de 1933

	ORO	M/LEGAL
ACTIVO		
Corresponsales en el Exterior - «Operaciones Pendientes»	17.259.270,16	
Corresponsales en el Exterior		20.451.246,11
Adelantos en Cuenta Corriente y Caucciones. Letras a Recibir		557.319.735,02
Créditos a Cobrar, garantizados		2.700.607,72
Documentos Descontados		109.460.088,10
Redescuento, Leyes 9479 y 9577		617.628.573,67
Deudores en Gestión		307.358.488,48
Inmuebles		55.014.754,05
Fondos Públicos Nacionales	8.463.790,42	67.826.218,55
Muebles y Útiles		17.413.396,46
Intereses		4.266.074,32
Banco Nacional en Liquidación		2.551.696,37
Gastos Generales		3.351,80
Gastos Judiciales		10.061.502,78
Conversión		108.869,43
Ley 10350. - Convenio con Francia y Gran Bretaña	29.543.024,41	18.974.382,92
Servicio Empréstito Aumento Capital - Ley 11010	886.653,91	
Ministerio de Hacienda - Cancelación Préstamo £ 2.500.000	12.600.000,00	
Caja	973.819,40	260.239.832,48
	69.726.558,30	2.051.378.818,26
PASIVO		
Capital		164.303.096,09
Fondo de Reserva	30.538.769,40	
Fondo de Previsión		2.000.000,00
Fondo de Conversión, Ley 3871	30.000.000,00	
Reserva para Aumento del Fondo de Conversión - Ley 3871		3.927.985,81
Conversión	8.348.727,68	
Depósitos:	<u>oro</u>	<u>m/legal</u>
A la vista y p. fijo	26.302,58	1.303.803.762,79
Judiciales	38.668,60	106.910.036,06
En Cust. (C.Comp.)	34.755,51	116.523.962,49
	99.726,69	1.527.237.761,34
Caja de Conv.-Redescuento-Leyes 9479 y 9577		283.714.091,18
Intereses	739.334,53	
Comisiones y Descuentos		24.510.005,48
Ganancias y Pérdidas		422.701,88
Margen de Redescuento		28.576.336,35
Sucursales «Operaciones Pendientes»		16.687.740,13
	69.726.558,30	2.051.378.818,26

Los préstamos con PRENDA - agrícola, ganadera y varias - incluidos en la cuenta Documentos Descontados, ascienden a m/legal 58.102.317,07.

Existencia en Títulos Depositados

Títulos Nacionales	—	1.030.926.392,28
Títulos Provinciales	—	51.312.788,11
Acciones, títulos diversos y otros valores	—	676.557.731,98
Total nominal	—	1.758.796.912,37

JORGE A. SANTAMARINA
Presidente

GASTÓN LESTARD
Contador General

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN
Secretario General

PEDRO SAÚL GONZÁLEZ - MANUEL GÓMEZ
Gerentes

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

REVISTA ECONOMICA

Volumen 6

MAYO - JUNIO, 1933

Número 4

BUENOS AIRES

1933

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

DIRECTORIO

Presidente:

JORGE A. SANTAMARINA

Vice-Presidente:

PEDRO BENEGAS

Directores:

CARLOS ALBERTO ACEVEDO - ANTONIO M. DELFINO

PEDRO ETCHEGARAY - PEDRO M. LEDESMA

CLEMENTE R. ZAVALA

Secretario General: JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN

Secretarios: MANUEL J. DE TEZANOS PINTO - ALFREDO B. MABRAGAÑA

GERENTES

Gerente de Casa Central: PEDRO SAÚL GONZÁLEZ *Gerente de Sucursales:* MANUEL GÓMEZ

CONTENIDO

	<u>Pág.</u>
EL MERCADO BRITÁNICO DE CARNES	57
1. El consumo, la producción interna y las importaciones.- 2. Las oscilaciones estacionales en los precios.- 3. Tendencia de las cotizaciones en los últimos años.- 4. Las alteraciones en las diversas clases de carnes.- 5. Los acuerdos de Ottawa y la protección a la ganadería británica.- 6. Los beneficios obtenidos por los dominios.- 7. Los perjuicios para la Argentina.- 8. El tratado de Londres.- 9. Las importaciones de carnes en Gran Bretaña en el último año.	
RESULTADOS FINANCIEROS DE LOS BANCOS EN 1932	66
1. Naturaleza de las cifras que se presentan.- 2. Los rendimientos en los últimos seis años.- 3. Los resultados individuales.	

PROPOSITOS DE ESTA PUBLICACION

En un plano estrictamente objetivo e imparcial, ajeno a toda consideración de política económica, la Revista procurará presentar los datos más significativos de la vida económica nacional, contribuyendo a la divulgación pública de informaciones fidedignas y bien ordenadas.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

REVISTA ECONOMICA

PUBLICADA POR LA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

EDMUNDO G. GAGNEUX
Director Interino

VOLUMEN 6

MAYO - JUNIO, 1933

NÚMERO 4

EL MERCADO BRITANICO DE CARNES

1. EL CONSUMO, LA PRODUCCIÓN INTERNA Y LAS IMPORTACIONES.

El consumo de carnes en Gran Bretaña es tan elevado, que la considerable producción interna no alcanzó en los últimos tiempos a cubrir la mitad de las necesidades. En el año comercial 1931-32 ascendió a 2.534.120 toneladas de carne vacuna, ovina y porcina, de las cuales 1.014.376 toneladas fueron proveídas por la producción interna y 1.519.744 toneladas por la importación.

Esta última cifra da idea del interés que reviste para los países exportadores de carne el mercado de Gran Bretaña, sobre todo cuando se considera que es el único comprador en gran escala de este producto. Y explica la singular importancia de un estudio a su respecto que, después de referirse a las tendencias de los últimos años, analice las restricciones creadas a la

importación a raíz de los acuerdos de Ottawa. En lo referente a la Argentina, esas limitaciones han motivado, como se recordará, negociaciones bilaterales realizadas recientemente en Londres.

2. LAS OSCILACIONES ESTACIONALES EN LOS PRECIOS.

A partir de 1930, las carnes acompañan a los demás productos alimenticios en el descenso de los precios a que nos hemos referido en más de una oportunidad. Esta declinación se opera, como puede verse en los gráficos siguientes, a través de las oscilaciones estacionales características.

En la carne vacuna, es dable señalar diferencias apreciables en el precio de los distintos tipos. La carne fresca mantiene un nivel muy superior a las demás, pero observa en las fluctuaciones estacionales una marcada correla-

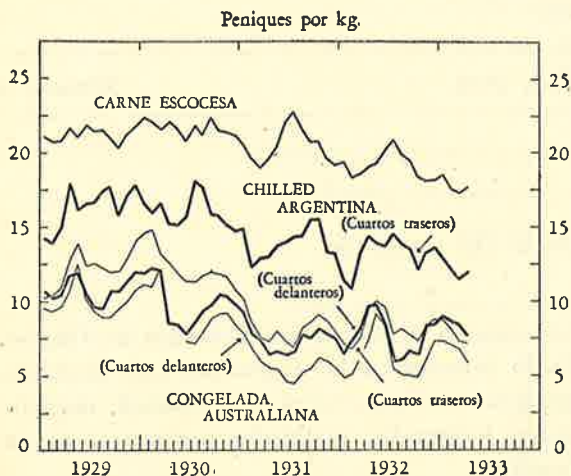
CONSUMO DE CARNE VACUNA, OVINA Y PORCINA EN GRAN BRETAÑA

Años (Junio- mayo)	Carne vacuna				Carne ovina			Carne porcina			Consumo total		
	Importación		Produc. interna (1)	Total	Import. (congel.)	Produc. interna (1)	Total	Import. (tocino)	Produc. interna (1)	Total	Import.	Produc. interna (1)	Total
	Chilled	Congel.											
(En toneladas)													
1927-28	494.669	141.778	544.601	1.181.048	276.282	249.073	525.355	453.596	281.122	734.718	1.366.327	1.074.796	2.441.121
1928-29	486.666	130.025	551.714	1.168.300	287.578	231.659	519.237	431.367	315.635	747.002	1.335.536	1.099.008	2.434.544
1929-30	464.630	124.532	548.089	1.137.251	313.483	220.482	533.965	423.387	247.103	670.490	1.326.032	1.015.674	2.341.706
1930-31	464.543	120.857	510.625	1.105.025	333.779	195.070	528.849	513.605	245.474	759.079	1.441.784	951.169	2.392.953
1931-32	456.853	127.283	491.500	1.075.636	351.492	229.718	581.210	584.116	293.158	877.274	1.519.744	1.014.376	2.534.120

(1) Para los años 1929-30 a 1931-32 en la carne vacuna y 1927-28, 1930-31 y 1931-32 en la carne ovina y porcina, las cifras han sido calculadas sobre la base de la producción en Inglaterra y Gales, según datos publicados por el Ministerio de Agricultura de Gran Bretaña. A dichas cifras, se les ha aplicado las proporciones que correspondieron a esos dos países durante los años para los cuales se dispone de los guarismos oficiales de la producción total en Gran Bretaña, a saber: 80 % en carne vacuna, 71 % en ovina y 95 % en porcina.

ción con los cuartos traseros del chilled argentino, que parece ser el sustituto preferido del producto nativo. De ahí que en la primavera,

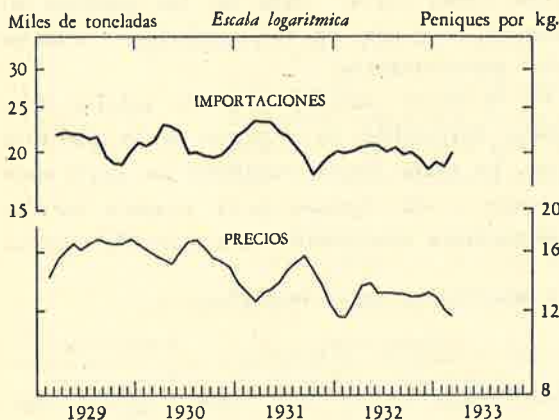
PRECIOS DE LA CARNE VACUNA EN EL MERCADO DE SMITHFIELD



Nota: La línea superior se refiere a la carne vacuna nativa; las dos líneas gruesas, al chilled argentino, y las dos más delgadas, a la carne congelada australiana.

cuando los precios de esa clase de chilled argentino se elevan debido a la contracción de los

IMPORTACIONES Y PRECIOS DE LOS CUARTOS TRASEROS CHILLED



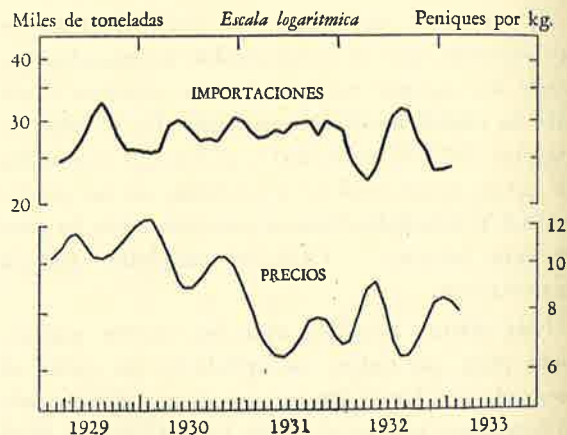
Nota: Las importaciones han sido calculadas, sumando a las exportaciones de cuartos traseros chilled de la Argentina, corridas un mes (datos del Contralor del Comercio de Carnes) el 52 % de las importaciones de chilled en Gran Bretaña procedentes de otros países. Los precios son promedios ponderados de las cotizaciones en Smithfield de los cuartos traseros chilled argentinos y uruguayos. Ambas curvas representan promedios móviles de tres meses.

embarques, aumenten también los de la carne fresca, representados por la línea superior del primero de los gráficos que preceden.

A juzgar por el andamio de los precios, los cuartos delanteros chilled están equiparados a la carne congelada. Tanto el nivel de sus cotizaciones, como la época de sus máximos y mínimos, coinciden en forma notoria con los de esta última y difieren substancialmente de aquellas dos categorías de carnes que hemos citado más arriba.

He ahí porqué al cotejar sus precios con las importaciones, se ha creído procedente incluirlos en el gráfico relativo a la carne congelada. En este caso, como en el anterior, la correlación inversa entre precios y cantidades importadas es evidente. El descenso estacional de los primeros, provocado por los mayores

IMPORTACIONES Y PRECIOS DE LA CARNE VACUNA CONGELADA Y CUARTOS DELANTEROS CHILLED



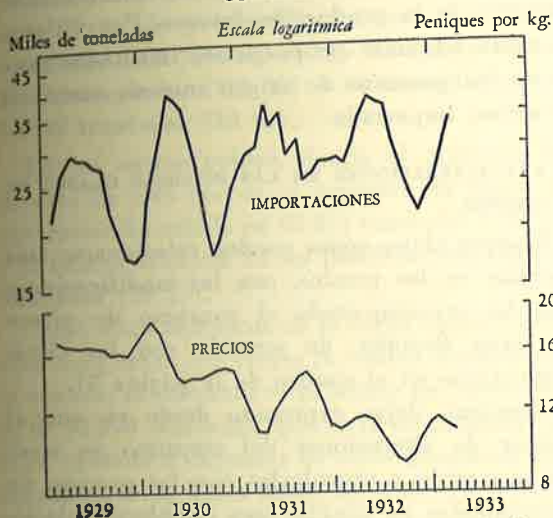
Nota: Las importaciones se calcularon sumando a las exportaciones de cuartos delanteros chilled de la Argentina corridas un mes (datos del Contralor del Comercio de Carnes), el 48 % del chilled procedente de otros países y la importación total de carne vacuna congelada. Los precios son promedios ponderados de las cotizaciones en Smithfield de cuartos delanteros chilled argentinos y uruguayos y de los cuartos traseros y delanteros de carne congelada australiana. Ambas curvas representan promedios móviles de tres meses.

embarques que se reciben en el verano, está acentuado por la competencia que le ofrecen en esta época del año las verduras y otros alimentos propios de la estación.

Es fácil comprobar que en aquellos períodos donde la relación inversa entre la curva de las cotizaciones y la de importaciones no es tan evidente, han influido las variaciones en los precios de otras carnes, afectados, a su vez, por la oferta respectiva. La vinculación entre las diversas categorías es un hecho que no puede dejar de señalarse.

Los precios de la carne ovina importada presentan tendencias muy similares a las establecidas recién con respecto a la vacuna congelada.

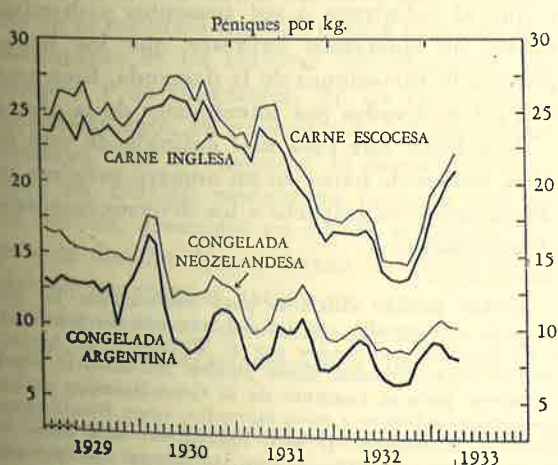
IMPORTACIONES Y PRECIOS DE LA CARNE OVINA CONGELADA



Nota: Los precios son promedios ponderados de las cotizaciones en Smithfield de los capones y corderos de Nueva Zelanda y la Argentina. Ambas curvas representan promedios móviles de tres meses.

El período de descenso de las cotizaciones es el mismo y lo es también el de mayores importaciones. El gráfico precedente muestra con toda

PRECIOS DE LA CARNE OVINA (capones) EN EL MERCADO DE SMITHFIELD

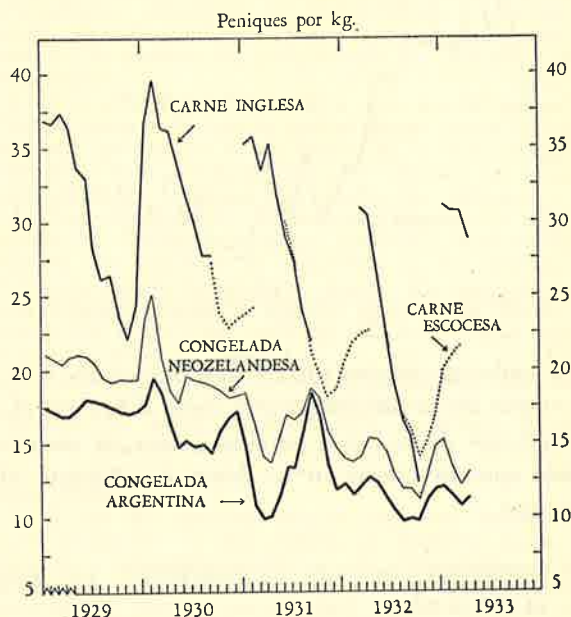


claridad cómo un alza en las cotizaciones corresponde a una disminución de los embarques y viceversa.

A estas variaciones estacionales en los precios no escapa, por otra parte, ninguna de las categorías ovinas importadas. Para simplificar en lo posible la presentación de las curvas correspondientes, se han separado los capones de los corderos. Y como en unos y otros las cotizaciones son casi idénticas para el producto argentino y el australiano, se ha eliminado asimismo este último de la comparación. En el caso del ovino neozelandés la diferencia consiste sólo en los precios algo superiores que obtiene.

Las cotizaciones de los capones producidos en Gran Bretaña, representadas en las dos cur-

PRECIOS DE LA CARNE OVINA (corderos) EN EL MERCADO DE SMITHFIELD

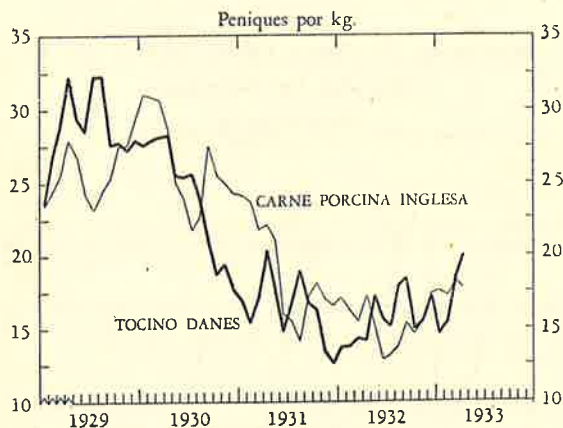


vas superiores del primero de los gráficos que se analizan, no parecen, en cambio, estar vinculadas a la marcha de las importaciones, sino a las oscilaciones de la producción resultantes de las estaciones en Gran Bretaña. Además, su precio elevado convierte al capón nativo en un producto que no está en competencia directa con el de origen extranjero. Su simpatía con la carne vacuna fresca haría presumir, en cambio, una relación más estrecha con este último producto.

En los corderos criados en el Reino Unido se notan marcadas variaciones durante el año. En la primavera, cuando los animales son más tiernos, los precios suben con vigor para descender de nivel a medida que avanza la estación y desmejora la calidad.

En punto a la carne porcina, se observa, contrariamente a lo señalado en las otras, que la producción interna y el tocino importado (del cual Dinamarca es el principal proveedor) alcanzan precios similares. En algunos momentos,

PRECIOS DE LA CARNE PORCINA EN EL MERCADO DE SMITHFIELD Y DEL TOCINO EN LONDRES



sin embargo, suelen diferir bastante, sobre todo a causa de la influencia que tiene sobre las cotizaciones de la carne porcina nativa, la restricción que se opera en la demanda durante el verano.

3. TENDENCIA DE LAS COTIZACIONES EN LOS ÚLTIMOS AÑOS.

Explicadas así brevemente las variaciones estacionales que sólo interesan a la técnica del mercado, conviene descartarlas para apreciar mejor la oscilación cíclica de los precios (1).

Desde 1930, según ya se ha expresado, las cotizaciones han sufrido una brusca caída. La menor intensidad corresponde a las carnes vacunas de producción nacional. El descenso resulta ligeramente mayor en los cuartos traseiros chilled y se acentúa en las clases vacunas de inferior calidad: congelada y cuartos delanteros chilled. Pero es más fuerte aún en las

diversas categorías de ovinos congelados que, a su vez, muestran reducciones menores que los corderos y capones de producción nacional, en los cuales la marcada disminución que se observa durante el período junio de 1931 a mayo de 1932, coincide con un considerable aumento de la producción interna. Por último, la caída adquiere proporciones inusitadas tanto en los porcinos de origen interno como en el tocino importado.

4. LAS ALTERACIONES EN LAS DIVERSAS CLASES DE CARNES.

Veamos ahora cómo pueden relacionarse esas mermas en los precios, con las modificaciones que ha experimentado el consumo de carnes en Gran Bretaña, de acuerdo con las cifras presentadas en el cuadro de la página 57.

Conviene dejar expresado desde ya que al hablar de alteraciones del consumo en cualquier sentido y vincularlas con los precios, no pretendemos en ningún caso establecer relaciones de causa a efecto. Las cifras de este artículo son insuficientes para conclusiones de esa índole y, por otra parte, la complejidad de estos problemas es mucho mayor de la que suele asignárseles.

Queda entendido, por lo tanto, que tomamos como consumo un hecho visible (la cantidad absorbida por el mercado en un momento dado) y que al referirnos a sus aumentos o disminuciones no queremos expresar que los hayan provocado variaciones de la demanda. Bien pueden ser motivados por alteraciones de la oferta.

Para tener una idea más definida de esta última, hemos de hacer en un número próximo un comentario con respecto a los diversos mercados exportadores.

(1) Los precios utilizados para confeccionar los gráficos de este estudio son los del mercado de Smithfield o de Londres, publicados por el Ministerio de Agricultura de Gran Bretaña. Estos pueden considerarse representativos para el conjunto de la Gran Bretaña, ya que los correspondientes a otros mercados, como Birmingham, Leeds y Manchester, si bien ligeramente más bajos en algunos tipos de carne, acusan las mismas oscilaciones.

Además, las series elegidas son, en cada caso, representativas para las carnes de todas las procedencias. Si se ha eliminado la carne de uno u otro país es porque sus precios señalan tendencias completamente análogas a las de las series utilizadas.

Por **ahora**, cabe puntualizar que el consumo de carnes ha mermado únicamente en aquellas clases cuyos precios han bajado menos y que, como se recordará, eran las vacunas. Entre éstas, asimismo, la caída más importante en el consumo entre 1927-28 y 1931-32 corresponde a la carne de producción interna, con 53.101 toneladas (9,8 %), siguiendo las enfriadas con 37.816 toneladas (7,6 %) y las congeladas con 14.495 toneladas (10 %).

En las carnes ovinas, donde el descenso de precios ha sido mayor, el consumo en lugar de contraerse ha subido en 55.855 toneladas (11 %) y lo mismo acontece en los porcinos con 142.556 toneladas (19 %).

Como estos aumentos en la carne ovina y porcina compensan con creces la merma acaecida en la vacuna, el consumo total señala un incremento de 92.999 toneladas, que sería de presumir se haya operado a expensas de otros productos alimenticios. Es de hacer notar, sin embargo, que en la manteca, las aves y otros artículos importantes, también ha aumentado. La abundante producción de materias alimenticias que caracteriza el actual período de depresión, ha de haber dificultado, por cierto, aquella substitución de otros productos por carne y ha contribuído, sin duda, a acelerar el descenso de las cotizaciones de esta última.

Pero, sea de ello lo que fuere, el aumento aludido en el consumo total de carnes proviene exclusivamente de los mayores embarques de los Dominios y de Dinamarca. No ha repercutido, por consiguiente, en provecho de los ganaderos británicos. Por el contrario, la faena de carne nativa en 1931-32, comparada también con el año 1927-28, descendió en 60.420 toneladas, ya que a la disminución apuntada de 53.101 toneladas en los vacunos nativos, se agrega otra de 19.355 toneladas en los ovinos, que sólo se anula en parte con el incremento de 12.036 toneladas en los porcinos.

Unase a ello la caída de los precios y se tendrá idea de las razones que provocaron el hondo malestar que se extendió entre los productores de Gran Bretaña y mereció una corriente de opinión en favor de la defensa de sus intereses.

5. LOS ACUERDOS DE OTTAWA Y LA PROTECCIÓN A LA GANADERÍA BRITÁNICA.

Las deliberaciones de Ottawa y los acuerdos que fueron su consecuencia, son el reflejo de la solución de amparo que se acordó a la industria nacional.

El objeto primordial de las cláusulas establecidas en el Anexo H del convenio con Australia fué, precisamente, el de asegurar un mayor desarrollo de la producción británica, gracias a un aumento de precios que se provocaría mediante una regulación de las importaciones procedentes de los países no incluidos en la Comunidad Británica de Naciones.

He aquí el texto íntegro de la planilla H:

1. El nivel actual de los precios al por mayor de la carne congelada, ha producido una grave depresión de las industrias ganaderas del Reino Unido y sus Dominios que, de continuar, podría acarrear una reducción en la producción, perjudicando en definitiva al consumidor.

2. Esta situación es tan grave, que resulta imprescindible tomar toda medida que se juzgue oportuna para elevar los precios al por mayor de la carne congelada en el mercado británico, hasta alcanzar un nivel que contribuya a alentar una producción eficiente.

3. Con el objeto de mejorar la situación lo antes posible, el Gobierno Británico organizará durante la vigencia del convenio, la regulación de las importaciones de carnes en el Reino Unido. En vista de la influencia que ejercen las distintas carnes en la determinación del precio, será aplicada a todas aquellas que se mencionan en el inciso 5.

4. La política del Gobierno Británico con respecto a la producción de carnes tenderá, en primer término, a asegurar un mayor desarrollo de la producción interna y, en segundo término, a procurar a los Dominios una participación creciente en las importaciones del Reino Unido.

5. A fin de cooperar con el Gobierno Británico en la realización de esta política, el Gobierno Australiano se compromete a limitar sus exportaciones de carne ovina congelada destinadas a Gran Bretaña, durante el año 1933, a una cantidad equivalente al total importado de Australia durante los doce meses anteriores al 30 de junio de 1932, y en consideración a que el Gobierno Británico:

a) Atenderá a la regulación de las importaciones de acuerdo a un programa (que se denominará el "programa convenido") entre el Gobierno Británico y el Gobierno Australiano, que incluirá la carne ovina congelada y la vacuna enfriada y congelada.

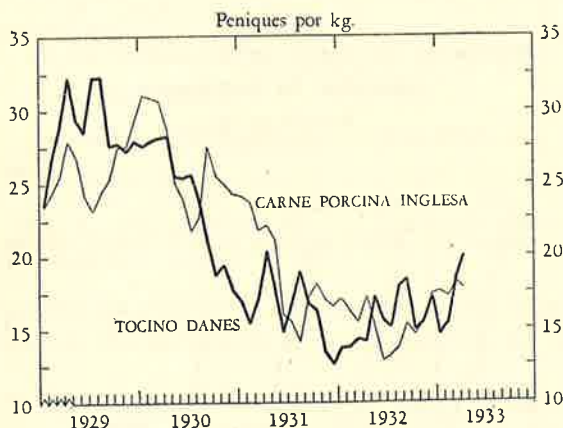
b) Atenderá lo más pronto posible, después de haber recibido el informe de la Comisión sobre la reorganización de la industria porcina del Reino Unido, a la regulación cuantitativa de la oferta de tocino y jamones en el mercado británico.

c) Se compromete a no crear restricciones a las importaciones de carne australiana durante el período citado en el programa convenido a que se hace referencia en el inciso 5 (a) de esta planilla.

En los corderos criados en el Reino Unido se notan marcadas variaciones durante el año. En la primavera, cuando los animales son más tiernos, los precios suben con vigor para descender de nivel a medida que avanza la estación y desmejora la calidad.

En punto a la carne porcina, se observa, contrariamente a lo señalado en las otras, que la producción interna y el tocino importado (del cual Dinamarca es el principal proveedor) alcanzan precios similares. En algunos momentos,

PRECIOS DE LA CARNE PORCINA EN EL MERCADO DE SMITHFIELD Y DEL TOCINO EN LONDRES



sin embargo, suelen diferir bastante, sobre todo a causa de la influencia que tiene sobre las cotizaciones de la carne porcina nativa, la restricción que se opera en la demanda durante el verano.

3. TENDENCIA DE LAS COTIZACIONES EN LOS ÚLTIMOS AÑOS.

Explicadas así brevemente las variaciones estacionales que sólo interesan a la técnica del mercado, conviene descartarlas para apreciar mejor la oscilación cíclica de los precios (1).

Desde 1930, según ya se ha expresado, las cotizaciones han sufrido una brusca caída. La menor intensidad corresponde a las carnes vacunas de producción nacional. El descenso resulta ligeramente mayor en los cuartos traseños chilled y se acentúa en las clases vacunas de inferior calidad: congelada y cuartos delanteros chilled. Pero es más fuerte aún en las

diversas categorías de ovinos congelados que, a su vez, muestran reducciones menores que los corderos y capones de producción nacional, en los cuales la marcada disminución que se observa durante el período junio de 1931 a mayo de 1932, coincide con un considerable aumento de la producción interna. Por último, la caída adquiere proporciones inusitadas tanto en los porcinos de origen interno como en el tocino importado.

4. LAS ALTERACIONES EN LAS DIVERSAS CLASES DE CARNES.

Veamos ahora cómo pueden relacionarse esas mermas en los precios, con las modificaciones que ha experimentado el consumo de carnes en Gran Bretaña, de acuerdo con las cifras presentadas en el cuadro de la página 57.

Conviene dejar expresado desde ya que al hablar de alteraciones del consumo en cualquier sentido y vincularlas con los precios, no pretendemos en ningún caso establecer relaciones de causa a efecto. Las cifras de este artículo son insuficientes para conclusiones de esa índole y, por otra parte, la complejidad de estos problemas es mucho mayor de la que suele asignárseles.

Queda entendido, por lo tanto, que tomamos como consumo un hecho visible (la cantidad absorbida por el mercado en un momento dado) y que al referirnos a sus aumentos o disminuciones no queremos expresar que los hayan provocado variaciones de la demanda. Bien pueden ser motivados por alteraciones de la oferta.

Para tener una idea más definida de esta última, hemos de hacer en un número próximo un comentario con respecto a los diversos mercados exportadores.

(1) Los precios utilizados para confeccionar los gráficos de este estudio son los del mercado de Smithfield o de Londres, publicados por el Ministerio de Agricultura de Gran Bretaña. Estos pueden considerarse representativos para el conjunto de la Gran Bretaña, ya que los correspondientes a otros mercados, como Birmingham, Leeds y Manchester, si bien ligeramente más bajos en algunos tipos de carne, acusan las mismas oscilaciones.

Además, las series elegidas son, en cada caso, representativas para las carnes de todas las procedencias. Si se ha eliminado la carne de uno u otro país es porque sus precios señalan tendencias completamente análogas a las de las series utilizadas.

Por ahora, cabe puntualizar que el consumo de carnes ha mermado únicamente en aquellas clases cuyos precios han bajado menos y que, como se recordará, eran las vacunas. Entre éstas, asimismo, la caída más importante en el consumo entre 1927-28 y 1931-32 corresponde a la carne de producción interna, con 53.101 toneladas (9,8 %), siguiendo las enfriadas con 37.816 toneladas (7,6 %) y las congeladas con 14.495 toneladas (10 %).

En las carnes ovinas, donde el descenso de precios ha sido mayor, el consumo en lugar de contraerse ha subido en 55.855 toneladas (11 %) y lo mismo acontece en los porcinos con 142.556 toneladas (19 %).

Como estos aumentos en la carne ovina y porcina compensan con creces la merma acaecida en la vacuna, el consumo total señala un incremento de 92.999 toneladas, que sería de presumir se haya operado a expensas de otros productos alimenticios. Es de hacer notar, sin embargo, que en la manteca, las aves y otros artículos importantes, también ha aumentado. La abundante producción de materias alimenticias que caracteriza el actual período de depresión, ha de haber dificultado, por cierto, aquella substitución de otros productos por carne y ha contribuido, sin duda, a acelerar el descenso de las cotizaciones de esta última.

Pero, sea de ello lo que fuere, el aumento aludido en el consumo total de carnes proviene exclusivamente de los mayores embarques de los Dominios y de Dinamarca. No ha repercutido, por consiguiente, en provecho de los ganaderos británicos. Por el contrario, la faena de carne nativa en 1931-32, comparada también con el año 1927-28, descendió en 60.420 toneladas, ya que a la disminución apuntada de 53.101 toneladas en los vacunos nativos, se agrega otra de 19.355 toneladas en los ovinos, que sólo se anula en parte con el incremento de 12.036 toneladas en los porcinos.

Unase a ello la caída de los precios y se tendrá idea de las razones que provocaron el hondo malestar que se extendió entre los productores de Gran Bretaña y mereció una corriente de opinión en favor de la defensa de sus intereses.

5. LOS ACUERDOS DE OTTAWA Y LA PROTECCIÓN A LA GANADERÍA BRITÁNICA.

Las deliberaciones de Ottawa y los acuerdos que fueron su consecuencia, son el reflejo de la solución de amparo que se acordó a la industria nacional.

El objeto primordial de las cláusulas establecidas en el Anexo H del convenio con Australia fué, precisamente, el de asegurar un mayor desarrollo de la producción británica, gracias a un aumento de precios que se provocaría mediante una regulación de las importaciones procedentes de los países no incluidos en la Comunidad Británica de Naciones.

He aquí el texto íntegro de la planilla H:

1. El nivel actual de los precios al por mayor de la carne congelada, ha producido una grave depresión de las industrias ganaderas del Reino Unido y sus Dominios que, de continuar, podría acarrear una reducción en la producción, perjudicando en definitiva al consumidor.

2. Esta situación es tan grave, que resulta imprescindible tomar toda medida que se juzgue oportuna para elevar los precios al por mayor de la carne congelada en el mercado británico, hasta alcanzar un nivel que contribuya a alentar una producción eficiente.

3. Con el objeto de mejorar la situación lo antes posible, el Gobierno Británico organizará durante la vigencia del convenio, la regulación de las importaciones de carnes en el Reino Unido. En vista de la influencia que ejercen las distintas carnes en la determinación del precio, será aplicada a todas aquellas que se mencionan en el inciso 5.

4. La política del Gobierno Británico con respecto a la producción de carnes tenderá, en primer término, a asegurar un mayor desarrollo de la producción interna y, en segundo término, a procurar a los Dominios una participación creciente en las importaciones del Reino Unido.

5. A fin de cooperar con el Gobierno Británico en la realización de esta política, el Gobierno Australiano se compromete a limitar sus exportaciones de carne ovina congelada destinadas a Gran Bretaña, durante el año 1933, a una cantidad equivalente al total importado de Australia durante los doce meses anteriores al 30 de junio de 1932, y en consideración a que el Gobierno Británico:

- a) Atenderá a la regulación de las importaciones de acuerdo a un programa (que se denominará el "programa convenido") entre el Gobierno Británico y el Gobierno Australiano, que incluirá la carne ovina congelada y la vacuna enfriada y congelada.
- b) Atenderá lo más pronto posible, después de haber recibido el informe de la Comisión sobre la reorganización de la industria porcina del Reino Unido, a la regulación cuantitativa de la oferta de tocino y jamones en el mercado británico.
- c) Se compromete a no crear restricciones a las importaciones de carne australiana durante el período citado en el programa convenido a que se hace referencia en el inciso 5 (a) de esta planilla.

6. Durante el año 1933 y basándose en la experiencia adquirida, el Gobierno Británico considerará, en consulta con el Gobierno Australiano, los medios más adecuados para asegurar un alza en los precios y una mejor distribución de la oferta.

7. Si de la consulta mencionada no surge un acuerdo de política permanente, el Gobierno Británico se compromete, después de terminado el período susodicho y durante la vigencia del tratado de Ottawa:

- a) A atender a la continuidad de las regulaciones sobre la importación de carnes extranjeras en la proporción vigente al finalizar el período que se cita en el programa convenido, siempre que no se llegue a un acuerdo distinto entre los Gobiernos en cuestión.
- b) A tomar en cuenta la política estipulada en el párrafo 4 de esta planilla, cuando adopte cualquier medida para salvaguardar los intereses agrarios del Reino Unido.

8. Si el Gobierno Británico, después de haberse llevado a cabo una investigación, considera en cualquier momento que, a raíz de las restricciones a la importación de productos extranjeros, la oferta de carnes de cualquier clase es insuficiente para atender a las necesidades de los consumidores, podrá remover dichas restricciones, hasta que la oferta alcance un nivel adecuado.

El programa convenido en el párrafo 5 (a) de la Declaración del Gobierno Británico.

Cuadro demostrativo de las cantidades máximas de carne extranjera que podrá importarse durante cada trimestre del período comprendido entre el primero de enero de 1933 y el 30 de junio de 1934, expresadas en porcentajes de las cantidades importadas en los trimestres correspondientes al año terminado el 30 de junio de 1932.

Carne	1933				1934	
	Enero Marzo	Abril Junio	Julio Sept.	Oct. Dic.	Enero Marzo	Abril Junio
Ovina congelada	90	85	80	75	70	65
Vacuna (Reses y carne con huesos) ..	90	85	80	75	70	65
Vacuna chilled ..	100	100	100	100	100	100

N.B. El Gobierno de Australia, reconociendo la interdependencia de todos los productos de carne, y reconociendo que el objeto de las regulaciones susodichas sobre las importaciones en el Reino Unido es aumentar el nivel de precios de la carne congelada, se compromete a hacer todo lo posible para que durante el año 1933 las exportaciones de carne vacuna congelada de Australia al Reino Unido no excedan en más de 10 % a las cantidades exportadas en el año que finaliza el 30 de junio de 1932.

El sistema tal como se proyectó es, pues, sencillo. Se fijaron cuotas a las importaciones de carne procedentes de todo país ajeno a la Comunidad Británica de Naciones, sobre la base de porcentajes máximos con respecto a los trimestres del año terminado el 30 de junio de 1932. Así, en las carnes vacuna y ovina conge-

das, ningún país fuera de los Dominios podía sobrepasar en el primer trimestre de 1933, el 90 % de los embarques de la misma procedencia recibidos en Gran Bretaña en igual período del año básico establecido. Reducíase gradualmente esa proporción hasta alcanzar el 65 % en el segundo trimestre de 1934.

Dichas disminuciones, que de 10 % llegaban a 35 %, podían agravarse en cualquier momento en que el Gobierno de Gran Bretaña lo creyese conveniente para el feliz resultado de los acuerdos. En efecto, a raíz de los arreglos del 7 de noviembre se estableció una rebaja de 10 % en la cuota del chilled que, por los acuerdos de Ottawa, había sido fijada en 100 % de las cantidades ingresadas en 1931-32.

6. LOS BENEFICIOS OBTENIDOS POR LOS DOMINIOS.

Aquellas disposiciones, criticadas en Gran Bretaña con severidad por quienes las vinculaban con los efectos perjudiciales que el alza artificial habría de ocasionar sobre el nivel de vida de las clases trabajadoras, tendían en segunda instancia a favorecer a los ganaderos de los Dominios, en reciprocidad a las preferencias acordadas por estos últimos a los artículos de proveniencia inglesa.

Los beneficios en favor de los productores de los Dominios resultarían del alza en los precios que se pretendía provocar con las restricciones. Por otra parte, los Dominios no sólo no estaban obligados a reducir sus exportaciones de carnes a Gran Bretaña, sino que podían ampliarlas a medida que el Gobierno Británico lo creyese oportuno, sobre la base de negociaciones ulteriores.

Por lo pronto, al firmarse el convenio con Australia, se estableció que las exportaciones de carne vacuna congelada durante el año 1933 podrían sobrepasar en 10 % las cantidades correspondientes al año finalizado el 30 de junio de 1932. La misma proporción de incremento se aplicó a Nueva Zelandia. El primero de dichos países se comprometió a no enviar durante el año 1933 carne ovina congelada en cantidades mayores a las del año referido, mientras que el segundo consiguió desde ya que se admitiera

en este producto un aumento de 5 % a partir de 1934.

Las ventajas expresadas que los Dominios obtenían con los acuerdos, nos lleva a analizar su situación en el momento de adoptarse.

Como es sabido, ninguno de ellos ha logrado hasta ahora exportar al Reino Unido carne chilled. Su interés consistía, pues, en una mayor venta de carnes congeladas.

En las vacunas, la cifra de 57.118 toneladas que en el caso de Australia se tomaba como

IMPORTACIONES DE CARNE VACUNA CONGELADA EN GRAN BRETAÑA, POR PROCEDENCIAS

Años (julio-junio)	Argentina	Australia	Nueva Zelandia	Uruguay	Otros países	Total
(En toneladas)						
1927-28.....	57.037	35.037	26.705	11.184	11.057	141.620
1928-29.....	43.783	53.945	12.065	9.236	11.925	130.954
1929-30.....	42.163	44.960	13.303	10.133	16.308	126.867
1930-31.....	35.494	47.543	14.082	14.443	16.646	128.208
1931-32.....	31.079	57.118	19.162	10.069	9.579	127.007

base para los acuerdos, representaba un aumento de 22.081 toneladas (63 %) sobre las cifras de 1927-28. Era, pues, una cantidad sumamente favorable. Para Nueva Zelandia, las 19.162 toneladas entrañaban un menoscabo de 7.543 toneladas (28 %) sobre el guarismo de aquel año, pero significaban, con todo, una cifra que excedía a cualquiera de los tres años anteriores.

IMPORTACIONES DE CARNE OVINA CONGELADA EN GRAN BRETAÑA, POR PROCEDENCIAS

Años (julio-junio)	Argentina	Australia	Nueva Zelandia	Uruguay	Otros países	Total
(En toneladas)						
1927-28.....	75.280	20.586	145.189	17.916	14.965	273.936
1928-29.....	77.195	34.603	139.582	14.518	17.602	283.500
1929-30.....	79.905	39.109	154.954	23.840	22.290	320.098
1930-31.....	78.610	43.575	168.735	16.916	17.145	324.981
1931-32.....	70.924	75.563	198.552	10.015	17.788	372.842

En la carne ovina congelada, la posición era aún más ventajosa. Los embarques procedentes de Australia en 1931-32, representaban un aumento de 54.977 toneladas (267 %) con respecto a 1927-28 y los de Nueva Zelandia, de 53.363 toneladas (37 %).

Como se ha visto, los Dominios tenían por las

disposiciones de los acuerdos de Ottawa, la probabilidad de elevar éstas ya crecidas cantidades para reemplazar parte de la carne congelada de otra procedencia que se dejase de importar en Gran Bretaña.

Existía también la posibilidad de que se fijase una cuota menor a la carne chilled (1) y que esa reducción les permitiese una mayor introducción de carne congelada.

7. LOS PERJUICIOS PARA LA ARGENTINA.

La rebaja en el chilled perjudicaba particularmente a la Argentina, principal abastecedor del Reino Unido a este respecto. Nuestro país se hallaba así frente a la amenaza de ver reducir sucesivamente el curso ya menguado de sus exportaciones. Es que a raíz de las disminuciones operadas entre 1927-28 y 1931-32 en las importaciones de chilled en Gran Bretaña y la competencia creciente del Uruguay y Brasil, la cifra del último año citado sobre el primero representaba para la Argentina un descenso de 70.331 toneladas (15 %). He aquí el cuadro:

IMPORTACIONES DE CARNE CHILLED EN GRAN BRETAÑA, POR PROCEDENCIAS

Años (julio-junio)	Argentina	Uruguay	Otros países (1)	Total
(En toneladas)				
1927-28.....	460.790	25.076	13.671	499.537
1928-29.....	420.401	38.693	18.796	477.890
1929-30.....	400.898	39.294	24.117	464.309
1930-31.....	399.773	41.959	29.183	470.915
1931-32.....	390.459	30.935	27.878	449.272

(1) El 99 % aproximadamente corresponde al Brasil.

Téngase en cuenta, además, que en materia de carne vacuna congelada existía la obligación de contraer los embarques en 10 % hasta llegar a 35 %, y que la cifra base de 1931-32 entrañaba ya una disminución de 26.558 toneladas (46 %) sobre el monto embarcado en 1927-28. Igual reducción había de aplicarse a la carne ovina congelada, donde las toneladas correspondientes a 1931-32 eran inferiores en 4.356 (5,8 %) a las de aquel año.

(1) Esa reducción se fijó el 7 de noviembre de 1932 en 10 %, según ya se ha indicado.

8. EL TRATADO DE LONDRES.

La cuestión de las carnes tenía que ser, entonces, uno de los puntos substanciales de las negociaciones entabladas en Londres por el Vicepresidente de la República, Dr. Julio A. Roca, y que concluyeron con el acuerdo celebrado en mayo último.

El objeto principal perseguido por los delegados argentinos en el transcurso de las negociaciones, en cuanto se refiere a las carnes, era obtener que el Reino Unido no impusiera nuevas limitaciones al chilled en provecho de los Dominios. Fué así como llegó a establecerse en el tratado que esa restricción sólo había de implantarse si, después de consultado el Gobierno Argentino, se la juzgara necesaria para asegurar un nivel remunerador de precios en el mercado del Reino Unido. Pero se suspendería si las exportaciones así excluidas lo fuesen en provecho de otras clases importadas.

La disposición contrasta evidentemente con lo establecido en la planilla H del convenio con Australia, según la cual las regulaciones debían, en segundo término, "procurar a los Dominios una participación creciente en las importaciones del Reino Unido".

A tal punto se ha logrado eliminar toda restricción posible en favor de los Dominios, que, según se ha establecido, si la limitación al chilled argentino debiese sobrepasar el 10 % con respecto al año básico, el Gobierno de Gran Bretaña se compromete a convenir que la reducción abarque también la importación de carne enfriada y congelada de todos los demás países, incluidos los de la Comunidad Británica de Naciones.

Por último, la posibilidad que las cuotas establecidas en el programa convenido con Australia para la carne congelada (vacuna y ovina) sean disminuídas en desmedro de la Argentina, ha sido totalmente descartada. Si las circunstancias impusieran esa restricción, deberán también participar en ella los Dominios.

Véase, para más claridad, el texto de los dos incisos del Artículo 1º del tratado referido.

Inciso 1. El Gobierno del Reino Unido, reconociendo plenamente la importancia de la industria de la carne vacuna enfriada "chilled beef" en la vida económica

de la República Argentina, no impondrá ninguna restricción en las importaciones en el Reino Unido de carne vacuna enfriada procedente de la Argentina, en cualquier trimestre del año, que reduzca las importaciones a una cantidad inferior a la importada en el trimestre correspondiente del año terminado el 30 de junio de 1932, a menos, y tan sólo, cuando a juicio del Gobierno del Reino Unido, después de haber consultado al Gobierno Argentino e intercambiado con éste toda información pertinente, ello fuera necesario para asegurar un nivel remunerativo de precios en el mercado del Reino Unido; tal restricción no será mantenida si resultara que las exportaciones así excluidas fueran reemplazadas por aumentos de las importaciones en el Reino Unido de otras clases de carnes (siempre que no se trate de embarques experimentales de carne vacuna enfriada de otras partes de la Comunidad Británica de Naciones) que vinieran a neutralizar el efecto deseado sobre los precios.

Inciso 2. Si debido a circunstancias imprevistas, el Gobierno del Reino Unido considera necesario que las importaciones de carne vacuna enfriada de la Argentina en el Reino Unido sean reducidas en cualquier año, en un volumen mayor del 10 % por debajo de la cantidad importada en el año terminado el 30 de junio de 1932, consultará con el Gobierno Argentino y con los Gobiernos de los otros principales países exportadores (con inclusión de los que forman parte de la Comunidad Británica de Naciones) con el objeto de convenir la reducción de las importaciones de carne vacuna enfriada y congelada de todos los países productores. El Gobierno del Reino Unido no reducirá las importaciones de carne vacuna enfriada de la Argentina, en un monto mayor del 10 % por debajo de la cantidad importada en el año terminado el 30 de junio de 1932, a menos que las importaciones de carne vacuna enfriada (excluidos los razonables embarques de carácter experimental) o de carne congelada en el Reino Unido procedentes de todos los países exportadores de carne que forman parte de la Comunidad Británica de Naciones sean reducidas también en un por ciento igual al de reducción de la carne vacuna enfriada argentina, por debajo del 90 % de la cantidad importada en el trimestre correspondiente del año terminado el 30 de junio de 1932. El Gobierno del Reino Unido se compromete a no imponer ninguna restricción a las importaciones en el Reino Unido de carne vacuna u ovina congelada, mayor que las restricciones especificadas en la planilla H del convenio celebrado entre el Gobierno del Reino Unido y el Gobierno de la Confederación Australiana el 20 de agosto de 1932, a menos que sean restringidas las importaciones de tales carnes procedentes de los países que forman parte de la Comunidad Británica de Naciones y en esa eventualidad se dará a la carne argentina un tratamiento justo y equitativo y se tendrán en cuenta todas las circunstancias pertinentes.

9. LAS IMPORTACIONES DE CARNES EN GRAN BRETAÑA EN EL ÚLTIMO AÑO.

Toda conclusión relacionada con los efectos de los acuerdos de Ottawa es prematura.

Las cuotas fijadas, según la citada planilla H, recién debían regir a partir del 1º de enero de 1933 y, aún cuando las restricciones fueron anticipadas por los convenios que se efectuaron en

seguida, su aplicación, así como sus resultados sobre los precios internos, no se desprenden siempre con claridad de las cifras.

IMPORTACIONES DE CARNE CHILLED
EN GRAN BRETAÑA
(En toneladas)

Años (1)	Jul.-Sept.	Oct.-Dic.	En.-Mar.	Abr.-Jun.	Total (jul.-jun.)
ARGENTINA					
1931-32	97.449	100.816	101.686	90.508	390.459
1932-33	102.712	101.686	91.214	—	—
% aum. o dism.	+ 5,4	+ 0,9	- 10,3	—	—
URUGUAY					
1931-32	8.540	6.400	7.732	7.954	30.935
1932-33	4.574	5.270	6.770	—	—
% aum. o dism.	- 45,3	- 17,7	- 12,4	—	—
BRASIL					
1931-32	7.818	103	6.656	13.301	27.878
1932-33	4.484	—	6.017	—	—
% aum. o dism.	- 42,7	- 100,0	- 9,0	—	—
TOTAL (2)					
1931-32	114.116	107.319	116.074	111.763	449.272
1932-33	112.126	107.115	104.128	—	—
% aum. o dism.	- 1,7	- 0,2	- 10,3	—	—

(1) Periodo de julio a junio, establecido en el convenio de Ottawa.
(2) En el año 1932-33, incluido otros países.

Es evidente, eso sí, la disminución del 10 % en los embarques de chilled durante el primer trimestre del año, como puede verse en el cua-

IMPORTACIONES DE CARNE VACUNA CONGELADA
EN GRAN BRETAÑA
(En toneladas)

Años (1)	Jul.-Sept.	Oct.-Dic.	En.-Mar.	Abr.-Jun.	Total (jul.-jun.)
ARGENTINA					
1931-32	5.610	9.258	10.150	6.061	31.079
1932-33	8.452	8.633	13.379	—	—
% aum. o dism.	+50,7	- 6,8	+31,8	—	—
AUSTRALIA					
1931-32	22.256	18.482	8.466	7.914	57.118
1932-33	19.096	13.172	8.634	—	—
% aum. o dism.	- 14,2	- 28,7	+ 2,0	—	—
NUEVA ZELANDIA					
1931-32	3.594	8.431	2.634	4.503	19.162
1932-33	14.032	8.239	4.037	—	—
% aum. o dism.	+290,4	- 2,3	+53,3	—	—
TOTAL (2)					
1931-32	37.152	41.847	25.302	22.708	127.007
1932-33	46.773	35.549	29.974	—	—
% aum. o dism.	+25,9	- 15,1	+18,5	—	—

(1) Periodo de julio a junio, establecido en el convenio de Ottawa.
(2) Includido otros países.

dro respectivo. Las importaciones de estas carnes procedentes de la Argentina han mermado en 10,3 %, del Uruguay en 12,4 % y del Brasil

en 9,6 %. En el total, por lo tanto, se nota un descenso de 10,3 %.

En la carne vacuna congelada, las importaciones de origen argentino en el último trimestre de 1932 se contrajeron en 6,8 % y las de Australia y Nueva Zelandia en 28,7 % y 2,3 %. En el conjunto, la declinación es de 15,1 %. Pero en el primer trimestre de este año, correspondió a la Argentina 31,8 % más que en igual período de 1931-32 y a los otros dos países citados 2,0 % y 53,3 %, lo que provoca un aumento de 18,5 % en el total importado.

En la carne ovina congelada, aún cuando la disminución no llega entre enero y marzo

IMPORTACIONES DE CARNE OVINA CONGELADA
EN GRAN BRETAÑA
(En toneladas)

Años (1)	Jul.-Sept.	Oct.-Dic.	En.-Mar.	Abr.-Jun.	Total (jul.-jun.)
ARGENTINA					
1931-32	16.040	14.710	22.320	17.854	70.924
1932-33	17.585	12.639	20.956	—	—
% aum. o dism.	+ 9,6	- 14,1	- 6,1	—	—
AUSTRALIA					
1931-32	13.799	36.554	16.006	9.204	75.563
1932-33	6.266	27.253	24.943	—	—
% aum. o dism.	- 54,6	- 25,4	+ 55,8	—	—
NUEVA ZELANDIA					
1931-32	58.401	27.350	40.181	72.620	198.552
1932-33	63.933	22.200	42.793	—	—
% aum. o dism.	+ 9,5	- 18,8	+ 6,6	—	—
TOTAL (2)					
1931-32	92.928	82.529	83.173	114.212	372.842
1932-33	92.468	63.944	91.543	—	—
% aum. o dism.	- 0,5	- 22,5	+10,1	—	—

(1) Periodo de julio a junio, establecido en el convenio de Ottawa.
(2) Includido otros países.

del año a los límites fijados por los acuerdos de Ottawa y los arreglos posteriores, la proporción de descenso alcanza a 6,1 % para la Argentina pero se vé compensada con creces por incrementos de 55,8 % y 6,5 % en Australia y Nueva Zelandia. La declinación había sido más acentuada en el último trimestre de 1932, cuando la caída fué general en los tres países, a saber, 14,1 %, 25,4 % y 18,8 % respectivamente.

En cuanto a precios, los gráficos que se han insertado más arriba informan acerca de las recientes oscilaciones. En general, no ha habido reacciones importantes, debido a que las mayores adquisiciones en los Dominios contrarres-

taron en parte la disminución en los embarques de otros países y quizás también porque los factores vinculados a la crisis económica han anulado la esperada recuperación.

Los recientes aumentos en la carne ovina y

porcina, son los únicos, por ahora, dignos de señalarse. Aún cuando con respecto a este último cabe manifestar que ya había comenzado a verificarse antes de la realización de los acuerdos de Ottawa.

RESULTADOS FINANCIEROS DE LOS BANCOS EN 1932

1. NATURALEZA DE LAS CIFRAS QUE SE PRESENTAN.

Conocidos los balances correspondientes a los ejercicios cerrados en 1932 por las principales sociedades anónimas nacionales que operan como bancos comerciales y las cuentas del Banco de la Provincia de Buenos Aires, de instituciones provinciales de importancia y de las sucursales de bancos extranjeros establecidos

entidad privada que, en su carácter de tal, no está obligada a presentar sus cuentas a la Inspección de Justicia.

En el mismo cuadro se consignan los datos de otras sociedades anónimas nacionales que también se dedican a negocios bancarios, pero que se excluyen de nuestras estadísticas habituales debido a la poca magnitud de sus operaciones. Como puede observarse, las fuertes oscilaciones que denotan estas últimas empresas no logran reflejarse en el total general, donde persisten las tendencias de las entidades a que nos hemos referido en primer término.

RESULTADOS FINANCIEROS DE LOS BANCOS EN 1927-32

Ejercicios termin. en:	Capital efectivo			Ganancia neta	
	Capital realizado	Reservas	Total (1)	Monto	% s/Cap. efectivo
BANCOS DE LA ESTADÍSTICA (2)					
1927	358.180	99.001	451.183	31.260	6,93
1928	358.284	97.540	458.563	29.497	6,43
1929	361.290	100.847	464.013	31.733	6,84
1930	374.649	104.381	481.083	34.526	7,18
1931	390.156	107.535	500.750	23.659	4,72
1932	397.823	113.090	514.156	- 9.107	- 1,77
OTRAS INSTITUCIONES (3)					
1927	12.024	1.401	13.618	1.296	9,52
1928	13.479	1.699	15.381	1.889	12,28
1929	15.244	2.439	17.640	1.527	8,66
1930	18.155	2.392	21.015	750	3,57
1931	18.576	2.194	21.165	- 28	- 0,13
1932	18.996	2.341	20.810	- 2.954	-14,20
TOTAL					
1927	370.204	100.402	464.801	32.556	7,00
1928	371.763	99.239	473.944	31.386	6,62
1929	376.534	103.286	481.653	33.260	6,91
1930	392.804	106.773	502.098	35.276	7,03
1931	408.732	109.729	521.915	23.631	4,53
1932	416.819	115.431	534.966	-12.061	- 2,25

(1) Incluido las ganancias o pérdidas acumuladas. (2) Excluido un banco particular (Superviella). (3) Sociedades anónimas nacionales de menor magnitud.

en el país, se han sintetizado los resultados financieros del conjunto de entidades comprendidas en las series que publicamos regularmente en la "Estadística de los Bancos y el Mercado Monetario" (véase primera parte del cuadro anterior). Sólo escapa a la compilación una

entidad privada que, en su carácter de tal, no está obligada a presentar sus cuentas a la Inspección de Justicia. En el mismo cuadro se consignan los datos de otras sociedades anónimas nacionales que también se dedican a negocios bancarios, pero que se excluyen de nuestras estadísticas habituales debido a la poca magnitud de sus operaciones. Como puede observarse, las fuertes oscilaciones que denotan estas últimas empresas no logran reflejarse en el total general, donde persisten las tendencias de las entidades a que nos hemos referido en primer término. Demuéstrase así la escasa influencia de las sociedades pequeñas en los resultados globales y en virtud de ello, es dable afirmar que las conclusiones de esta reseña dan una idea definitiva acerca de la tendencia seguida por la ganancia de los bancos, aún cuando no figuren en el estudio (por no conocerse en forma sistemática) las cifras de ciertas sociedades privadas e instituciones provinciales de orden muy secundario.

2. LOS RENDIMIENTOS EN LOS ÚLTIMOS SEIS AÑOS.

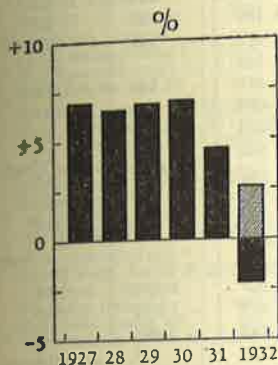
Como tuvo oportunidad de destacarse al analizar los resultados obtenidos en 1931 por las sociedades anónimas nacionales (1), los bancos señalan desde 1927 hasta 1930 un rendimiento uniforme que contrasta con las intensas fluctuaciones ocurridas en los demás grupos de actividades. La tasa para el conjunto de instituciones que analizamos apenas oscila en los años mencionados entre 6,6 % y 7,0 %.

Esa estabilidad en la tasa de beneficios obedece, como se desprende de las cifras del cua-

(1) Revista Económica, Vol. 5 N° 6, pág. 103.

dro anterior, a que las ganancias netas después de reducirse ligeramente en 1928, crecieron con intensidad análoga al capital efectivo.

TASA DE GANANCIA (+) O PÉRDIDA (-) SOBRE EL CAPITAL EFECTIVO



Nota: En 1932, la columna sombreada representa la tasa que resulta excluyendo el banco aludido en el comentario.

Pero en 1931 las utilidades declinan mientras persiste el incremento en los capitales. Es lógico pues, que el rendimiento descienda de 7,0 % a 4,5 % o sea una proporción más acentuada de la que arrojaba la reseña ya referida, donde no estaban incluidos los bancos extranjeros.

Es interesante analizar más en detalle la declinación operada en 1931 en las utilidades.

Hasta un año antes, el aumento constante en los gastos, amortizaciones y otras cuentas que significan pérdidas, había sido absorbido por el mayor volumen de las entradas brutas, hecho que no ocurre en ese ejercicio, por cuanto los rubros que dan pérdidas continúan creciendo en tanto que las entradas declinan levemente.

ANÁLISIS DE LA CUENTA DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DE LOS PRINCIPALES BANCOS EN 1927-32

Concepto	1927	1928	1929	1930	1931	1932
(En miles de m\$n.)						
Entradas brutas	159.866	163.250	173.671	188.584	188.182	177.987
Gastos, am., etc.	128.606	133.753	141.938	154.058	164.523	159.449
Ganancia neta..	31.260	29.497	31.733	34.526	23.659 ¹⁾	-9.107

1) En este año debe descontarse de las entradas brutas, además de los gastos, amortizaciones, etc., la movilización de m\$n. 15.013.000 de reservas, de m\$n. 2.405.000 de ganancias acumuladas y la reducción de m\$n. 10.227.000 en el capital realizado. De donde resulta el quebranto de m\$n. 9.107.000.

En 1932, el desequilibrio se agrava pese a que los gastos, amortizaciones, etc., logran reducirse en cierta proporción. Es que las entradas brutas descienden en forma más pronunciada. Además, uno de los bancos de plaza se ve obligado a recurrir a sus reservas y a reducir su capital para afrontar el ajuste de algunos ru-

bros de su activo. El conjunto de bancos muestra de ese modo una tasa de pérdida de 2,3 %. Aún eliminando el quebranto de ese banco, el beneficio de los demás es bajo, pues apenas llega a 2,6 %.

3. LOS RESULTADOS INDIVIDUALES.

Es evidente que todas las instituciones no concurren por igual a las alteraciones analizadas. Además, la situación de los diversos establecimientos presenta diferencias sensibles.

De ahí que para mejor información se agregue un cuadro con las tasas de rendimiento de cada banco en el transcurso de los últimos seis

TASAS DE RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL EFECTIVO

Bancos	1927	1928	1929	1930	1931	1932
Alemán Transatlántico.....	3,0	3,2	8,1	12,3	—	—
Anglo Sud Americano.....	1,6	0,2	0,2	3,2	0,5	1,2
Argentino Uruguayo.....	12,5	10,8	12,7	12,3	8,9	3,3
Avellaneda.....	13,3	9,9	8,4	8,8	8,9	6,6
Boston, The First Nat.....	13,9	21,0	7,5	15,9	11,7	—
City Bank, The National..	18,8	30,6	18,7	13,6	21,4	15,2
Comercial Argentino.....	7,7	6,1	7,1	5,3	3,0	-3,5
Córdoba.....	2,6	2,4	3,5	8,8	-2,1	-1,4
Escandinavo Argentino.....	3,4	5,5	4,0	4,0	1,9	4,5
Español Río de la Plata....	2,4	2,8	2,8	2,5	2,1	2,1
Francés Río de la Plata....	8,1	7,4	7,0	7,0	7,2	6,7
Francés e Italiano.....	3,3	3,0	7,6	5,4	6,3	10,2
Galicia y Buenos Aires...	4,5	4,5	5,6	6,6	5,0	—
Germánico.....	5,5	8,2	9,1	10,5	3,9	—
Hogar Argentino.....	6,8	7,3	7,2	7,3	5,9	3,7
Holandés Am. del Sud.....	-2,6	-7,6	-5,3	11,9	-3,5	-24,2
Italia y Río de la Plata....	9,2	9,5	9,4	9,4	8,2	7,1
Italo-Belga.....	6,6	2,0	0,2	4,8	3,7	0,3
Londres y Am. del Sud....	15,4	12,2	15,9	13,5	-10,2	-12,8
Nuevo Italiano.....	12,2	13,3	12,7	12,7	12,3	12,6
Popular Argentino.....	5,3	4,3	3,9	2,9	2,4	1,8
Provincia de Bs. As.....	10,0	8,1	9,8	11,3	10,7	9,2
Royal Bank of Canada.....	-9,1	-5,0	-4,8	7,2	25,1	32,8
Sirio Libanés.....	4,0	1,9	4,2	2,6	1,8	-1,6
Tornquist y Cía., Ltda....	7,7	7,4	7,4	6,7	4,3	-58,2
Total bancos estadística.	6,9	6,4	6,8	7,2	4,7	-1,8
Otras instituciones.....	0,5	12,3	8,7	3,6	-0,1	-14,2
Total general.....	7,0	6,6	6,9	7,0	4,5	-2,3

ejercicios y otro cuadro con el detalle por empresa del capital realizado, reservas, total del capital efectivo, entradas brutas, gastos, amortizaciones, etc., monto y por ciento de la ganancia o pérdida neta en el ejercicio fenecido en 1932. Al efectuar un cotejo entre las diversas instituciones, ha de tenerse en cuenta que la tasa de rendimiento se relaciona con el capital efectivo, que está afectado, en el caso de las sucursales

RESULTADOS FINANCIEROS DE LOS PRINCIPALES BANCOS EN 1932

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

Bancos	Clasificación	Capital efectivo			Entradas brutas	Gastos amortizac., etc.	Ganancia neta	
		Capital realizado	Reservas	Total (1)			Monto	% s' Cap. efectivo
Alemán Transatlántico	Extranjero	8.295	1.621	9.916	4.097	4.097	—	—
Anglo Sud Americano	Extranjero	18.125	16.401	34.520	13.365	12.950	415	1,2
Argentino Uruguayo	Soc. anón. nac.	2.700	2.063	4.876	5.264	5.101	163	3,3
Avellaneda	Soc. anón. prov.	2.000	744	2.757	2.661	2.478	183	6,6
Boston, The First Nat. Bank of.	Extranjero	4.711	37	4.748	10.342	10.342	—	—
City Bank of New York, The Nat.	Extranjero	2.944	232	3.177	5.794	5.311	483	15,2
Comercial Argentino	Soc. anón. nac.	1.500	222	1.768	314	376	— 62	— 3,5
Córdoba	Soc. anón. prov.	9.980	—	9.980	3.400	3.535	— 135	— 1,4
Escandinavo Argentino	Soc. anón. nac.	1.500	31	1.531	411	342	69	4,5
Español del Río de la Plata ..	Soc. anón. nac.	28.346	16.538	44.906	11.066	10.143	923	2,1
Francés del Río de la Plata ..	Soc. anón. nac.	31.818	5.136	37.138	8.405	5.929	2.476	6,7
Francés e Italiano	Extranjero	5.682	—	5.682	3.482	2.904	578	10,2
Galicia y Buenos Aires	Soc. anón. nac.	10.288	735	11.023	5.058	5.058	—	—
Germánico	Extranjero	6.818	—	6.818	2.420	2.420	—	—
Hogar Argentino	Soc. anón. nac.	50.000	10.927	61.403	12.261	10.007	2.254	3,7
Holandés de la América del Sud.	Extranjero	5.000	1.812	6.812	626	2.277	— 1.650	— 24,2
Italia y Río de la Plata	Soc. anón. nac.	22.727	4.003	26.752	19.640	17.743	1.897	7,1
Italo-Belga	Extranjero	4.545	—	4.545	1.547	1.535	12	0,3
Londres y América del Sud ...	Extranjero	18.860	—	18.860	15.685	18.097	— 2.412	— 12,8
Nuevo Italiano	Soc. anón. nac.	6.000	8.000	14.092	12.016	10.243	1.773	12,6
Popular Argentino	Soc. anón. nac.	62.603	3.588	66.308	6.359	5.161	1.198	1,8
Provincia de Buenos Aires	Soc. mixta prov.	62.500	24.278	87.986	18.890	10.797	8.093	9,2
Royal Bank of Canada	Extranjero	2.355	—	2.355	3.551	2.779	772	32,8
Sirio Libanés	Soc. anón. nac.	1.253	5	1.291	417	438	— 21	— 1,6
Tornquist y Cía. Lda.	Soc. anón. nac.	27.273	16.717	44.907	10.916	9.386	— 26.116 ⁽²⁾	— 58,2
Total bancos de la estadística	—	397.823	113.090	514.156	177.987	159.449	— 9.107	— 1,8
<i>Otras instituciones</i>	—	<i>18.996</i>	<i>2.541</i>	<i>20.810</i>	<i>2.963</i>	<i>6.917</i>	<i>— 2.964</i>	<i>— 14,2</i>
Total general	—	416.819	115.431	534.966	180.950	165.366	— 12.061	— 2,3

(1) Incluido las ganancias o pérdidas acumuladas. (2) Hay que tener en cuenta, la movilización de m\$*n*. 15.013.000 de reservas, de m\$*n*. 2.405.000 de ganancias acumuladas y la reducción de m\$*n*. 10.227.000 en el capital realizado.

de bancos extranjeros, por un factor arbitrario: la determinación del capital asignado a las sucursales en el país. Pero las tasas de esos establecimientos dan, con todo, una noción de con-

tinuidad en cada caso durante los ejercicios que se comprenden en esta reseña.

Junio 30 de 1933.

ALGUNOS ÍNDICES ECONÓMICOS Y SUS VARIACIONES RELATIVAS

Rubros	1933		1932	Cinco primeros meses		
	Abril	Mayo	Mayo	1932	1933	% 1933 1932
Negocios internos						
CHEQUES COMP. (mill. \$):	2.133	2.546	2.404	13.075	11.509	- 12,0
Capital Federal	1.805	2.183	1.994	10.902	9.729	- 10,8
Interior	328	363	410	2.173	1.780	- 18,1
MOVIMIENTO FERROV.: Carga transportada: (1)	2.954	3.307	3.575	11.191	9.725	- 13,1
F.C. Part. (mil. tons.) (2)	2.949	2.974	3.319	13.425	11.798	- 12,1
F. C. Estado (id.) (1)	265	358	363	1.085	901	- 17,0
Entradas brutas: ...	36.370	44.605	42.505	222.842	206.345	- 7,4
F. C. Part. (miles \$) ...	32.706	40.150	38.312	202.457	186.393	- 7,9
F. C. Estado (id.) ...	3.664	4.455	4.193	20.386	19.952	- 2,1
VENTA G. ALM. Y TIENDAS:*						
Importe total (miles \$)	8.744	11.008	11.053	45.501	44.880	- 1,4
Índice total: (2) ...	74,2	93,4	93,8	77,2	76,2	- 1,3
de Grandes Almac. (2)	61,1	76,9	84,4	68,6	62,8	- 8,5
de Tiendas (2) ...	86,9	109,5	102,9	85,6	89,2	+ 4,2
MOVIM. INMOBILIARIO:*						
Venta Prop. (miles \$)	16.080	21.704	16.963	100.555	109.551	+ 8,9
Construcc. Proyect.:						
Permisos (número) ..	1.068	1.393	1.232	6.806	5.908	- 13,2
Superficie (miles m ²):						
Valor presup. (miles \$)	8.210	10.980	6.470	44.210	50.290	+ 13,8
QUEBRANTOS:						
Pasivo (miles \$) ...	27.653	19.304	17.281	111.267	115.172	+ 3,5
TRANS. BURSÁT. (mil. \$):*	38.905	57.709	29.969	154.336	205.056	+ 32,9
Cédulas Hipotec. Nac.	14.918	22.921	14.730	82.098	81.420	- 0,8
Títulos Públicos Nac.	16.802	24.605	6.607	29.108	82.081	+ 182,0
Tit. Púb. Prov. y Mun.	2.849	3.876	4.339	21.578	15.525	- 28,1
Bonos Hipotecarios ...	3.019	4.539	2.961	15.496	20.228	+ 30,5
Acciones	1.130	1.397	933	4.248	4.720	+ 11,1
Certif. y Obligaciones.	187	371	300	1.808	1.082	- 40,2
ENERGÍA ELÉCTRICA:*						
Consumo (Índice) (3)	146,5	142,7	130,2	137,5	145,7	+ 6,0

Movimiento portuario y migratorio

	1933	1932	1933	1932	% 1933 1932	
BUQUES Y VELEROS:						
Entradas (miles tons.)	786	700	1.033	4.943	3.910	- 20,9
MIGRACIÓN: (4)						
Inmigrantes (número)	2.044	1.356	1.898	12.660	9.521	- 24,8
Emigrantes (id.) ...	3.874	4.344	6.358	21.071	16.251	- 22,9
Saldo (id.)	-1.630	-2.988	-4.460	-8.411	-6.730	-

Índices de precios mayoristas

NIVEL GENERAL: (5)	84,7	84,7	90,7	91,5	85,0	- 7,1
Excl. prod. agropec. .	93,2	92,3	99,0	99,2	93,4	- 6,8
Precios agropecuarios.	52,8	56,7	58,6	60,3	53,6	- 11,1

Finanzas nacionales

RECAUDAC. (miles \$): (6)	57.632	62.888	51.387	273.965	296.594	+ 8,3
Aduanas y Port.:	23.509	24.871	21.845	117.531	127.100	+ 8,1
Derechos de Import.	17.534	21.213	18.020	94.333	106.240	+ 12,6
Otras Rentas	5.975	3.658	3.825	23.198	20.851	- 10,1
Contribución Territ.:	7.671	8.530	5.255	23.489	19.009	- 19,1
Patentes	408	1.005	654	1.764	2.665	+ 51,1
Sellos	4.346	5.738	4.240	22.242	21.450	- 3,6
Impuestos Internos .	9.109	11.935	11.798	58.534	56.955	- 2,7
Réditos	2.742	2.087	480	2.333	16.481	+ 609,4
Transacciones	1.648	1.329	1.096	8.232	10.097	+ 22,7
Correos y Telégrafos.	3.155	3.189	3.334	17.553	15.832	- 9,8
Otras Recaudaciones.	5.044	4.207	2.685	22.287	27.005	+ 21,2

* En la Capital Federal únicamente. (1) Febrero y marzo 1933, marzo 1932 y 3 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales. (2) Marzo y abril 1933, abril 1932 y 4 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales. (3) Índices, base 1926 = 100; en las columnas acumulativas van los promedios respectivos. (4) Pasajeros extranjeros de ultramar de 2ª y 3ª clase; cifras de la Dirección de Inmigración. (5) Las cifras corresponden al total de lo recaudado y no sólo a lo ingresado en rentas generales.

Fuentes. — Entradas brutas de los FF. CC.: Dirección General de FF. CC. — Venta de propiedades: Registro de la Propiedad. — Construcciones proyectadas: Municipalidad de la Capital Federal. — Quebrantos: El Cronista Comercial. — Transacciones bursátiles: Boletín Oficial de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. — Buques y veleros: The Times of Argentine. — Migración: Dirección General de Inmigración. — Recaudaciones nacionales: Contaduría General de la Nación y diversas oficinas recaudadoras.

EL COMERCIO EXTERIOR

CIFRAS GENERALES DEL INTERCAMBIO

Períodos	Valores				Volumen físico (1)	
	En millones de m\$.n.				Índices 1926 = 100	
	Inter-cambio	Importaciones	Exportaciones	Saldos	Importaciones	Exportaciones

CIFRAS MENSUALES

Febrero 1933 ...	161,0	64,8	96,2	+ 31,4	53,2	119,2
Marzo > ...	182,1	84,6	97,5	+ 12,9	69,5	117,5
Abril > ...	154,4	67,1	87,3	+ 20,2	55,1	104,7
Mayo (2) ...	168,6	74,0	94,6	+ 20,6	60,7	107,6
Abril 1932 ...	216,6	68,2	147,4	+ 79,2	55,5	149,3
Mayo > ...	163,6	60,7	102,8	+ 42,1	48,5	106,8

CINCO PRIMEROS MESES

1931	1.188,2	564,2	624,0	+ 59,8	88,3	128,2
1932	990,0	340,5	649,5	+ 309,0	53,4	135,0
1933 (2)	846,5	398,3	478,2	+ 109,9	60,5	115,0

VALORES DE TARIFA DE LAS IMPORTACIONES (3)

Artículos y sus derivados	1933		1932	Cinco primeros meses		
	Abril	Mayo	Mayo	1932	1933	% 1933 1932

(En miles de m\$.n.)

Alimentos	7.613	10.333	8.293	36.511	44.420	+ 21,7
Bebidas	200	264	244	1.210	1.263	+ 4,4
Caucho	2.157	2.188	1.228	7.964	11.950	+ 50,1
Comb. y lubr.	12.347	12.194	13.603	67.135	58.020	- 13,6
Hierro	6.255	7.070	4.785	30.342	34.029	+ 12,2
Maderas	2.675	2.644	2.478	12.994	14.420	+ 11,0
Maq. y vehíc. ...	2.207	3.169	2.123	15.992	14.824	- 7,3
Otros metales ..	3.239	3.726	2.352	13.219	16.323	+ 23,5
Papel, cartón ...	5.038	4.135	4.139	21.780	21.785	+ 0,02
Piedras (4) ...	2.332	2.733	2.247	12.845	13.686	+ 6,5
Prod. quim. (5) .	6.078	6.283	4.974	25.612	31.786	+ 24,1
Tabacos	1.145	1.166	800	4.901	6.013	+ 22,7
Textiles	17.315	19.477	12.201	81.133	109.890	+ 35,4
Varios	3.476	4.035	3.952	16.533	17.000	+ 2,8
Totales	72.077	79.417	63.419	348.171	395.409	+ 13,6

CANTIDAD Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Grupos de productos	1933		1932	Cinco primeros meses		
	Abril	Mayo (2)	Mayo	1932	1933 (2)	% 1933 1932

CANTIDAD, en tons.

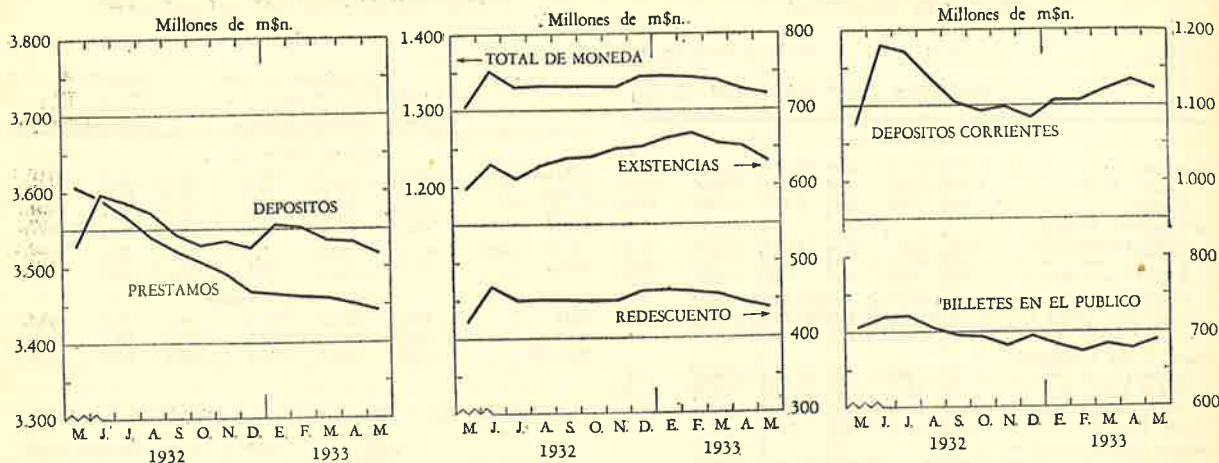
Granos .. (6)	1.011.531	1.131.467	1.252.103	7.544.693	5.383.725	- 28,6
Carnes	43.984	43.967	42.130	228.865	240.041	+ 4,9
Cueros	12.266	11.063	8.589	46.681	57.865	+ 24,0
Lanas	13.191	15.448	10.686	68.423	79.653	+ 16,4
Pr. lech. (7) .	3.255	1.714	3.027	20.189	18.205	- 9,8
Pr. forest. (8)	22.347	14.308	12.728	100.030	111.613	+ 11,6
Varios	48.469	53.255	31.148	182.068	255.534	+ 40,4
Totales	1.155.043	1.271.222	1.360.411	8.190.949	6.146.639	- 25,0

VALOR, en miles de m\$.n.

Granos .. (6)	50.362	56.922	70.707	452.583	282.018	- 37,7
Carnes	14.161	15.229	14.147	78.246	76.007	- 2,9
Cueros	4.885	5.160	3.318	21.785	24.751	+ 13,6
Lanas	6.693	8.226	5.737	41.845	41.267	- 1,4
Pr. lech. (7) .	1.541	832	1.802	15.809	9.755	- 38,3
Pr. forest. (8)	2.238	1.354	1.559	11.292	11.493	+ 1,8
Varios	7.450	6.845	5.500	28.004	32.917	+ 17,6
Totales	87.320	94.568	102.770	649.564	478.208	- 26,4

(1) Índices ponderados; en los acumulados se consignaron promedios de las cifras mensuales. (2) Cifras provisionales. (3) Los valores de tarifa reflejan las variaciones del volumen físico de las importaciones, pues sobre los aforos con que son calculados no influyen las fluctuaciones en los precios de las mercaderías. (4) Piedras, tierras, vidrios y cerámicas. (5) Substancias y productos químicos y farmacéuticos, aceites y pinturas. (6) Comprende además de lo consignado en el cuadro de la página 71, la harina de trigo y subproductos, y otros cereales no clasificados por la Dirección General de Estadística. (7) Comprende además de lo consignado en el cuadro de la página 71, la crema, queso y leche.

ESTADÍSTICA DE LOS BANCOS Y EL MERCADO MONETARIO



MONEDA, EXISTENCIAS BANCARIAS Y ENCAJES, en millones de m\$.n.

Fin de:	CAJA DE CONVERSIÓN					EXISTENCIAS VISIBLES DE ORO		DISTRIBUCIÓN DE LA MONEDA				ENCAJES, %		
	Billetes emitidos	Garantías de la emisión			Bancos	Total	Billetes público	%	Existen. banc.	Total moneda	Banco Nación	Otros Bancos	Total	
		Oro	%	D. Com.										E. Patr.
Feb. 1933	1.337,4	583,9	43,7	296,5	163,9	4,8	588,7	673,1	50,1	669,1	1.342,2	18,7	27,4	18,8
Mar. >	1.334,3	583,9	43,8	294,4	163,0	4,8	588,7	683,4	51,0	655,7	1.339,1	18,8	27,9	18,5
Abr. >	1.322,8	583,9	44,1	283,7	162,1	4,8	588,7	676,3	50,9	651,3	1.327,6	17,2	28,7	18,4
May. >	1.315,2	583,9	44,4	277,9	160,4	4,8	588,7	688,3	52,1	631,7	1.320,0	17,1	28,5	18,0
May. 1932	1.299,6	583,9	44,9	354,7	62,0	4,8	588,7	707,0	54,2	597,4	1.304,4	18,4	23,0	16,9

PRÉSTAMOS, TÍTULOS, DEPÓSITOS Y SALDOS EXT. DEL CONJUNTO DE BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	PRÉSTAMOS					TÍTULOS EN CARTERA	DEPÓSITOS				SALDOS EN EL EXTERIOR	
	Desc.	Adelan.	Gob. Nac.	Otros	Total		Ctas. ctes.	Plazo fijo	Ahorro	Diversos		Total
Feb. 1933	1.523,0	597,2	716,0	624,3	3.460,5	261,8	1.106,5	651,9	1.571,7	222,1	3.552,2	- 15,8
Mar. >	1.510,5	604,9	715,7	628,5	3.459,6	259,2	1.120,8	634,4	1.551,3	229,4	3.535,9	- 24,9
Abr. >	1.505,1	593,3	716,3	636,3	3.451,0	261,2	1.134,2	629,6	1.535,8	234,1	3.533,7	- 22,5
May. >	1.489,1	592,0	712,0	649,1	3.442,2	259,1	1.121,0	635,8	1.523,9	236,3	3.517,0	- 16,4
May. 1932	1.631,0	649,2	720,1	607,0	3.607,3	267,2	1.074,5	647,1	1.568,7	237,8	3.528,1	- 28,2

PRINCIPALES RUBROS DEL BANCO DE LA NACION ARGENTINA Y OTROS BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	BANCO DE LA NACION ARGENTINA								OTROS BANCOS			
	Existencias	Depósitos		Préstamos				Existencias		Depós.	Prést.	
		C. comp	Totales	Redesc.	Cauc. (1)	Gob. Nac.	Resto	Total	En efect.			Totales
Feb. 1933	282,5	88,8	1.512,0	282,9	245,6	250,2	902,2	1.680,9	386,6	591,9	2.160,0	2.332,3
Mar. >	289,1	122,3	1.539,9	283,4	246,0	249,9	909,8	1.689,1	366,5	597,8	2.142,7	2.326,8
Abr. >	262,5	116,6	1.527,5	281,2	244,6	250,7	909,8	1.686,3	388,8	616,6	2.148,8	2.318,1
May. >	265,0	130,9	1.546,3	273,2	257,2	251,9	914,7	1.697,0	366,6	607,4	2.132,8	2.308,2
May. 1932	277,3	100,8	1.509,7	288,5	294,7	248,6	912,7	1.744,5	320,1	496,6	2.151,4	2.469,0

TASAS DE INTERÉS EN LOS BANCOS PARTICULARES (2)

Quincena terminada en:	Lista de pagarés	Letras	Adelantos	Depósitos a 90 días
Abril 30, 1933	7,01	7,20	7,85	2,53
Mayo 15, >	7,01	7,24	7,85	2,53 (2)
> 31, >	6,94	7,08	7,63	2,53 (2)
Junio 15, >	7,01	7,11	7,64	2,53 (2)

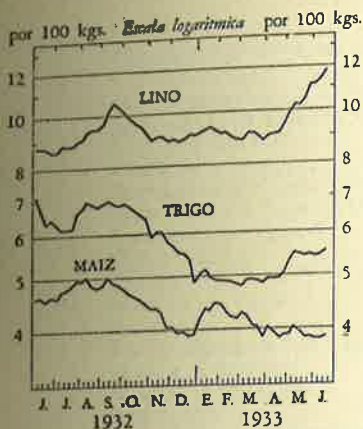
(1) Cautiones de documentos oficiales. (2) Cifras provisionales.
 (3) Desde el 1° de marzo de 1933 las tasas en el Banco de la Nación son: lista de pagarés, 6,00 %; letras, 6,00 a 6,50 %; adelantos, 6,50 % y depósitos a 90 días 3,00 %.

PROMEDIOS DE CAMBIOS TELEGRÁFICOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Libra	100 Dól.	R. Mark	Franco	Lira	Peseta
Mayo 20, 1933	13,295	340,83	0,920	0,155	0,205	0,336
> 27, >	13,290	338,61	0,923	0,155	0,205	0,336
Junio 3, >	13,223	330,66	0,916	0,155	0,204	0,336
> 10, >	13,295	326,00	0,918	0,155	0,204	0,336
> 17, >	13,326	324,07	0,929	0,155	0,205	0,336
> 24, >	13,350	319,28	0,935	0,155	0,206	0,334
Mes Mayo 1932	14,357	388,64	0,933	0,154	0,201	0,318

ESTADISTICA DE LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS

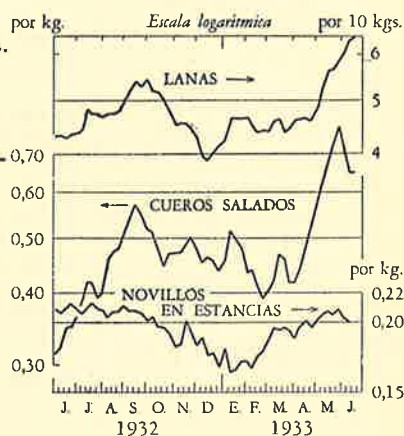
PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE GRANOS, en m\$.n.



Semana terminada en:	Entrega inmediata en Buenos Aires				A término				
	Trigo	Maíz	Lino	Avena	Trigo, Posición Julio			Maíz, Pos. Ago. (1)	
					Buenos Aires	Liverpool	Winnipeg	Buenos Aires	Liverpool
1933	(por 100 kilogramos)								
Abril 29....	5,06	3,91	9,47	4,03	5,38	7,32	6,75	3,95	5,01
Mayo 6....	5,27	3,93	9,88	4,07	5,54	7,44	6,94	3,97	5,04
» 13....	5,48	4,04	10,24	4,10	5,73	7,63	7,05	4,10	5,16
» 20....	5,45	3,96	10,21	4,12	5,67	7,57	7,03	4,00	5,09
» 27....	5,39	3,87	10,46	4,09	5,60	7,47	6,88	3,95	4,94
Junio 3....	5,43	3,87	11,10	4,10	5,63	7,55	6,99	4,07	5,00
» 10....	5,34	3,84	11,08	4,02	5,49	7,47	6,85	4,01	4,97
» 17....	5,37	3,83	11,30	3,96	5,51	7,51	6,93	3,97	4,99
» 24....	5,49	3,86	11,73	4,03	5,58	7,61	7,25	4,00	5,00
Mes May. 1932	6,96	4,38	8,77	5,60	7,12	8,64	8,04	4,68	5,84

PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE LOS PROD. GANADEROS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Novillos en estancias	Chilled		Cueros		Lanas		Caselina	Manteca
		Estancias (2)	Smithfield	Salados	Secos	Cruza gruesa	Promed. pond.		
1933	(por kilogramo)			(por 10 kgs)				(ton.)	(kg.)
Abril 29....	0,195	0,283	0,528	0,53	5,68	3,58	4,58	245,00	0,80
Mayo 6....	0,201	0,289	0,512	0,57	5,68	3,95	4,83	235,00	0,80
» 13....	0,205	0,292	0,547	0,62	5,80	4,56	5,26	230,00	0,80
» 20....	0,208	0,293	0,555	0,67	6,70	4,99	5,62	230,00	0,80
» 27....	0,205	0,285	0,501	0,72	6,70	5,07	5,68	220,00	0,80
Junio 3....	0,210	0,287	0,553	0,78	7,73	5,37	5,86	200,00	0,80
» 10....	0,204	0,277	0,473	s/op.	7,73	5,42	6,04	255,00	0,80
» 17....	0,200	0,281	0,510	0,65	7,50	6,02	6,35	255,00	0,90
» 24....	0,204	0,287	0,487	0,65	7,39	5,74	6,45	290,00	0,95
Mes May. 1932	0,405	0,315	0,713	0,34	4,89	4,08	4,62	88,76	1,10



EXPORTACIONES DE GRANOS, en tons.

Granos	1933		1932	Cinco primeros meses		
	Abril	Mayo (1)	Mayo	1932	1933 (1)	% 1933 1932
Trigo	416.434	381.864	326.669	2.552.212	2.154.755	- 15,6
Maíz	883.542	541.531	676.151	2.982.993	1.664.741	- 44,2
Lino	95.393	88.581	117.880	865.976	712.481	- 17,7
Avena	28.465	25.343	72.275	483.891	264.510	- 46,3
Cebada	80.838	41.795	10.988	265.923	305.674	+ 14,9
Centeno	27.725	22.104	18.279	201.134	101.247	- 49,7
Totales (2) ..	983.843	1.102.811	1.223.546	7.362.946	5.210.730	- 29,2

COMPRAS Y EXPORTACIONES DE CARNES (3)

Clase de carnes	1933		1932	Cuatro primeros meses		
	Marzo	Abril	Abril	1932	1933	% 1933 1932
Vacuna:						
Miles de cabez.	200,2	180,8	180,3	704,7	781,4	+ 10,9
Toneladas ...	93.768	84.979	84.660	333.607	373.920	+ 12,1
Miles de m\$.n.	16.599	15.344	16.592	68.312	63.390	- 7,2
m\$.n. por kg. .	0,177	0,181	0,196	0,205	0,170	- 17,1
Ovina:						
Miles de cabez.	371,5	175,4	309,7	1.311,5	1.382,0	+ 5,4
Miles de m\$.n.	2.050	848	2.647	10.440	7.361	- 29,5
m\$.n. por cabez.	5,52	4,83	8,55	7,96	5,33	- 33,0
Porcina:						
Miles de cabez.	54,4	47,7	31,2	83,1	167,6	+ 101,7
Toneladas ...	5.250	4.716	2.805	7.815	15.780	+ 101,9
Miles de m\$.n.	1.121	1.007	699	2.002	3.586	+ 79,1
m\$.n. por kg. .	0,214	0,214	0,249	0,256	0,227	- 11,3

COMPRAS DE GANADO POR LOS FRIGORIFICOS

Vacuna:						
Miles de cabez.	200,2	180,8	180,3	704,7	781,4	+ 10,9
Toneladas ...	93.768	84.979	84.660	333.607	373.920	+ 12,1
Miles de m\$.n.	16.599	15.344	16.592	68.312	63.390	- 7,2
m\$.n. por kg. .	0,177	0,181	0,196	0,205	0,170	- 17,1
Ovina:						
Miles de cabez.	371,5	175,4	309,7	1.311,5	1.382,0	+ 5,4
Miles de m\$.n.	2.050	848	2.647	10.440	7.361	- 29,5
m\$.n. por cabez.	5,52	4,83	8,55	7,96	5,33	- 33,0
Porcina:						
Miles de cabez.	54,4	47,7	31,2	83,1	167,6	+ 101,7
Toneladas ...	5.250	4.716	2.805	7.815	15.780	+ 101,9
Miles de m\$.n.	1.121	1.007	699	2.002	3.586	+ 79,1
m\$.n. por kg. .	0,214	0,214	0,249	0,256	0,227	- 11,3

EXPORTACIONES TOTALES DE CARNES, en tons.

Vacuna:	38.842	35.451	31.871	136.057	147.139	+ 8,1
Chilled	30.767	29.455	27.842	120.471	118.824	- 1,4
Congelada ...	3.094	2.627	1.608	7.027	12.132	+ 73,4
Conservada ...	4.981	3.389	2.421	8.559	16.133	+ 88,6
Ovina cong. ...	8.566	5.246	7.452	27.727	28.541	+ 2,9
Porcina cong. ...	506	755	300	1.308	1.753	+ 34,0
Totales	47.914	41.452	39.623	165.092	177.433	+ 7,5

EXP. DE LANAS, CUEROS Y PROD. LECHEROS, en tons.

Productos	1933		1932	Año comercial (5)		
	Abril	Mayo (1)	Mayo	1932	1933 (1)	% 1933 1932
Lanas (2) ..	13.749	15.869	10.959	98.550	118.934	+ 20,7
Cueros vac. Salados ..	10.267	8.696	7.439	38.531	46.166	+ 19,8
Secos	9.643	8.122	7.182	35.230	41.400	+ 17,5
Prod. lech. Manteca ..	754	574	257	3.301	4.768	+ 44,4
Caselina ..	3.164	1.582	2.951	36.601	37.021	+ 1,1
	1.215	616	1.455	24.073	18.291	- 24,0
	1.349	949	1.496	12.528	18.730	+ 49,5

(1) Para las semanas de abril y mayo, posición mayo. (2) Calculado sobre el precio de la carne limpia (10/6 del kilo vivo), deduciendo el valor en plaza del cuero a razón de 24 kgs. por cada 300 kgs. de carne limpia. (3) Incluido el alpiste. (4) Cifras provisionales. (5) El año comercial para Lanas se inicia el 1° de octubre, para Productos Lecheros el 1° de agosto. En Cueros las cifras corresponden al año calendario. (6) Las cifras corresponden a lana sucia más lavada y limpia tipo frigorífico, convertidas a lana sucia sobre la base de un aumento de 60 y 30 % respectivamente. (7) Las cifras han sido suministradas por la División de Contralor del Comercio de Carnes, excepto las de exportaciones de carne ovina y porcina que se toman de la Dirección General de Estadística de la Nación.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Balance de Casa Central y Sucursales en 31 de Mayo de 1933

ACTIVO	ORO	M LEGAL
Corresponsales en el Exterior - «Operaciones Pendientes»	17.259.270,16	
Corresponsales en el Exterior		17.822.811,34
Adelantos en Cuenta Corriente y Caucciones		571.484.689,49
Letras a Recibir		2.726.216,66
Créditos a Cobrar, garantizados		123.989.954,99
Documentos Descontados		607.331.924,60
Redescuento, Leyes 9479 y 9577		299.497.103,74
Deudores en Gestión		56.460.180,15
Inmuebles		67.849.291,91
Fondos Públicos Nacionales	8.463.790,42	17.413.396,46
Muebles y Útiles		4.346.837,85
Intereses		2.516.535,85
Banco Nacional en Liquidación		15.241,28
Gastos Generales		12.530.877,99
Gastos Judiciales		127.515,63
Conversión		18.184.335,38
Ley 10350. - Convenio con Francia y Gran Bretaña	29.197.279,70	
Servicio Emp. Aumento Capital - Ley 11010	886.653,91	
Ministerio de Hacienda - Cancelación Préstamo £ 2.500.000	12.600.000,00	
Caja	971.943,20	262.826.817,98
	69.378.937,39	2.065.123.731,30
PASIVO		
Capital		164.303.096,09
Fondo de Reserva	30.538.769,40	
Fondo de Previsión		2.000.000,00
Fondo de Conversión, Ley 3871	30.000.000,00	
Reserva para Aumento del Fondo de Conversión - Ley 3871		3.927.085,81
Conversión	8.001.106,77	
Depósitos:		
<i>oro</i>		<i>m/legal</i>
A la vista y p. fijo	26.302,58	1.306.874.324,83
Judiciales	38.668,60	108.412.509,72
En Cust. (C.Comp.)	34.755,51	130.782.597,71
	99.726,69	1.546.069.432,26
Caja de Conv.-Redescuento-Leyes 9479 y 9577		277.906.699,77
Intereses	739.334,53	
Comisiones y Descuentos		26.529.285,35
Ganancias y Pérdidas		487.406,97
Margen de Redescuento		28.084.329,80
Sucursales «Operaciones Pendientes»		15.816.395,25
	69.378.937,39	2.065.123.731,30

Los préstamos con PRENDA - agrícola, ganadera y varias - incluidos en la cuenta Documentos Descontados, ascienden a m/legal 58.772.549,06.

Existencia en Títulos Depositados

Títulos Nacionales	—	1.058.314.329,63
Títulos Provinciales	—	51.334.293,70
Acciones, títulos diversos y otros valores	—	678.012.510,56
Total nominal	—	1.787.661.133,89

JORGE A. SANTAMARINA
Presidente

GASTÓN LESTARD
Contador General

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN
Secretario General

PEDRO SAÚL GONZÁLEZ - MANUEL GÓMEZ
Gerentes

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

REVISTA ECONOMICA

Volumen 6

JULIO, 1933

Número 5

BUENOS AIRES

1933

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

DIRECTORIO

Presidente:

JORGE A. SANTAMARINA

Vice-Presidente:

PEDRO BENEGAS

Directores:

CARLOS ALBERTO ACEVEDO - ANTONIO M. DELFINO

PEDRO ETCHEGARAY - PEDRO M. LEDESMA

CLEMENTE R. ZAVALA

Secretario General: JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN

Secretarios: MANUEL J. DE TEZANOS PINTO - ALFREDO B. MABRAGAÑA

GERENTES

Gerente de Casa Central: PEDRO SAÚL GONZÁLEZ *Gerente de Sucursales:* MANUEL GÓMEZ

CONTENIDO

	Pág.
LOS IMPUESTOS NACIONALES Y PROVINCIALES EN 1932	73
1. La recaudación a partir de 1929.-2. El aumento de los gravámenes en 1932.-3. El incremento en los ingresos de la Nación.-4. El desarrollo en las Provincias.-5. Repartición cualitativa de los tributos.	
EL ESTADO ECONÓMICO	80
1. Comercio exterior.-2. Movimiento portuario y migratorio.-3. Negocios internos.-4. Transacciones bursátiles.-5. Situación de los bancos y el mercado monetario.-6. Cambios.-7. Nivel de precios.	

PROPOSITOS DE ESTA PUBLICACION

En un plano estrictamente objetivo e imparcial, ajeno a toda consideración de política económica, la Revista procurará presentar los datos más significativos de la vida económica nacional, contribuyendo a la divulgación pública de informaciones fidedignas y bien ordenadas.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

REVISTA ECONOMICA

PUBLICADA POR LA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

EDMUNDO G. GAGNEUX
Director Interino

VOLUMEN 6

JULIO, 1933

NÚMERO 5

LOS IMPUESTOS NACIONALES Y PROVINCIALES EN 1932

I. LA RECAUDACIÓN A PARTIR DE 1929.

El estudio publicado en el número de noviembre de 1932 (1) permitió comprobar, sobre la base de la recaudación efectiva en la Nación y las Provincias, que las fluctuaciones de los impuestos mostraban una gran analogía con la tendencia de los índices más representativos del volumen de los negocios.

Es así como en 1929 la percepción alcanzó una cifra máxima, para comenzar a declinar bruscamente al iniciarse el presente período de receso.

Los m\$.n. 621,4 millones de impuestos obtenidos por la Nación en aquel año se redujeron a m\$.n. 529,4 millones en 1930 y a m\$.n. 518,9 millones en 1931. Mientras tanto, el monto descendió en las Provincias de m\$.n. 230,3 millones a m\$.n. 269,7 millones y m\$.n. 251,4 millones, respectivamente. En conjunto, la cifra de m\$.n. 902,2 millones para 1929, se contrajo a m\$.n. 799,1 millones en 1930 y a m\$.n. 770,3 millones en 1931, o sea un total mucho más bajo que cualquiera otro registrado desde 1926.

Pero los gastos administrativos se habían elevado considerablemente entre ese año y 1930, y

si bien se había tratado desde entonces de reducirlos tanto en el orden nacional como provincial, su adaptación al ritmo descendente de las recaudaciones resultaba más difícil de efectuar a medida que se avanzaba en la obra de reajuste.

Mientras tanto, la deuda pública consolidada de la Nación y Provincias se había elevado en m\$.n. 693,6 millones desde fines de 1926 hasta comienzos de 1932, al pasar de m\$.n. 2.612,2 millones a m\$.n. 3.305,8 millones. Habíase origi-

nado con ello un aumento considerable en los servicios de interés y amortización, que se acentuaba en el caso de la deuda externa por los quebrantos derivados de la desvalorización de la moneda.

Asimismo, el empleo inusitado de los em-

préstitos a corto plazo y el abultamiento de otros rubros de la deuda flotante, recargaban los compromisos del Estado. Exigíase en algunos casos el reembolso de los primeros y se hacía necesario al mismo tiempo encarar la reducción de los renglones restantes, para aliviar la situación de los acreedores y servidores del Estado, y por ende, de los bancos y del mercado monetario.

PERCEPCIÓN DE IMPUESTOS NACIONALES Y PROVINCIALES Y CARGA TRIBUTARIA DE LA POBLACIÓN

Años	Impuestos Nacionales	Impuestos Provinciales	Total	Habitant. al 1° de enero	Impuestos per cápita
	<i>(En miles de m\$.n.)</i>			<i>(En miles)</i>	<i>(En m\$.n.)</i>
1910	257.677	70.639	334.316	6.331	52,17
1920	481.236	143.252	624.488	8.510	73,35
1929	621.363	280.813	902.176	10.911	82,69
1930	529.423	269.658	799.081	11.183	71,46
1931	518.924	251.352	770.276	11.447	67,25
1932	622.261	263.251	885.512	11.659	76,95

(1) Revista Económica, vol. 5, N° 10, pág. 167 y sigs.

el carácter de un tributo al consumo, como los demás que controla dicha repartición. A este respecto, el cuadro muestra una ligera disminución de m\$. 0,1 millones no obstante que las tasas respectivas también fueron elevadas. Dicho descenso no tiene mayor influencia, como tampoco el de pasajes, que alcanza a m\$. 0,4 millones al haberse contraído en forma extraordinaria los viajes de ultramar.

Un último rubro muestra incremento en el orden nacional. Es el de herencias, con m\$. 2,3 millones.

El de producción agropecuaria, en cambio, constituye la única excepción en el repunte por grupos, como consecuencia de las bajas cotizaciones de los productos de la campaña que hicieron descender los derechos de exportación en m\$. 0,5 millones con respecto al nivel ya menguado de 1931. Simultáneamente los derechos de estadística que afectan a los embarques y la recaudación proveniente de la Ley N° 11.226 han descendido en m\$. 0,3 millones y m\$. 0,1 millones, respectivamente.

4. EL DESARROLLO EN LAS PROVINCIAS.

La diversidad en la denominación de los impuestos que aplican las Provincias y las diferencias sensibles que presentan las tasas respectivas, nos obligan a limitarnos a las alteraciones más salientes. Razones de espacio nos impiden reproducir en este número, para 1932, los cuadros analíticos que hemos publicado en su oportunidad para el año anterior. Los detalles respectivos se hallan tabulados en la Oficina de Investigaciones Económicas y sus resultados habrán de utilizarse en futuros estudios parciales.

Al detenerse en el cotejo por provincias de las cifras de 1932 con las del año precedente, resalta el aumento de m\$. 8,7 millones en San Juan, acompañado de otros menos elevados: de m\$. 6,8 millones en Buenos Aires, de m\$. 2,3 millones en Córdoba y de m\$. 2,2 millones en Mendoza. Por el contrario, la percepción ha disminuído en todos los Estados restantes en la medida que indica el cuadro de la página 77.

Provincia de San Juan.

Con el apuntado aumento de m\$. 8,7 millones registrado en San Juan (124 % sobre el año anterior), los guarismos de 1932 apenas difieren de los registrados en 1927, cuando la recaudación señaló allí un monto máximo, para descender ligeramente en 1928 y contraerse a la mitad en los tres años posteriores.

Como es lógico presumir, la mayor parte del abultamiento resulta de los aumentos en los gravámenes al vino y a la uva, incluidos en el rubro comercio, industria y profesiones.

En cuanto al primero de los productos, la Ley N° 439 establece un impuesto adicional de cuatro centavos por litro, cuyo producido de m\$. 4,3 millones en 1932, está destinado, según la ley de referencia, al establecimiento de la Bodega del Estado y a los gastos que ella demande.

La misma ley crea un impuesto de un centavo por kilogramo de uva producida en la provincia, habiéndose obtenido por este concepto la suma de m\$. 0,9 millones. Esta última cifra viene a sumarse a los m\$. 2,0 millones obtenidos también sobre la uva en virtud de la Ley N° 438, relacionada con el servicio oficial de protección contra el granizo y desinfección vegetal.

Al incremento analizado, resultante de los nuevos tributos al vino y a la uva, se agrega un ligero crecimiento en las patentes y uno más significativo en el impuesto a las sociedades anónimas.

Con todo ello, el grupo de comercio, industrias y profesiones se eleva en m\$. 7,8 millones, lo cual representa el 90 % del aumento total registrado en esta provincia.

En el grupo tierra hay también un incremento de m\$. 0,6 millones a raíz de que la tasa de contribución territorial ha pasado de 6 0/00 a 9 0/00.

En el de producción agropecuaria, se ha verificado asimismo una mejora con el restablecimiento del impuesto a la cebolla y lo mismo sucede en los impuestos al consumo debido a la modificación de la ley que los rige. Véase para más detalle el cuadro, ya mencionado, de la página 77.

IMPUESTOS PROVINCIALES CLASIFICADOS POR PROVINCIAS Y GRUPOS

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

Provincias	1929	1930	1931	1932	Diferencia 1932-31	1929	1930	1931	1932	Diferencia 1932-1931
TIERRA										
Buenos Aires	52.183	52.403	51.659	57.326	+ 5.667	103	83	59	954	+ 895
Santa Fe	11.904	12.258	11.574	11.129	- 445	5.500	4.142	5.397	4.768	- 629
Entre Ríos	4.802	5.221	5.822	5.521	- 301	181	195	145	133	- 12
Corrientes	2.797	3.108	2.676	2.265	- 411	673	668	524	349	- 175
Córdoba	12.976	11.948	10.948	11.653	+ 705	44	26	16	25	+ 9
Santiago del Estero	422	377	443	424	- 19	470	395	470	317	- 153
San Luis	1.111	1.114	1.128	1.055	- 73	—	—	—	—	—
Mendoza	2.030	2.529	2.382	2.963	+ 581	116	125	120	96	- 24
San Juan	677	853	714	1.301	+ 587	163	152	112	243	+ 131
La Rioja	84	97	74	57	- 17	97	76	97	63	- 34
Catamarca	105	250	187	131	- 56	113	71	61	49	- 12
Tucumán	2.568	2.456	2.527	2.438	- 89	179	258	319	263	- 56
Salta	600	677	542	456	- 86	220	208	128	108	- 20
Jujuy	230	311	229	249	+ 20	27	32	30	25	- 5
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA										
COMERCIO, INDUSTRIA Y PROFESIONES										
Buenos Aires	17.362	14.202	14.074	16.554	+ 2.480	14.671	12.694	11.523	11.222	- 301
Santa Fe	5.736	5.721	5.736	5.277	- 459	11.196	10.447	9.287	7.656	- 1.631
Entre Ríos	2.438	2.392	2.631	2.269	- 362	3.011	2.846	2.931	2.387	- 594
Corrientes	606	686	642	533	- 109	562	532	437	334	- 103
Córdoba	4.776	4.235	3.880	3.650	- 230	3.385	6.370	5.601	5.339	- 262
Santiago del Estero	2.391	1.950	1.710	1.437	- 273	1.113	855	739	508	- 231
San Luis	279	220	235	293	- 27	659	517	496	397	- 99
Mendoza	18.564	17.268	15.439	16.085	+ 646	1.144	1.024	1.020	874	- 149
San Juan	5.539	5.237	4.367	12.183	+ 7.816	443	564	510	718	+ 208
La Rioja	164	168	194	157	- 37	151	190	122	143	+ 21
Catamarca	276	252	250	211	- 39	109	125	131	90	- 41
Tucumán	6.202	6.448	5.846	5.366	- 480	2.200	1.976	1.705	1.500	- 205
Salta	510	410	570	551	- 19	1.654	1.749	1.415	1.173	- 242
Jujuy	2.045	2.028	1.910	1.433	- 477	593	554	560	455	- 105
ACTOS CIVILES, COMERCIALES Y JUDICIALES										
Buenos Aires	17.065	16.103	15.292	14.173	- 1.119	18.879	17.221	12.323	11.610	- 713
Santa Fe	7.861	8.085	7.492	6.472	- 1.020	—	—	—	—	—
Entre Ríos	1.776	1.728	2.087	1.880	- 207	730	715	606	430	- 176
Corrientes	464	495	408	357	- 51	120	117	111	97	- 14
Córdoba	3.594	3.454	3.275	2.860	- 415	1.240	1.314	749	1.000	+ 251
Santiago del Estero	374	358	312	327	+ 15	89	26	57	56	- 1
San Luis	379	269	226	198	- 28	88	121	97	40	- 57
Mendoza	861	1.056	974	1.029	+ 55	145	189	95	430	+ 335
San Juan	535	537	502	491	- 11	65	27	31	83	+ 52
La Rioja	65	66	63	72	+ 9	—	—	—	—	—
Catamarca	121	97	109	103	- 6	—	—	—	—	—
Tucumán	804	833	873	957	+ 84	49	43	55	83	+ 28
Salta	275	442	264	233	- 31	53	88	45	53	+ 8
Jujuy	64	92	100	78	- 22	—	—	—	—	—
RECURSOS VARIOS PROVENIENTES DE IMPUESTOS										
Buenos Aires	5.861	7.323	6.608	6.544	- 64	126.124	120.029	111.538	118.383	+ 6.845
Santa Fe	2.791	3.369	1.692	2.611	+ 919	44.988	44.022	41.173	37.913	- 3.265
Entre Ríos	701	716	681	813	+ 132	13.639	13.813	14.953	13.433	- 1.520
Corrientes	3	8	67	42	- 25	5.225	5.614	4.865	3.977	- 888
Córdoba	1.691	1.828	2.237	4.459	+ 2.222	32.707	29.175	26.706	28.986	+ 2.280
Santiago del Estero	347	278	300	587	+ 287	5.206	4.239	4.031	3.656	- 375
San Luis	—	—	—	—	—	2.516	2.241	2.182	1.898	- 284
Mendoza	—	—	—	892	+ 892	22.890	22.191	20.030	22.279	+ 2.249
San Juan	240	479	818	750	- 68	7.682	7.849	7.054	15.769	+ 8.715
La Rioja	89	87	100	106	+ 6	630	684	650	598	- 52
Catamarca	—	—	—	—	—	724	795	738	584	- 164
Tucumán	102	202	34	32	- 2	12.104	12.216	11.359	10.639	- 720
Salta	117	199	275	322	+ 47	3.429	3.773	3.239	2.896	- 343
Jujuy	—	—	—	—	—	2.959	3.017	2.829	2.240	- 589
TOTAL										

Provincia de Buenos Aires.

Por orden de importancia en la mejora obtenida por las provincias en la recaudación de 1932, viene, según se ha indicado, Buenos Aires, con m\$.n. 6,8 millones de aumento respecto al año anterior (6,1 %).

En este caso, el alza proviene particularmente del rubro tierra que, mediante la sanción de un adicional del 1 o/oo en la contribución territorial, ha superado en m\$.n. 5,7 millones la cifra de un año antes.

La nueva ley de renovación de marcas y señales ocasiona a su vez un repunte de m\$.n. 0,9 millones en el rubro de producción agropecuaria. Igualmente crecen los impuestos al comercio, industria y profesiones por haberse elevado la tasa al capital en giro de 3 o/oo a 4 1/2 o/oo y creado un derecho sobre las licencias para expendio de perfumes y artículos de tocador y por registro de control, análisis de especialidades medicinales y artículos alimenticios. En los tributos al consumo, la recaudación desciende a pesar que el nuevo impuesto de m\$.n. 0,02 a la nafta ha producido m\$.n. 1,7 millones.

Provincia de Córdoba.

En cuanto a Córdoba, la tercera provincia por la magnitud absoluta de su ascenso, m\$.n. 2,3 millones, o sea 8,5 % sobre el año anterior, es digno de observarse que el resultado favorable obtenido no corresponde como en otros casos a un recargo en las tasas vigentes o a la creación de nuevos tributos. Apenas podrían señalarse algunos pequeños aumentos, sin mayor repercusión en el conjunto, como la del gravamen que se aplica a los fósforos.

La mayor recaudación proviene en esta provincia de los impuestos atrasados que los contribuyentes han abonado en virtud de las facilidades acordadas. El aumento radica en particular en el grupo varios, por cuanto las cifras obtenidas no permiten en este caso la separación por conceptos.

No hay duda que la mejora en la percepción del grupo tierra es también consecuencia de esta política de liberalidad. Es que la contri-

bución territorial del año ha aumentado asimismo cuando aquellos propietarios que estaban atrasados en sus pagos pudieron ponerse al día.

Provincia de Mendoza.

Queda Mendoza entre las provincias que muestran un ascenso en la percepción. El producido total de los impuestos se eleva en m\$.n. 2,2 millones y aunque la importancia absoluta de esta cifra es menor a la correspondiente a las tres provincias anteriores, debe observarse que en números relativos alcanza a 11 %, o sea una proporción sólo superada por San Juan.

Como en Córdoba, las liberaciones acordadas para el pago de impuestos atrasados han ampliado la percepción del grupo tierra.

Pero en comercio, industria y profesiones, el crecimiento responde a los tributos adicionales al vino y a la uva, sancionados para financiar un plan de obras públicas tendiente a combatir la desocupación sobrevenida a raíz de la helada de noviembre de 1931. Se ha promulgado además un impuesto a las loterías cuyo rendimiento es reducido. En resumen, el rubro que venimos comentando logra superar en m\$.n. 0,6 millones el importe ingresado en 1931, pese a las mermas de las patentes fiscales y de minas.

La creación de un impuesto a los adelantos bancarios en cuentas corrientes ha determinado a su vez un ligero avance del grupo de actos civiles, comerciales y judiciales.

Todo ello, y los m\$.n. 0,8 millones obtenidos como impuestos varios, explican el crecimiento en la recaudación total de la provincia, no anulado por los pequeños retrocesos en los impuestos a la producción agropecuaria y al consumo.

Otras provincias.

En todas las provincias restantes, según ya se ha señalado, el producido de los impuestos ha registrado en 1932 cifras inferiores a las obtenidas el año anterior, a pesar de las sanciones legislativas que afectan en una u otra forma el régimen impositivo.

He aquí las más significativas de estas reformas. En Santa Fe, la modificación de la escala progresiva a la contribución territorial, la crea-

ción del impuesto al latifundio y el aumento de los gravámenes establecidos por la ley de sellos, no han logrado reflejar un aumento en los parciales de los grupos respectivos, debido quizás a que fueron implantados hacia el final del ejercicio. En Salta, se ha creado el impuesto sobre los créditos bancarios y sobre el petróleo, y en Catamarca, un impuesto sobre la lotería.

5. REPARTICIÓN CUALITATIVA DE LOS TRIBUTOS.

Efectuado el análisis de las principales variaciones que se han producido en la Nación y en las Provincias, concluiremos este ligero bosquejo con algunas referencias a los cambios experimentados en el conjunto del país por los diversos grupos en que se reparten los impuestos.

El cuadro que se inserta en seguida tiene por finalidad, precisamente, facilitar dicho análisis, demostrando que el aumento total de m\$. 115,2 millones en los ingresos de la Nación y Provincias, corresponde en su mayor parte el rubro réditos, con m\$. 40,7 millones.

Vienen en segundo término los impuestos al comercio, industria y profesiones, con m\$. 32,1 millones. Es que el abultamiento de m\$. 27,9 millones apuntado para la Nación, como consecuencia de la mayor percepción en el gravamen

a las transacciones, se suma otro de m\$. 8,4 millones en los impuestos provinciales. Ya se ha visto que este último proviene particularmente de Buenos Aires, a causa de la elevación de la tasa sobre el capital en giro, y de San Juan y Mendoza, donde se acrecieron los gravámenes provinciales a la industria vitivinícola.

Se ha explicado en su oportunidad por qué los tributos al vino, azúcar y alcoholes, que al considerar individualmente las Provincias corresponden a este grupo, deben agregarse al de consumo cuando se analiza el país en su conjunto. El procedimiento, repetido en esta ocasión, explica que la suma de los parciales de las Provincias y la Nación no coincida en dichos rubros con los totales consignados para el país.

En los impuestos al consumo se observa en el conjunto un incremento de m\$. 10,7 millones. Corresponde anotar una elevación de m\$. 10,3 millones en la Nación y una merma de m\$. 3,7 millones en las Provincias.

Pero el crecimiento es más fuerte en el renglón tierra. Alcanza, en efecto, a m\$. 20,4 millones, participando la Nación con m\$. 14,4 millones y las provincias con m\$. 6,1 millones. Este último aumento se origina a su vez en la mayor percepción de Buenos Aires, Córdoba, San Juan, Mendoza y Jujuy, que anula ampliamente los descensos en las demás provincias.

Los impuestos sobre los actos civiles, comerciales y judiciales apenas se elevan en m\$. 6,0 millones. Las cifras indican que el repunte obedece a los m\$. 8,8 millones que corresponden a la Nación, a los que se opone una baja de m\$. 2,7 millones en las Provincias.

Aun menor es la elevación en los impuestos a las herencias. Apenas alcanza en el total del país a m\$. 2,0 millones a raíz de que el exceso de m\$. 2,3 millones observado en la Nación se reduce con el ligero decrecimiento de m\$. 0,3 millones en las Provincias.

Completa el cuadro de referencia el grupo varios, en que el repunte de m\$. 4,3 millones se origina casi exclusivamente en lo percibido por concepto de impuestos atrasados en aquellas provincias donde la clasificación defectuosa no permite su distribución por grupos.

CLASIFICACIÓN CUALITATIVA DE LOS IMPUESTOS
NACIONALES Y PROVINCIALES
(En miles de m\$.)

Impuestos	1929	1930	1931	1932	Diferen. 1932-31
Tierra	133.975	136.079	134.808	155.224	20.416
Nación	41.480	42.477	43.903	58.266	14.363
Provincias	92.439	93.602	90.905	96.968	6.063
Producción Agropecuaria	33.970	22.381	15.701	14.697	- 1.104
Nación	26.084	15.950	3.228	7.304	- 919
Provincias	7.886	6.431	7.478	7.393	- 86
Com., Industr. y Profes.	62.703	58.629	58.584	90.690	32.106
Nación	23.718	23.066	24.730	52.633	27.903
Provincias	66.888	61.217	57.484	65.914	8.430
Consumo	540.019	453.034	443.020	454.408	10.728
Nación	466.224	387.257	388.468	393.765	10.292
Provincias	45.892	40.443	50.527	32.706	- 3.731
Actos Civ., Com. y Jud.	80.856	79.555	81.532	87.540	6.008
Nación	40.598	45.940	49.555	58.310	8.755
Provincias	34.258	33.615	31.977	29.230	- 2.747
Herencias	37.861	33.214	22.612	24.598	1.986
Nación	16.403	13.555	8.343	10.716	2.373
Provincias	21.458	19.661	14.169	13.882	- 287
Varios	12.792	15.289	13.419	17.705	4.286
Nación	860	890	697	637	30
Provincias	11.942	14.489	12.812	17.068	4.256
Réditos	—	—	—	40.650	40.650

Nota. — Las cifras del total de los grupos "Comercio, Industria y Profesiones" y "Consumo" no concuerdan con la suma de los parciales respectivos, porque los impuestos provinciales a la producción de vino, azúcar y alcoholes, se consideran desde el punto de vista de todo el país como gravámenes al consumo incluyéndose en este rubro.

EL ESTADO ECONOMICO

1. COMERCIO EXTERIOR.

El volumen físico de las exportaciones, que no había logrado reaccionar en los primeros meses del año con la intensidad en que suele hacerlo habitualmente, tampoco acompaña en mayo y junio el descenso observado en igual fecha de 1932.

En efecto, los embarques han alcanzado en esos dos últimos meses de este año, a 1.279.249 toneladas y 1.201.031 respectivamente, contra un promedio mensual de 1.218.854 toneladas en el primer cuatrimestre.

Las cifras se han aproximado así a las registradas durante el quinto y sexto mes del año anterior, y gracias a ello se ha moderado en el semestre la merma denotada por el total de los

EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO

(En miles de m\$n.)

Fecha	1er. trim.	2º trim.	3er. trim.	4º trim.	Año
INTERCAMBIO					
1930	889.174	787.059	710.349	680.070	3.075.652
1931	746.584	663.741	612.891	602.701	2.626.007
1932	611.092	551.466	502.983	458.505	2.124.046
1933	523.503	487.765	—	—	—
% 1933-32.	- 14,3	- 11,6	—	—	—
EXPORTACIONES					
1930	431.787	365.028	299.858	209.017	1.395.690
1931	375.140	378.041	328.922	372.409	1.452.512
1932	309.429	358.399	280.212	249.743	1.287.783
1933	296.320	284.182	—	—	—
% 1933-32.	- 25,8	- 20,7	—	—	—
IMPORTACIONES					
1930	457.387	422.031	410.491	390.053	1.679.962
1931	371.444	285.700	285.969	230.382	1.173.495
1932	211.663	193.067	222.771	208.762	836.263
1933	227.183	203.583	—	—	—
% 1933-32.	+ 7,3	+ 5,4	—	—	—
SALDOS					
1930	- 25.600	- 57.003	- 110.633	- 91.036	- 284.272
1931	+ 3.896	+ 92.341	+ 40.953	+ 142.027	+ 279.017
1932	+ 187.760	+ 165.332	+ 57.441	+ 40.981	+ 451.520
1933	+ 69.137	+ 80.599	—	—	—

Nota: Las cifras del segundo trimestre de 1933 son provisionales.

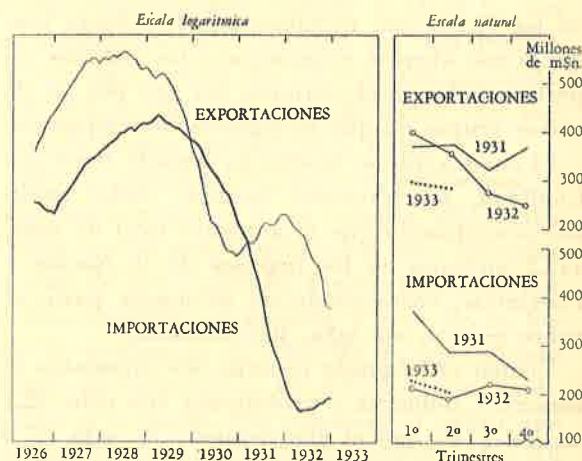
cuatro meses, de 29 % a 24 %. Las cifras absolutas son: 9.667.714 toneladas para 1932 y 7.355.697 toneladas para 1933.

También como consecuencia de ello se ha atemperado la caída en los valores, que toca ahora a 23 %, al descender los importes respectivos de m\$. 757,8 millones en el año pasado a

m\$. 580,5 millones en el actual. No hay que olvidar, por cierto, la influencia de la reciente reacción en las cotizaciones de algunos productos agropecuarios.

Simultáneamente, se ha acentuado el exceso de nuestras compras en el exterior, donde los m\$. 404,7 millones del primer semestre de

TENDENCIA DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES
(Promedios móviles de 12 meses y cifras trimestrales)



1932 se convierten en m\$. 430,8 millones en igual período del presente año, con un aumento de 6,4 %.

Acrecidas pues las importaciones en momentos en que las ventas al extranjero han mermaado, el saldo favorable del intercambio se ha mantenido en un guarismo de m\$. 149,7 millones, muy inferior al de un año antes, cuando alcanzó m\$. 353,1 millones.

Al analizar las cantidades exportadas por grupos, según permite hacerlo el cuadro de la página 82, puede observarse que la recuperación experimentada por los embarques de trigo en mayo y junio evita que la reducción del grupo granos sobrepase de 28 % en el total del semestre.

A su vez, las mayores exportaciones de cueros, lanas, productos forestales y varios han acentuado los aumentos ya anotados para estos rubros en el cuatrimestre, que pasan a ser de 30 %, 26 %, 15 % y 39 %, respectivamente. Sólo han

descendido las cantidades de carnes y productos lecheros, a tal punto que el ascenso de los primeros durante los seis últimos meses apenas es de 2,0 %, mientras en los segundos la caída llega a 9,7 %.

En punto a las importaciones, el cuadro con los valores de tarifa enseña que los rubros caucho y textiles siguen ocupando en la elevación de nuestras compras al exterior el primero y segundo lugar con aumentos de 35 % y 32 %, respectivamente. En cambio, los productos químicos han sido relegados al quinto término por los tabacos, cuya proporción de incremento es ahora de 26 % y por los metales (excluido el hierro) donde llega a 23 %. Siguen por orden decreciente los alimentos con 17 %, el hierro con 9,6 %, las maderas con 2,9 % y las piedras con 0,6 %.

Es interesante observar que los dos únicos grupos que mostraban descenso en el cuatrimestre, a saber, los combustibles y lubricantes y las maquinarias y vehículos, son acompañados esta vez por el papel, cartón y derivados, con 5,1 % y las bebidas con 3,7 %.

2. MOVIMIENTO PORTUARIO Y MIGRATORIO.

A este respecto, no hay cambios sustanciales en la tendencia declinante, según puede comprobarse en el cuadro de los principales índices económicos (página 82).

El tonelaje de buques entrados en los principales puertos de la República durante el primer semestre, es de 4.713.000 toneladas contra 5.805.000 en igual período de 1932, o sea un descenso de 19 %.

En el movimiento migratorio, los 20.720 emigrantes denotan una caída de 20 % y los 10.983 inmigrantes otra de 23 %. La diferencia entre ambas cifras representa un saldo contrario al país de 9.737 personas, continuándose así la tendencia que viene observándose desde tiempo atrás.

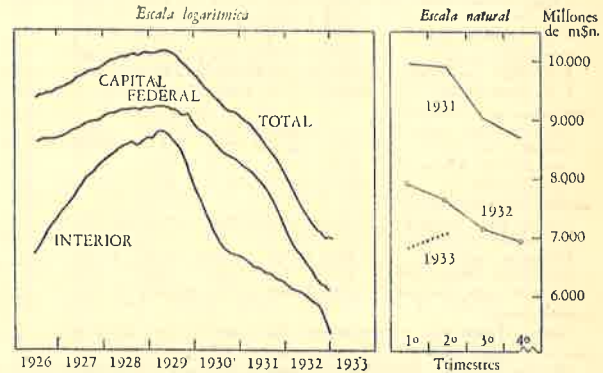
3. NEGOCIOS INTERNOS.

Falta en los índices más representativos de los negocios internos una tendencia definida que los afecte por igual en el semestre y permita

resumir sus alteraciones en un concepto general. Podría insistirse, sin embargo, sobre el nivel en extremo reducido que denotan todos ellos, con excepción de las transacciones bursátiles y de la energía eléctrica consumida. El

TENDENCIA DE LOS CHEQUES COMPENSADOS

(Promedios móviles de 12 meses y cifras trimestrales del total)



nivel de este último no difiere substancialmente, con todo, del registrado un año antes.

Los cheques compensados, no obstante mantenerse en el segundo trimestre por debajo de los guarismos relativos al mismo período de un

CHEQUES COMPENSADOS TRIMESTRALMENTE

(En millones de m\$n.)

Fecha	1er. trim.	2º trim.	3er. trim.	4º trim.	Año
CAPITAL FEDERAL					
1930	9.436	9.379	8.743	8.823	36.381
1931	8.559	8.504	7.719	7.423	32.205
1932	6.637	6.357	6.011	5.803	24.808
1933	5.741	6.034	—	—	—
% 1933-32.	- 13,5	- 6,1	—	—	—
INTERIOR					
1930	1.630	1.463	1.442	1.386	5.921
1931	1.400	1.400	1.289	1.283	5.375
1932	1.306	1.291	1.187	1.119	4.903
1933	1.089	1.042	—	—	—
% 1933-32.	- 16,6	- 19,3	—	—	—
TOTAL					
1930	11.066	10.842	10.185	10.209	42.302
1931	9.959	9.908	9.008	8.709	37.580
1932	7.943	7.648	7.198	6.922	29.711
1933	6.830	7.076	—	—	—
% 1933-32.	- 14,0	- 7,5	—	—	—

año antes, indican una mejora con respecto a los tres meses precedentes que no responde a un repunte estacional. Debiera más bien vincu-

ALGUNOS ÍNDICES ECONÓMICOS Y SUS VARIACIONES
RELATIVAS

Rubros	1933		1932	Primer semestre		
	Mayo	Junio	Junio	1932	1933	% $\frac{1933}{1932}$
Negocios internos						
CHEQUES COMP. (mill. \$)	2.546	2.397	2.516	15.591	13.909	- 10,8
Capital Federal	2.183	2.046	2.092	12.994	11.775	- 9,4
Interior	363	351	424	2.597	2.131	- 17,9
MOVIMIENTO FERROV.:						
Carga transportada: (1)	3.307	3.251	3.664	14.855	12.976	- 12,8
F. C. Part. (mil tons) (2)	2.957	3.122	2.704	16.129	14.903	- 7,6
F. C. Estado (td.) (1)	358	294	345	1.130	1.195	+ 16,4
Entradas brutas:	44.605	33.238	34.759	257.602	239.583	- 7,0
F. C. Part. (miles \$)	40.150	29.480	30.955	233.412	215.873	- 7,6
F. C. Estado (td.)	4.455	3.758	3.804	24.190	23.710	- 2,0
VENTA G. ALM. Y TIENDAS:						
Importe total (miles \$)	11.008	10.820	10.322	55.823	55.700	- 0,2
Índice total (3)	93,4	91,8	87,6	78,0	78,8	+ 0,1
de Grandes Almac. (3)	76,9	74,2	72,6	69,2	64,7	- 6,5
de Tiendas (3)	109,5	108,9	102,2	88,4	92,5	+ 4,6
MOVIM. INMOBILIARIO:						
Venta Prop. (miles \$)	21.704	22.481	23.744	124.229	132.032	+ 6,8
Construcc. Proyect.:						
Permisos (número)	1.393	1.079	1.115	7.921	6.987	- 11,8
Superficie (miles m ²)	119	85	100	582	578	- 0,7
Valor presup. (miles \$)	10.980	7.080	9.320	53.530	57.370	+ 7,2
QUEBRANTOS:						
Pasivo (miles \$)	19.304	18.161	21.497	132.704	133.333	+ 0,4
TRANS. BURSÁT. (mil. \$):*	57.709	57.156	29.700	184.036	262.212	+ 42,6
Cédulas Hipotec. Nac.	22.921	17.840	16.213	95.311	99.260	+ 1,0
Títulos Públicos Nac.	24.605	26.774	5.188	34.296	108.855	+ 217,4
Tít. Púb. Prov. y Mun.	3.876	5.448	4.684	28.262	20.073	- 29,1
Bonos Hipotecarios	4.539	5.875	2.688	18.184	26.103	+ 43,6
Acciones	1.397	924	629	4.877	5.644	+ 15,7
Certif. y Obligaciones	371	295	298	2.106	1.377	- 34,6
ENERGÍA ELÉCTRICA:*						
Consumo (índice) (3)	142,7	142,6	130,8	130,4	145,2	+ 6,6

Movimiento portuario y migratorio

Rubros	1933	1932	1931	1930	1929	% $\frac{1933}{1929}$
BUQUES Y VELEROS:						
Entradas (miles tons.)	700	803	862	5.805	4.713	- 18,8
MIGRACIÓN: (4)						
Inmigrantes (número)	1.356	1.462	1.611	14.271	10.983	- 23,0
Emigrantes (td.)	4.344	4.469	4.029	26.000	20.720	+ 20,3
Saldo (td.)	-2.988	-3.007	-3.318	-11.729	-9.737	-

Índices de precios mayoristas

Rubros	1933	1932	1931	1930	1929	% $\frac{1933}{1929}$
NIVEL GENERAL: (3)						
Excl. prod. agropec.	84,7	85,5	90,0	91,3	85,1	- 6,8
Excl. prod. agropec.	92,3	92,4	98,5	99,1	93,2	- 6,0
Precios agropecuarios.	56,7	58,8	58,3	60,0	64,5	- 9,2

Finanzas nacionales

Rubros	1933	1932	1931	1930	1929	% $\frac{1933}{1929}$
RECAUDAC. (miles \$): (5)						
Aduanas y Port.	24.871	21.439	22.480	140.011	148.539	+ 6,1
Derechos de Import.	21.213	18.095	18.390	112.723	121.254	+ 10,2
Otras Rentas	3.658	3.434	4.090	27.288	24.285	- 11,0
Contribución Territ.	8.530	3.168	3.157	26.646	22.177	- 16,8
Patentes	1.005	5.667	7.939	9.703	8.332	- 14,1
Sellos	5.738	4.230	3.942	26.184	25.680	- 1,9
Impuestos Internos	11.935	8.627	11.924	70.458	65.582	- 6,9
Réditos	2.087	1.822	698	3.031	18.303	+ 503,9
Transacciones	1.329	534	468	8.700	10.831	+ 22,2
Correos y Telégrafos	3.186	3.089	3.261	20.814	18.921	- 9,1
Otras Recaudaciones	4.359	8.344	5.026	27.313	35.501	+ 30,0

* En la Capital Federal únicamente. (1) Marzo y abril 1933, abril 1932 y 4 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales. (2) Abril y mayo 1933, mayo 1932 y 5 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales. (3) Índices, base 1926 = 100; en las columnas acumulativas van los promedios respectivos. (4) Pasajeros extranjeros de ultramar de 2ª y 3ª clase; cifras de la Dirección de Inmigración. (5) Las cifras corresponden al total de lo recaudado y no sólo a lo ingresado en rentas generales.

Fuentes. — Entradas brutas de los FF. CC.: Dirección General de FF. CC. - Venta de propiedades: Registro de la Propiedad. - Construcciones proyectadas: Municipalidad de la Capital Federal. - Quebrantos: El Cronista Comercial. - Transacciones bursátiles: Boletín Oficial de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. - Buques y veleros: The Times of Argentina. - Migración: Dirección General de Inmigración. - Recaudaciones nacionales: Contaduría General de la Nación y diversas oficinas recaudadoras.

EL COMERCIO EXTERIOR

CIFRAS GENERALES DEL INTERCAMBIO

Periodos	Valores				Volumen físico (1)	
	En millones de m\$.				Índices 1929 = 100	
	Inter-cambio	Importaciones	Exportaciones	Saldo	Importaciones	Exportaciones
CIFRAS MENSUALES						
Marzo 1933	182,1	84,6	97,5	+ 12,9	69,5	117,5
Abril	154,6	67,3	87,3	+ 20,0	55,1	104,7
Mayo	169,5	74,1	95,4	+ 21,3	60,7	108,3
Junio	163,7	62,2	101,5	+ 30,3	51,0	111,0
Mayo 1932	163,6	60,7	102,8	+ 42,1	48,5	106,8
Junio	172,6	64,2	108,3	+ 44,1	51,4	112,3

Periodos	Inter-cambio	Importaciones	Exportaciones	Saldo	Importaciones	Exportaciones
PRIMER SEMESTRE						
1931	1.410,3	657,2	753,1	+ 95,9	86,1	129,5
1932	1.162,5	404,7	757,8	+ 353,1	53,1	131,2
1933	1.011,3	430,8	580,5	+ 149,7	58,9	114,4

VALORES DE TARIFA DE LAS IMPORTACIONES (2)

Artículos y sus derivados	1933		1932	Primer semestre		
	Mayo	Junio	Junio	1932	1933	% $\frac{1933}{1932}$
<i>(En miles de m\$.)</i>						
Alimentos	10.333	8.365	8.601	45.112	52.785	+ 17,0
Bebidas	264	202	311	1.521	1.465	- 3,7
Caucho	2.188	1.769	2.190	10.154	13.719	+ 35,1
Comb. y lubr.	12.194	11.530	10.832	77.967	69.550	- 10,8
Hierros	7.070	5.182	5.443	35.785	39.211	+ 9,6
Maderas	2.644	2.270	3.229	16.223	16.690	+ 2,9
Máq. y vehíc.	3.169	2.626	2.127	18.119	17.450	- 3,7
Metales, ex-hierro	3.728	2.885	2.464	15.683	19.209	+ 22,6
Papel, cartón	4.135	4.021	5.415	27.195	25.806	- 6,1
Piedras (4)	2.733	2.349	3.097	15.942	16.035	+ 0,6
Prod. quím. (5)	6.283	5.308	5.098	30.710	37.092	+ 20,8
Tabacos	1.166	1.052	717	5.618	7.065	+ 25,8
Textiles	19.477	15.461	13.843	94.976	125.351	+ 32,0
Varios	4.035	3.637	3.795	20.328	20.667	+ 1,7
Totales	79.417	66.686	67.162	415.333	462.095	+ 11,3

CANTIDAD Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Grupos de productos	1933		1932	Primer semestre		
	Mayo	Junio	Junio	1932	1933	% $\frac{1933}{1932}$
CANTIDAD, en tons.						
Granos (6)	1.137.728	1.042.338	1.344.373	8.889.066	6.432.324	- 27,6
Carnes	44.032	43.113	48.700	277.565	283.219	+ 2,0
Cueros	11.237	15.140	9.623	56.309	73.179	+ 30,0
Lanas	15.589	16.763	8.354	76.777	95.560	+ 25,8
Pr. lech. (7)	1.712	2.147	2.342	22.531	20.350	- 9,7
Pr. forest.	14.306	30.992	24.087	124.097	142.603	+ 14,9
Varios	54.645	50.538	39.301	221.389	307.462	+ 38,9
Totales	1.279.249	1.201.031	1.476.765	9.667.714	7.355.697	- 23,9

Grupos de productos	1933		1932	Primer semestre		
	Mayo	Junio	Junio	1932	1933	% $\frac{1933}{1932}$
VALOR, en miles de m\$.						
Granos (6)	57.206	58.432	73.000	525.583	340.734	- 35,2
Carnes	15.261	14.798	16.612	94.858	90.837	- 4,2
Cueros	5.228	8.588	3.724	25.509	33.407	+ 31,0
Lanas	8.316	8.900	4.309	46.154	50.257	+ 9,0
Pr. lech. (7)	832	708	1.417	17.226	10.463	- 39,3
Pr. forest.	1.355	3.091	2.805	14.097	14.495	+ 2,8
Varios	7.153	7.082	6.398	34.402	40.307	+ 17,2
Totales	95.351	101.509	108.265	757.829	580.590	- 23,4

(1) Índices ponderados; en los acumulados se consiguen promedios de las cifras mensuales. (2) Cifras provisionales. (3) Los valores de tarifa reflejan las variaciones del volumen físico de las importaciones, pues sobre los aforos con que son calculados no influyen las fluctuaciones en los precios de las mercancías. (4) Piedras, tierras, vidrios y cerámicas. (5) Substancias y productos químicos y farmacéuticos, aceites y pinturas. (6) Comprende además de lo consignado en el cuadro de la página 87, la harina de trigo y subproductos y otros cereales no clasificados por la Dirección General de Estadística. (7) Comprende además de lo consignado en el cuadro de la página 87, la crema, queso y leche.

larse, en cierta medida, a la marcha ascendente de la importaciones (1).

Pese a las variaciones apuntadas para el total del país, las compensaciones del interior revelan un nuevo descenso que reduce su monto a un guarismo muy bajo.

Lo mismo acontece con la carga transportada, no siendo extraño que así ocurra por cuanto es bien conocida la relación de una y otra curva con el curso de las exportaciones.

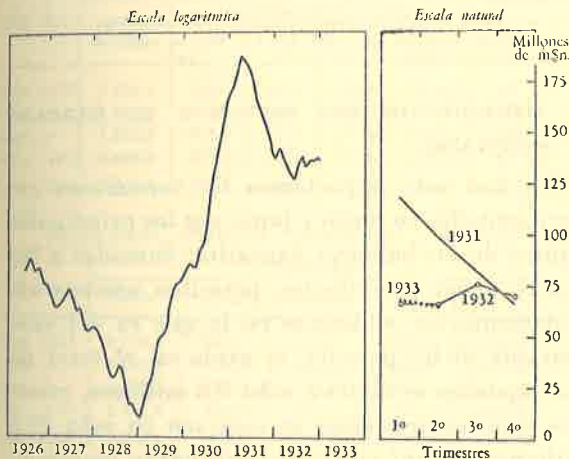
Tres de los índices que se vinculan con las operaciones en la Capital Federal alcanzan en el segundo trimestre de este año cifras casi análogas a las del año anterior. Se trata de las ven-

número de permisos no haya seguido un ritmo parecido demuestra que comparativamente al año pasado se construye una mayor cantidad de grandes edificios.

PASIVO TRIMESTRAL DE LOS QUEBRANTOS COMERCIALES

Fecha	1er. trim.	2º trim.	3er. trim.	4º trim.	Año
(En miles de m\$ _n .)					
1930	59.850	43.876	40.861	81.587	226.174
1931	118.504	98.910	81.993	65.991	365.398
1932	66.473	66.291	75.688	69.600	278.052
1933	68.215	65.118	—	—	—
% 1933-32.	+ 2,6	- 1,8	—	—	—

TENDENCIA DEL PASIVO DE LOS QUEBRANTOS (Promedios móviles de 12 meses y cifras trimestrales)



tas en los grandes almacenes y tiendas donde se anotó igual hecho en el primer trimestre; de las ventas de propiedades cuyo elevado guarismo para el período enero-marzo constituía, sin duda, una compensación al descenso desproporcionado de los últimos meses de 1932; y, por último, de las contrucciones proyectadas, donde tanto la superficie cubierta como los valores presupuestados han alcanzado en el primer y segundo trimestre niveles que difieren poco de los registrados un año antes. El hecho que el

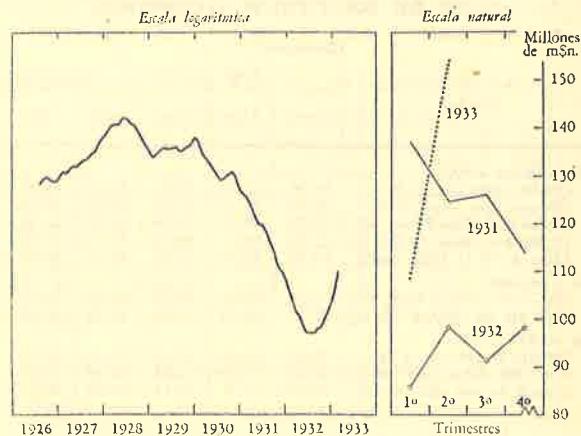
(1) Esta vinculación no descarta, por cierto, algún retardo en la curva de cheques compensados con respecto a las compras externas, como que la influencia de estas últimas sobre el mercado interno no puede ser inmediata.

En lo referente al pasivo de los quebrantos comerciales, que abarca los guarismos relacionados con todo el país, podría asimismo destacarse que los m\$_n. 68,2 millones y m\$_n. 65,1 millones que totalizan el primer y segundo trimestres de este año, respectivamente, no difieren en mucho de los correspondientes a 1932.

4. TRANSACCIONES BURSÁTILES.

Las transacciones bursátiles merecen un título aparte por su andamiento absolutamente diverso del reseñado para los demás rubros, a raíz del cual las cifras de los tres últimos meses con

TENDENCIA DE LAS TRANSACCIONES BURSÁTILES (Promedios móviles de 12 meses y cifras trimestrales)



m\$_n. 153,8 millones, superan ampliamente las registradas en cualquier otro trimestre de los dos años anteriores.

A la vinculación de este aumento con las al-

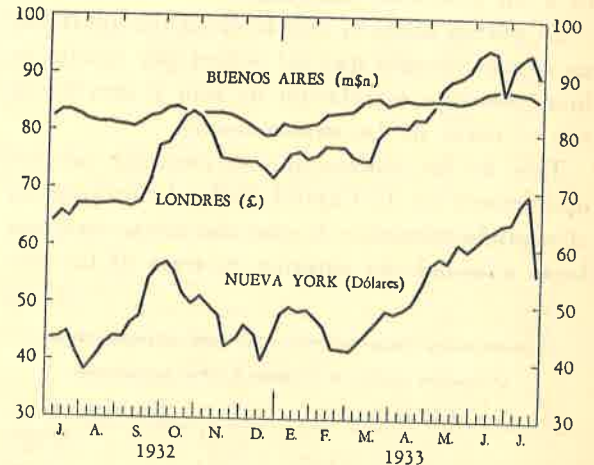
teraciones en el mercado monetario, debe naturalmente agregarse la influencia de las inversiones que pueden haberse visto inclinados a realizar las empresas y particulares que mantienen fondos destinados a ser girados al exterior.

Otros factores han de haber intervenido asimismo en este crecimiento, radicado particularmente en las operaciones con títulos nacionales. Desde abril hasta junio el guarismo relativo a los mismos es de m\$. 68,2 millones, o sea un total máximo no igualado hasta ahora en ningún trimestre anterior y que representa un incremento de 235 % con respecto a igual lapso de 1932. La elevación es también fuerte en los bonos hipotecarios del Banco de la Provincia de Buenos Aires, donde la cifra de m\$. 13,4 millones representa un incremento de 45 %, y más atenuada en las acciones de empresas privadas, donde el monto es de m\$. 3,5 millones y el aumento de 14 %, así como en las cédulas hipotecarias, con m\$. 55,7 millones y 13 %. En cambio, los títulos públicos provinciales y municipales, con m\$. 12,2 millones, contrarían la tendencia general al descender en 20 % así como los certificados y obligaciones que se reducen a m\$. 0,9 millones (22 % de descenso).

El cuadro con las cotizaciones de los títulos públicos que aparecen representadas en el grá-

zación del dólar y de las alteraciones en el curso de la libra esterlina.

CURSO DE LOS TÍTULOS DEL GOBIERNO NACIONAL ARGENTINO EN BUENOS AIRES, LONDRES Y NUEVA YORK
(Ex-cupón)



5. SITUACIÓN DE LOS BANCOS Y EL MERCADO MONETARIO.

No han sido importantes las variaciones experimentadas en mayo y junio por los principales rubros de los balances bancarios. Sumadas a los cuatro meses precedentes, permiten resumir rápidamente las tendencias en lo que va del año. Durante dicho período, la caída en el total de los depósitos se limita a m\$. 5,6 millones, mientras que los préstamos se contraen en m\$. 39,3 millones. De ahí que los bancos hayan mejorado la posición de sus disponibilidades en cuanto la diferencia no se anula con los cambios sobrevenidos en otras cuentas. Dicha mejora en las disponibilidades se traduce en una reducción de m\$. 9,7 millones en los saldos pasivos exteriores y en un ligero crecimiento de m\$. 4,6 millones en las existencias en el país.

No ha logrado, como se vé, incidir sobre los bancos, la reducción de m\$. 12,3 millones (1) en la emisión total de billetes, pues ha sido cubierta con creces por el retorno de m\$. 16,9 millones que circulaban en el público.

(1) Esta merma en la emisión se distribuye como sigue: redescuentos comerciales, m\$. 5,3 millones; adelantos sobre títulos del Empréstito Patriótico, m\$. 7,0 millones.

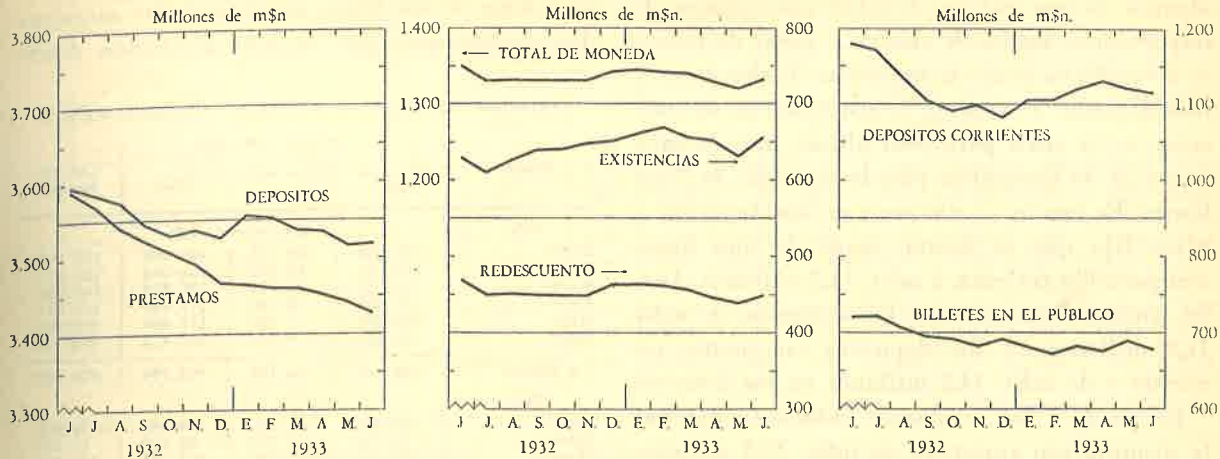
CURSO DE LOS TÍTULOS ARGENTINOS

(Ex-cupón)

Títulos	1933			Junio	
	Marzo	Abril	Mayo	1933	1932
EN BUENOS AIRES					
Crédito Arg. Int., 6 %...	85,31	85,60	85,65	87,00	82,42
Cédulas Hip. Nac., 6 %...	87,48	85,94	85,54	84,65	88,78
Bonos Hip. Bco. Prov., 6 %	89,76	80,78	90,66	89,36	85,95
Pr. Bs. As., Cons., 1922, 6 %	65,22	66,15	68,23	68,72	72,22
Mun. A y B 1ª, 1923, 6½ %	83,90	84,55	84,91	85,61	83,47
EN LONDRES					
Emp. Oro, 1907 y 1909, 5 %	77,06	81,75	88,20	92,60	69,75
Prov. Bs. As., 1906-9, 3½ %	37,72	39,20	42,20	48,33	30,80
EN NUEVA YORK					
Crédito Argentino, 6 % ..	46,40	50,40	58,42	62,31	39,10
Prov. Bs. Aires, 1961, 6 %	20,93	25,49	31,95	33,44	23,87
Mun. B. As., ser. B2, 6½ %	40,47	41,57	50,11	50,57	40,73

fico siguiente, adquiere particular interés después de esta reactivación en las transacciones. En cuanto estas cifras se refieren a las cotizaciones en Londres y Nueva York, es preciso tener en cuenta la influencia de la reciente desvalori-

ESTADISTICA DE LOS BANCOS Y EL MERCADO MONETARIO



MONEDA, EXISTENCIAS BANCARIAS Y ENCAJES, en millones de m\$.n.

Fin de:	CAJA DE CONVERSION					EXISTENCIAS VISIBLES DE ORO		DISTRIBUCION DE LA MONEDA				ENCAJES, %		
	Billetes emitidos	Garantías de la emisión			Bancos	Total	Billetes público	%	Existen. banc.	Total moneda	Banco Nación	Otros Bancos	Total	
		Oro	%	D Com										E. Patr.
Mar. 1933	1 334,3	583,9	43,8	294,4	163,0	4,8	588,7	683,4	51,0	655,7	1 339,1	18,8	27,9	18,5
Abr. »	1 322,8	583,9	44,1	283,7	162,1	4,8	588,7	676,3	50,9	651,3	1 327,6	17,2	28,7	18,4
May. »	1 315,2	583,9	44,4	277,9	160,4	4,8	588,7	688,3	52,1	631,7	1 320,0	17,1	28,5	18,0
Jun. » (1)	1 326,5	583,9	44,0	290,0	159,5	4,8	588,7	676,6	50,8	654,7	1 331,3	19,0	28,7	18,6
Jun. 1932	1 346,2	583,9	43,4	298,3	170,0	4,8	588,7	720,4	53,4	629,6	1 350,0	19,3	23,8	17,5

PRÉSTAMOS, TÍTULOS, DEPÓSITOS Y SALDOS EXT. DEL CONJUNTO DE BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	PRÉSTAMOS					TÍTULOS EN CARTERA	DEPÓSITOS				SALDOS EN EL EXTERIOR	
	Dese.	Adelan.	Gov. Nac.	Otros	Total		Ctas. ctes.	Plazo fijo	Ahorro	Diversos		Total
Mar. 1933	1.510,5	604,9	715,7	628,5	3.459,6	259,2	1.120,8	634,4	1.551,3	229,4	3.535,9	- 24,9
Abr. »	1.505,1	593,3	716,3	636,3	3.451,0	261,2	1.134,2	629,6	1.535,8	234,1	3.533,7	- 22,5
May. »	1.489,1	592,0	712,0	649,1	3.442,2	259,1	1.121,0	635,8	1.523,9	236,3	3.517,0	- 16,4
Jun. » (1)	1.481,4	575,5	713,6	657,1	3.427,6	243,9	1.114,8	639,3	1.533,6	232,0	3.519,7	- 16,9
Jun. 1932	1.620,4	633,0	718,7	600,2	3.590,3	280,1	1.178,7	634,4	1.563,5	220,0	3.596,6	- 24,3

PRINCIPALES RUBROS DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA Y OTROS BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA								OTROS BANCOS			
	Existencias	Depósitos		Préstamos				Existencias		Depós.	Prést.	
		C. comp	Totales	Redeso.	Cauc. (2)	Gov. Nac.	Resto	Total	En efect.			Totales
Mar. 1933	289,1	122,3	1.539,9	283,4	246,0	240,9	909,8	1.689,1	366,5	597,8	2.142,7	2.326,8
Abr. »	262,5	116,6	1.527,5	281,2	244,6	250,7	909,8	1.686,3	388,8	616,6	2.148,3	2.318,1
May. »	265,0	130,9	1.546,3	273,2	257,2	251,9	914,7	1.697,0	366,6	607,4	2.132,8	2.308,2
Jun. » (1)	296,7	138,4	1.563,0	270,3	263,2	252,9	906,5	1.692,9	358,0	612,9	2.135,9	2.300,6
Jun. 1932	311,9	112,8	1.618,7	295,4	295,8	247,0	925,2	1.763,4	317,7	505,6	2.123,8	2.441,1

TASAS DE INTERÉS EN LOS BANCOS PARTICULARES (1)

Quincena terminada en:	Lista de pagarés	Letras	Adelantos	Depósitos a 90 días
Mayo 31, 1933	6,94	7,08	7,63	2,53 (1)
Junio 15, »	7,01	7,11	7,64	2,53 (1)
» 30, »	6,90	7,04	7,63	2,53 (1)
Julio 15, »	6,89	6,99	7,63	2,53 (1)

PROMEDIOS DE CAMBIOS TELEGRÁFICOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Libra	100 Dól.	R. Mark	Franco	Lira	Peseta
Junio 24, 1933	13,350	319,28	0,935	0,155	0,206	0,334
Julio 1, »	13,375	311,34	0,936	0,155	0,208	0,330
» 8, »	13,207	289,70	0,940	0,155	0,210	0,330
» 15, »	13,157	275,97	0,946	0,155	0,210	0,331
» 22, »	13,165	278,69	0,944	0,155	0,209	0,331
» 29, »	13,200	287,97	0,945	0,155	0,209	0,331
Mes Junio 1933	14,248	388,64	0,927	0,164	0,200	0,323

(1) Cifras provisionales. (2) Caucciones de documentos oficiales. (3) Desde el 1° de marzo de 1933 las tasas en el Banco de la Nación son: lista de pagarés, 6,00 %; letras, 6,00 a 6,50 %; adelantos, 6,50 % y depósitos a 90 días 3,00 %.

Si bien la variación de los depósitos es escasa, algunos de sus rubros denotan alteraciones de importancia. En los de ahorro, a pesar de haberse detenido en junio la tendencia de descenso — posiblemente a causa de la acumulación de intereses — la cifra para este último mes es inferior a la de diciembre pasado en m\$.n. 36,7 millones. Es menor el descenso en los depósitos a plazo fijo que se limita, luego de una ligera recuperación reciente, a m\$.n. 14,7 millones. Anulan ambas disminuciones los aumentos de m\$.n. 31,6 millones en los depósitos en cuenta corriente y de m\$.n. 14,2 millones en los diversos.

En punto a los préstamos, cabe recordar que la disminución apuntada de m\$.n. 39,3 millones es menos pronunciada que la ocurrida en el primer semestre de 1932. Sin embargo, los descuentos han caído casi tan violentamente, a saber, m\$.n. 76,1 millones, cantidad que en parte ha ido a engrosar el rubro diversos donde figuran los créditos a cobrar y deudores en gestión. Los adelantos se reducen poco en el semestre recién fenecido, a saber, m\$.n. 10,6 millones, contrariando el fuerte impulso declinante del año pasado. Finalmente, los préstamos al Gobierno Nacional apenas han variado.

6. CAMBIOS.

Hemos aludido al comienzo de este comentario a la reducción de 23 % en el valor de las exportaciones. El cambio ofrecido a los bancos bajo el control de la Comisión creada en octubre de 1931 ha descendido, como era lógico esperar, en una proporción parecida, de 22%. Pero si sólo se considera las compras a los exportadores, la declinación se atenúa hasta 18 %.

Es de hacer notar, sin embargo, que las ofertas de divisas por los exportadores se habían contraído a una cifra menor a la registrada por los embarques durante los primeros meses del año. Pero a partir de abril, el cambio vendido ha logrado superar ampliamente el monto de nuestras ventas al exterior. Por una parte, es dable admitir que la liquidación de las operaciones del primer trimestre se haya operado con algún retardo. Por otra, podría no ser ajena a esa reactivación de la oferta, el deseo de quienes

poseían cambio disponible en dólares, de desprenderse de sus letras en vista de las sucesivas desvalorizaciones que se han producido desde

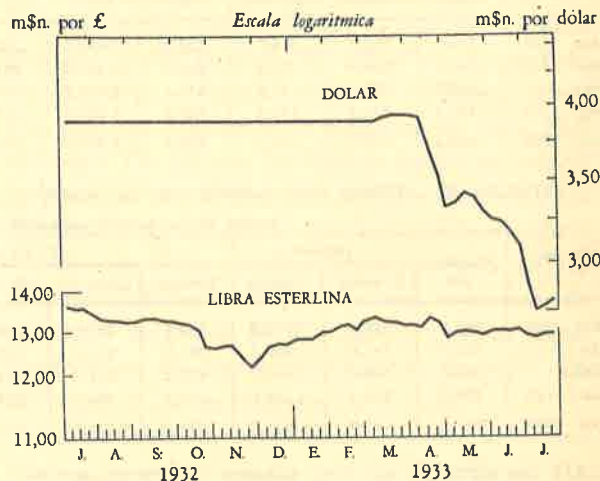
CAMBIO COMPRADO Y VENDIDO MENSUALMENTE

Meses	Cambio comprado			Cambio vendido
	Exportadores	Otras transacciones	Total	
1932				
(En miles de m\$.n.)				
Enero	126.083	20.115	146.198	153.658
Febrero	143.719	10.376	154.095	151.041
Marzo	121.778	14.934	136.712	136.968
Abril	132.906	8.790	141.696	142.612
Mayo	105.196	5.490	110.686	105.999
Junio	94.941	8.471	103.412	108.024
6 meses	724.623	68.176	792.799	798.302
1933				
Enero	95.000	4.984	99.984	99.006
Febrero	78.174	2.776	80.950	78.981
Marzo	98.593	5.383	103.976	107.516
Abril	102.287	3.805	106.092	105.806
Mayo	108.797	4.543	113.340	110.375
Junio	113.052	6.029	119.081	119.383
6 meses	595.903	27.520	623.423	621.067

finis de abril como consecuencia del abandono del patrón oro.

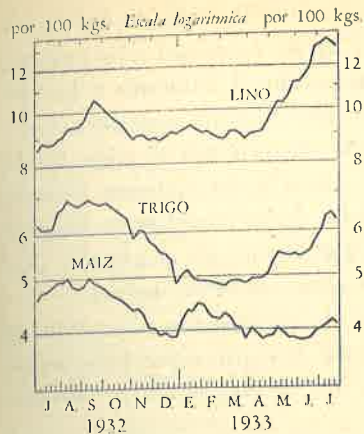
El gráfico siguiente muestra la intensidad del descenso de aquella divisa, cuya cotización fija de m\$.n. 388,64 por cada 100 unidades, que

COTIZACIÓN TELEGRÁFICA DE LA LIBRA ESTERLINA Y DEL DÓLAR EN BUENOS AIRES



rigió desde fines de noviembre de 1931 hasta principios de marzo del año actual ha pasado a m\$.n. 287,97 (26 % de disminución) en la semana terminada el 29 de julio.

Con respecto a las monedas sobre base oro que se presentan en el cuadro habitual de la

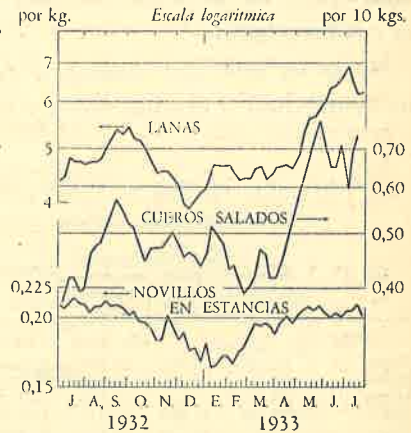


PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE GRANOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Entrega inmediata en Buenos Aires				A término					
	Trigo	Maíz	Lino	Avena	Trigo, Posición Octubre			Maíz, Pos. Ajo.		
					Buenos Aires (1)	Liverpool	Winnipeg	Buenos Aires	Liverpool	
1933	(por 100 kilogramos)									
Junio 3.....	5,43	3,87	11,10	4,10	6,00	7,82	7,22	4,07	5,00	
» 10.....	5,34	3,84	11,08	4,02	5,84	7,71	7,08	4,01	4,97	
» 17.....	5,37	3,83	11,30	3,96	5,84	7,76	7,16	3,97	4,99	
» 24.....	5,49	3,86	11,73	4,03	5,91	7,90	7,42	4,00	5,00	
Julio 1.....	5,79	3,98	12,82	4,06	6,30	8,18	8,05	4,13	5,17	
» 8.....	6,04	4,02	12,96	4,16	6,57	8,36	8,27	4,17	5,20	
» 15.....	6,34	4,07	13,23	4,41	6,86	8,53	8,87	4,20	5,19	
» 22.....	6,42	4,15	13,08	4,43	6,90	8,60	8,53	4,25	5,28	
» 29.....	6,26	4,09	12,86	4,25	6,71	8,33	8,16	4,19	5,18	
Mes Jul. 1932	6,28	4,80	8,85	6,54	6,59	7,62	7,18	4,86	6,92	

PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE LOS PROD. GANADEROS, en m\$.n.

Semana terminada:	Novillos en estancias	Chilled		Cueros		Lunas		Caseína	Manteca	
		Estancias (2)	Smithfield	Salados	Secos	Cruza gruesa	Promed. pond.			
1933	(por kilogramo)									
Junio 3.....	0,210	0,287	0,553	0,78	7,73	5,37	5,86	200,00	0,80	
» 10.....	0,204	0,277	0,473	s/op	7,73	5,42	6,01	255,00	0,80	
» 17.....	0,200	0,281	0,510	0,65	7,50	6,02	6,35	255,00	0,90	
» 24.....	0,204	0,287	0,487	0,65	7,39	5,74	6,45	290,00	0,95	
Julio 1.....	0,200	0,277	0,478	0,71	7,39	6,21	6,64	305,00	0,95	
» 8.....	0,205	0,304	0,433	0,60	7,50	6,40	6,94	310,00	0,93	
» 15.....	0,205	0,287	0,468	0,69	7,39	5,97	6,53	315,00	1,20	
» 22.....	0,210	0,292	0,527	0,74	7,50	5,41	6,20	345,00	1,20	
» 29.....	0,202	0,277	0,451	s/op	7,50	5,59	6,23	400,00	1,00	
Mes Jul. 1932	0,212	0,321	0,630	0,40	6,89	4,26	4,72	80,00	1,08	



EXPORTACIONES DE GRANOS, en tons.

Granos	1933		1932	Primer semestre		
	Mayo	Junio (4)	Junio	1932	1933 (4)	% 1933 1932
Trigo	382.869	364.867	236.501	2.788.713	2.520.627	- 9,6
Maíz	546.340	389.968	886.344	3.869.337	2.059.518	- 46,8
Lino.....	88.932	140.603	153.913	1.010.889	853.435	- 16,3
Avena	25.343	29.281	33.573	517.464	293.791	- 43,2
Cebada	41.795	59.154	2.608	268.531	364.828	+ 35,9
Centeno	22.104	24.394	4.539	205.673	125.641	- 38,9
Totales (5)	1.109.001	1.010.956	1.318.278	8.681.224	6.226.976	- 28,3

COMPRAS Y EXPORTACIONES DE CARNES (7)

Clase de carnes	1933		1932	Primer semestre		
	Mayo	Junio	Junio	1932	1933	% 1933 1932
Vacuina	COMPRAS DE GANADO POR LOS FRIGORIFICOS					
Miles de cabez.	195,6	190,2	201,4	1.099,8	1.167,2	+ 6,1
Toneladas ...	91.477	87.242	96.734	521.271	552.639	+ 6,0
Miles de m\$.n.	17.393	16.199	19.467	105.912	96.982	- 8,4
m\$.n. por kg. .	0,190	0,186	0,201	0,203	0,176	- 13,8
Ovina	COMPRAS DE GANADO POR LOS FRIGORIFICOS					
Miles de cabez.	136,8	195,0	174,9	1.660,4	1.713,8	+ 3,2
Miles de m\$.n.	732	1.132	1.142	12.904	9.225	- 28,5
m\$.n. por cabez.	5,35	5,81	6,53	7,77	5,38	- 30,8
Porcina	COMPRAS DE GANADO POR LOS FRIGORIFICOS					
Miles de cabez.	79,1	79,8	53,8	171,6	326,5	+ 90,8
Toneladas ...	8.117	7.738	4.813	15.849	31.635	+ 99,6
Miles de m\$.n.	1.586	1.518	1.192	4.006	6.690	+ 67,0
m\$.n. por kg. .	0,195	0,196	0,248	0,253	0,211	- 16,6

EXP. DE LANAS, CUEROS Y PROD. LECHEROS, en tons.

Productos	1933		1932	Año comercial (6)		
	Mayo	Junio (4)	Junio	1932	1933 (4)	% 1933 1932
Lanas (8) ..	16.011	17.312	8.582	107.132	136.388	+ 27,3
Cueros vac.	8.716	12.820	8.586	47.117	59.006	+ 25,2
Salados ..	8.142	11.829	8.306	43.636	53.249	+ 22,3
Secos	574	991	280	3.681	5.767	+ 60,8
Prod lech..	1.570	2.043	2.306	38.907	39.072	+ 0,4
» Manteca ..	624	166	1.172	25.245	18.465	- 26,9
» Caseína ..	946	1.887	1.134	13.662	20.617	+ 50,9

EXPORTACIONES TOTALES DE CARNES, en tons.

Vacuina	35.650	33.748	36.854	206.977	216.537	+ 4,6
Chilled	50.618	27.851	33.548	184.464	177.293	- 3,9
Congelada ...	1.692	2.034	1.470	10.433	15.808	+ 51,5
Conservada ..	3.440	3.863	1.836	12.080	23.438	+ 94,0
Ovina cong. ...	3.769	3.226	5.268	37.462	35.536	- 5,1
Porcina cong. ..	857	1.046	406	2.060	3.656	+ 77,5
Totales	40.276	38.020	42.528	246.499	255.729	+ 3,7

(1) Desde la semana terminada el 3 de junio hasta el 1º de julio, posición setiembre. (2) Calculado sobre el precio de la carne limpia (106 del kilo vivo), deduciendo el valor en plaza del cuero a razón de 24 kgs. por cada 300 kgs. de carne limpia. (3) Incluido el alpieste. (4) Cifras provisionales. (5) El año comercial para Lanas se inicia el 1º de octubre, para Productos Lecheros el 1º de agosto. En Cueros las cifras corresponden al año calendario. (6) Las cifras corresponden a lana sucia más lavada y limpia tipo frigorífico, convertidas a lana sucia sobre la base de un aumento de 60 y 30 % respectivamente. (7) Las cifras han sido suministradas por la División de Contralor del Comercio de Carnes, excepto las de exportaciones de carne ovina y porcina que se toman de la Dirección General de Estadística de la Nación.

página 85, las variaciones han sido necesariamente escasas, desde que a partir de principios de marzo, cuando el dólar comenzó a fluctuar como consecuencia de las medidas adoptadas por Estados Unidos a raíz de la crisis bancaria, nuestra Comisión de Control de Cambios decidió mantener estable en m\$.n. 15,47 la cotización de los 100 francos.

Por su parte, la libra esterlina no ha demostrado mayores fluctuaciones con dicha moneda y por eso su curso de m\$.n. 13,38 en la cuarta semana de febrero de 1933, apenas pasa a m\$.n. 13,20 en la última semana informada en el cuadro aludido.

Véase en este otro cuadro la forma cómo se ha distribuido el cambio vendido por los bancos:

DESTINO DEL CAMBIO VENDIDO MENSUALMENTE
POR LOS BANCOS (incluido aplicaciones)*

Meses	Impor- taciones	Servicios Deuda Pública (1)	Remesas empresas utilidad pública	Remesas partic. e inmigr.	Otras trans- fereno.	Total
1932						
(En miles de m\$.n.)						
Enero	75.239	13.954	23.684	23.164	17.617	153.658
Febrero	79.115	11.300	30.600	20.685	9.341	151.041
Marzo	66.461	19.513	18.593	24.674	7.727	136.968
Abril	76.519	14.493	21.113	19.666	10.821	142.612
Mayo	55.891	15.610	13.729	11.682	9.087	105.999
Junio	53.096	23.459	12.134	9.605	9.730	108.024
6 meses...	406.321	98.329	119.853	109.476	64.323	798.302
1933						
Enero	60.532	21.573	8.952	4.947	3.002	99.003
Febrero	52.828	12.446	7.025	4.333	2.349	78.981
Marzo	63.727	29.147	7.320	5.348	1.974	107.516
Abril	62.942	25.548	11.272	4.261	1.783	105.806
Mayo	73.832	13.519	15.582	4.848	2.594	110.375
Junio	74.761	9.325	26.167	6.359	2.771	119.383
6 meses...	388.622	111.558	76.318	30.096	14.473	621.067

* Cifras rectificadas por la Comisión de Control de Cambios. (1) Incluidas otras necesidades del Gobierno en el exterior.

7. NIVEL DE PRECIOS.

La reciente alza de precios en la Argentina ha afectado particularmente ciertos productos agropecuarios entre los cuales merecen destacarse el lino, el trigo, los cueros y las lanas, (véase al respecto los gráficos de la pág. 87). El índice de precios agropecuarios para junio es así de 58,8 (base promedio 1926 = 100) contra 51,9 en diciembre de 1932.

No puede desconocerse la importancia de este repunte, que no logra reflejarse, sin embargo,

en el nivel general, donde la cifra de 85,5 para junio es idéntica a la de fines del año pasado, por no haberse extendido el aumento a los artículos no incluidos en el índice agropecuario.

La elevación, en lo concerniente al trigo, ha de obedecer en gran parte a las noticias relacionadas con las pérdidas de las cosechas en Estados Unidos y Canadá, que reducirán la presión provocada por los elevados stocks existentes.

En el lino, como la producción argentina de 1932-33 ha sido escasa, se explica que habiéndose contraído la oferta, los precios se hayan elevado.

Pero los aumentos en las cotizaciones restantes se vinculan más bien a la situación de los principales mercados mundiales.

Como sólo a través de una recuperación efectiva en los mismos es dable esperar un repunte también duradero en la Argentina, interesa recordar que el crecimiento de los últimos meses en aquellos mercados abarca sobre todo a los artículos típicos de especulación; y que cuando el alza general ha adquirido intensidad, como en el caso de Estados Unidos, los fenómenos monetarios oscurecen de tal suerte la visión que impiden fijar el límite de su influencia, por cierto considerable.

En Inglaterra, por ejemplo, donde la moneda no ha sufrido nuevas desvalorizaciones con respecto al oro, no se asigna todavía a los repuntes recientes otro significado del que esboza la renombrada revista "The Economist" en un comentario reciente: "La evidente recuperación de ciertos precios, en particular durante los últimos tres meses, dista mucho de representar una mejora general. Las reacciones en las condiciones económicas particulares a cada industria se anulan recíprocamente. Para que la reciente especulación se justifique como una medida de previsión, habría que liquidar los abultados stocks. La restricción de la producción y la especulación, han producido un alza en los precios, pero la demanda genuina del consumidor no ha señalado aumento alguno" (1).

Julio 31 de 1933

(1) The Economist, julio 8 de 1933, pág. 60.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Balance de Casa Central y Sucursales en 30 de Junio de 1933

ACTIVO	ORO	MLEGAL
Corresponsales en el Exterior - «Operaciones Pendientes»	17.259.270,16	
Corresponsales en el Exterior		12.464.599,57
Adelantos en Cuenta Corriente y Caucciones		575.830.685,73
Letras a Recibir		2.950.133,62
Créditos a Cobrar, garantizados		125.377.069,52
Documentos Descontados		601.578.455,07
Redescuento, Leyes 9479 y 9577		297.194.495,48
Deudores en Gestión		58.889.951,63
Inmuebles		68.771.298,44
Fondos Públicos Nacionales	8.463.790,42	17.413.396,46
Muebles y Útiles		4.430.920,78
Intereses		3.924.311,74
Banco Nacional en Liquidación		7.365,08
Gastos Generales		15.090.777,00
Gastos Judiciales		153.968,67
Conversión		18.693.638,12
Ley 10350. - Convenio con Francia y Gran Bretaña	29.197.279,70	
Servicio Emp. Aumento Capital - Ley 11010	1.110.747,16	
Ministerio de Hacienda - Cancelación Préstamo £ 2.500.000	12.600.000,00	
Caja	971.907,16	294.519.120,01
PASIVO	69.602.994,60	2.097.290.186,92
Capital		164.303.096,09
Fondo de Reserva	30.538.769,40	
Fondo de Previsión		2.000.000,00
Fondo de Conversión, Ley 3871	30.000.000,00	
Reserva para Aumento del Fondo de Conversión - Ley 3871		3.927.085,81
Conversión	8.225.199,98	
Depósitos:	<i>oro</i>	<i>m/legal</i>
A la vista y p. fijo	26.266,58	1.314.083.005,53
Judiciales	38.668,60	110.356.499,87
En Cust. (C.Comp.)	34.755,51	138.347.845,25
	99.690,69	1.562.787.350,65
Caja de Conv.-Redescuento-Leyes 9479 y 9577		290.031.279,34
Intereses	739.334,53	
Comisiones y Descuentos		30.775.195,99
Ganancias y Pérdidas		565.757,18
Margen de Redescuento		27.950.098,76
Sucursales «Operaciones Pendientes»		14.950.413,19
Los préstamos con PRENDA - agrícola, ganadera y varias - incluidos en la cuenta Documentos Descontados, ascienden a m/legal 56.003.524,28.	69.602.994,60	2.097.290.186,92

Existencia en Títulos Depositados

Títulos Nacionales	—	1.054.519.652,03
Títulos Provinciales	—	51.728.905,60
Acciones, títulos diversos y otros valores	—	678.762.235,87
Total nominal	—	1.785.010.793,50

JORGE A. SANTAMARINA
Presidente

GASTÓN LESTARD
Contador General

MANUEL J. DE TEZANOS PINTO
Secretario

PEDRO SAÚL GONZÁLEZ - MANUEL GÓMEZ
Gerentes

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

REVISTA ECONOMICA

Volumen 6

AGOSTO, 1933

Número 6

BUENOS AIRES

1933

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

DIRECTORIO

Presidente:

JORGE A. SANTAMARINA

Vice-Presidente:

PEDRO BENEGAS

Directores:

CARLOS ALBERTO ACEVEDO - ANTONIO M. DELFINO

PEDRO ETCHEGARAY - PEDRO M. LEDESMA

CLEMENTE R. ZAVALA

Secretario General: JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN

Secretarios: MANUEL J. DE TEZANOS PINTO - ALFREDO B. MABRAGAÑA

GERENTES

Gerente de Casa Central: PEDRO SAÚL GONZÁLEZ *Gerente de Sucursales:* MANUEL GÓMEZ

CONTENIDO

	Pág.
LA SITUACIÓN DEL TRIGO Y EL CONVENIO DE LONDRES.	89
1. Posición general del mercado.-2. El año comercial recién fenecido.-3. El volumen de la cosecha actual.-4. Cifras parciales de los principales países productores.-5. Posición estadística del mercado mundial.-6. El Convenio de Londres.	
RESULTADOS FINANCIEROS DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS NACIONALES EN 1932	97
1. Descenso de las ganancias netas.-2. Resultados por grupos.-3. Rendimiento de los principales ramos industriales.-4. Rendimiento de los principales ramos comerciales.-5. Capitalización de beneficios.-6. Distribución del capital según su magnitud.	

PROPOSITOS DE ESTA PUBLICACION

En un plano estrictamente objetivo e imparcial, ajeno a toda consideración de política económica, la Revista procurará presentar los datos más significativos de la vida económica nacional, contribuyendo a la divulgación pública de informaciones fidedignas y bien ordenadas.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

REVISTA ECONOMICA

PUBLICADA POR LA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

EDMUNDO G. GAGNEUX
Director Interino

VOLUMEN 6

AGOSTO, 1933

NÚMERO 6

LA SITUACION DEL TRIGO Y EL CONVENIO DE LONDRES

1. POSICIÓN GENERAL DEL MERCADO.

Desde hace varios años, la historia del trigo es la de un mercado en sobresaturación. Las existencias abundantes de este grano presionan constantemente sobre el consumo, el que reacciona a costa de precios cada vez más bajos, pues, como nadie ignora, la capacidad adquisitiva de los consumidores se ha venido contrayendo con intensidad a causa de la depresión económica y de las medidas restrictivas de los grandes países compradores de Europa.

Extenderse sobre estos hechos, así como recordar el origen de aquella sobresaturación, sería dar excesiva amplitud a este examen del mercado triguero. Bástenos pues tomar como punto de partida, la posición estadística de dicho cereal, que no experimentó ningún cambio substancial en el transcurso de los tres años comerciales anteriores al que acaba de iniciarse. El cuadro anexo es a este respecto bien ilustrativo. La producción mundial, cercana a

los 100 millones de toneladas, sólo bajó ligeramente en ese período. Y como el consumo aparente se mantuvo en un nivel algo inferior a la producción, los sobrantes han seguido creciendo. El 1º de agosto pasado, comienzos del año comercial 1933-34, había unos 18 millones de stocks acumulados, o sea más del doble de lo que el mercado requería normalmente como existencia de soldadura entre una cosecha y otra.

De este modo, el nuevo año se inicia pesadamente del punto de vista de los sobrantes. Pero las cifras de producción sugieren la posibilidad de un considerable alivio; como que, después de un trienio de cosechas abundantes en el mundo, los rendimientos

SOBRANTES, PRODUCCIÓN, OFERTA VIRTUAL Y CONSUMO APARENTE DE TRIGO EN EL MUNDO DURANTE LOS DIEZ ÚLTIMOS AÑOS

Años	Sobrantes al 1º de Agosto	Producción (¹)	Oferta virtual	Consumo aparente	Precios British parcels (²)
<i>(En miles de toneladas)</i>					
1924-25	8.099	83.883	91.982	85.630	1,79
1925-26	6.352	92.682	99.034	93.187	1,70
1926-27	5.847	93.645	99.492	91.726	1,64
1927-28	7.766	98.095	105.861	96.343	1,54
1928-29	9.518	106.493	116.011	101.815	1,29
1929-30	14.196	93.651	107.847	94.114	1,31
1930-31	13.733	103.726	117.459	101.492	0,80
1931-32	15.967	101.419	117.386	100.616	0,59
1932-33	16.770	101.280	118.050	99.986	0,52
1933-34 (³)	18.064	—	—	—	—

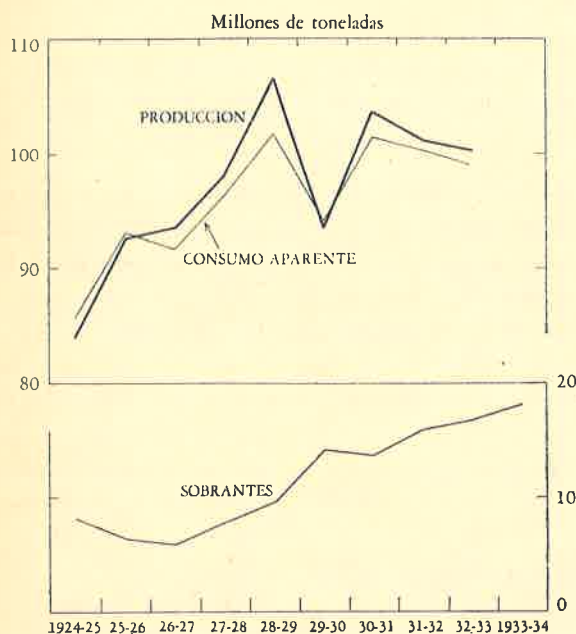
(¹) Incluido las exportaciones netas, o deducido las importaciones netas de la Unión Soviética durante el período agosto-julio. (²) Promedio del año julio-junio; en el año 1932-33, se ha descartado la desvalorización del dólar a partir del mes de marzo último. Cotizaciones por 100 kilogramos. (³) Cifras provisionales.

del año en curso prometen ser sensiblemente inferiores. Los datos preliminares de producción para el Hemisferio Norte señalan una disminución probable de 8.032.000 toneladas, como resultado de las malas cosechas de los Estados Unidos y el Canadá. En cuanto

al Hemisferio Sud, es aún muy temprano para hablar de números, pero por buenos que sean los resultados (lo que es una hipótesis aventurada pues las condiciones de desarrollo en nuestro país y en Australia no han sido del todo favorables), no puede preverse un volumen que sobrepuje la cifra del año precedente.

Al parecer, tendremos así una producción mundial inferior por lo menos en un 10 % a

PRODUCCIÓN, CONSUMO APARENTE Y SOBANTES DE TRIGO EN EL MUNDO DURANTE LOS ÚLTIMOS DIEZ AÑOS



la de 1932-33. Guardémonos bien, sin embargo, de considerar esta cifra como definitiva. Es una simple indicación para facilitar el análisis, sujeta a las alteraciones que en los cálculos de rendimiento suelen ocurrir en esta época del año agrícola en los principales países productores.

En todo caso, las menores cosechas habrán de permitir por fin la liquidación parcial del exceso de las existencias de trigo, después de varios años de continuo acrecentamiento. A ese resultado, derivado del libre juego de los elementos naturales, se trata de unir ahora el que permita obtener la acción concertada de los gobiernos, en la forma establecida por el acuerdo trigero suscripto en Londres el 30 de agosto último.

2. EL AÑO COMERCIAL RECIÉN FENECIDO.

En el año comercial que recién termina, la producción alcanzó a 101.280.000 toneladas, (incluidas las exportaciones de la Unión Soviética), es decir, un volumen que apenas difiere del registrado el año anterior. Parecería haberse interrumpido, por consiguiente, el descenso observado ese año.

Es cierto que las pérdidas en los cultivos de Estados Unidos y los países exportadores de Europa fueron considerables en 1932-33; sumadas, representan una merma de 9.610.000 toneladas. Pero los buenos resultados obtenidos en Canadá y los países consumidores de Europa, lograron anular en gran parte ese descenso. La producción del Hemisferio Norte llegó así a 87.541.000 toneladas, inferior en sólo 929.000 toneladas a la registrada en 1931-32.

Además, las cosechas del Hemisferio Sud resultaron satisfactorias, con un volumen de 13.739.000 toneladas, o sea un incremento de 790.000 toneladas.

No obstante mantenerse la producción, el comercio mundial de trigo se redujo en forma considerable. Es que disminuyeron las necesidades de importación de los países compradores de Europa con motivo de las excelentes cosechas obtenidas.

Pero ese déficit en la demanda coincidió con las menores posibilidades de exportación de parte de los países del Danubio. Además, los stocks de Estados Unidos no gravitaron sobre el mercado. Este país estuvo retirado del mercado durante la mayor parte del año, a tal punto que su exportación se redujo a 858.000 toneladas. No podría atribuirse este retiro a las pérdidas sufridas en las cosechas estadounidenses, porque el volumen de éstas alcanzó, con todo, a cubrir las necesidades internas y bien hubiera podido acudir para la exportación, a los fuertes sobrantes. Pero no lo ha permitido la desproporción entre los precios internos y los internacionales. Los primeros se mantuvieron en un nivel relativamente alto por las siguientes causas:

- la política de ventas restringidas por parte

de la "Grain Stabilization Corporation" (1); b) la relativa influencia alcista de parte de los especuladores estadounidenses; c) la actitud de los molineros, cerealistas y otros comerciantes de acopiar trigo liberalmente y en cantidades mayores que las normales, sin cubrirse de futuras pérdidas; d) el poco interés en vender de parte de los productores, porque preferían, antes de malvender su trigo, guardarlo, o utilizarlo como forraje.

En todo caso, la reducción en las ventas de los países exportadores de Europa y la situación apuntada para los Estados Unidos, han permitido que, a pesar de la restricción en las transacciones del mercado internacional de trigo, la Argentina, Australia y Canadá intervinieran con cifras crecidas, que elevan su participación a una proporción mucho mayor que la habitual. En efecto, sobre un total mundial de 16.971.000 toneladas, ha correspondido a estos tres países el 88 %, o sea 14.824.000 toneladas, distribuidas como sigue: Argentina 3.594.000 toneladas, Australia 4.032.000 toneladas y Canadá 7.193.000 toneladas. Véase cuadro en la página 95.

No es extraño, por consiguiente, que el curso de los precios tenga estrecha vinculación con las ventas al extranjero de los países aludidos, sobre todo en la primera parte del año comercial fenecido.

Así, el descenso que se opera en Winnipeg hasta diciembre de 1932, bajo la influencia de las elevadas entradas de trigo al mercado, repercute sobre las cotizaciones en Liverpool y por ende, como es lógico, sobre el curso de los demás mercados.

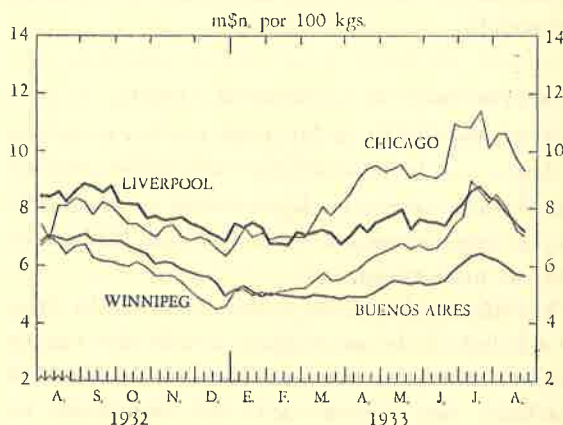
Por cierto, los precios sufrieron también en ese período la influencia de las buenas noticias con respecto al desarrollo de las cosechas del Hemisferio Sud, los efectos de la depreciación de la libra esterlina y del dólar canadiense, así

(1) A mediados de mayo último, el Farm Board se retira aparentemente del mercado, habiendo vendido todo el trigo que le quedaba. Dicho organismo creado en 1929 comenzó sus compras en 1930 y según declaraciones de Mr. H. Morgenthau, Jr., compró en total 10.077.486 toneladas de trigo de "entrega inmediata" y 15.899.708 toneladas de trigo "a término", en su esfuerzo para estabilizar los precios. La pérdida sufrida alcanza a 184.153.232 dólares.

como del poco optimismo que se registraba en los círculos comerciales.

El cierre de los Grandes Lagos detiene a partir de diciembre el ritmo de las exportaciones canadienses y se abultan entonces los embarques de la Argentina y Australia, a medida que va ingresando la nueva cosecha. El precio reacciona ligeramente, para volver a ceder casi en seguida y mantenerse en un nivel muy bajo.

PRECIOS ENTREGA INMEDIATA EN CHICAGO, LIVERPOOL, WINNIPEG Y BUENOS AIRES



Nota: Como en el período considerado se ha mantenido invariable la cotización del peso argentino en términos de oro, el gráfico descarta las perturbaciones originadas en la desvalorización monetaria de los países consignados.

Ya a partir de marzo, cuando los precios inician un ascenso más prolongado, es preciso reconocer en un grado mucho mayor la repercusión de las perspectivas de la cosecha.

Las malas noticias con respecto al desarrollo de los cultivos de invierno de 1933-34 en Estados Unidos fueron, sin duda, la causa determinante del alza iniciada entonces en Chicago, que luego se acentúa con el abandono del patrón oro por ese país y la especulación que engendran los planes inflacionistas y de reconstrucción financiera que allí se anuncian. Más tarde, obran en el mismo sentido alcista las pérdidas calculadas para los sembrados de trigo de invierno en Estados Unidos y Canadá. Winnipeg sigue en forma marcada el andamio de las cotizaciones de Chicago. Pero los precios en Liverpool y Buenos Aires se elevan en forma menos pronunciada, porque contrarrestan el repunte las pers-

pectivas halagüeñas de las cosechas europeas. A mediados de julio, el alza desproporcionada de los mercados de Norte América tiene por resultado una brusca caída de los precios. Las cotizaciones desde entonces tienden también a deprimirse en los demás mercados indicados en el gráfico anterior que cierran así el año comercial con cifras que, en términos de oro, son inferiores a las iniciales. En Chicago y Winnipeg, en cambio, no ha logrado anularse todo el aumento. La tendencia declinante prosigue en agosto en los cuatro mercados a que nos estamos refiriendo.

3. EL VOLUMEN DE LA COSECHA ACTUAL.

Se ha destacado en las primeras líneas de este artículo que la producción, cuyo nivel sólo había logrado descender ligeramente en años anteriores, experimentará en la cosecha 1933-34 un intenso menoscabo.

En efecto, la cosecha del Hemisferio Norte no habrá de sobrepasar 79.509.000 toneladas, lo cual representará un descenso de 8.032.000 toneladas con respecto a la del año recién fenecido.

La disminución resultará de los perjuicios sufridos por los cultivos de Norte América, cuya producción será en conjunto de 21.465.000 toneladas o sea 9.964.000 toneladas menos que en 1932-33.

En Europa, se observa un ligero incremento de 1.787.000 toneladas. La producción de los países importadores, después de haber señalado un máximo el año anterior, descenderá en 2.362.000 toneladas, fijándose así su nivel en 31.458.000 toneladas. Pero, en cambio, los países exportadores mostrarán un crecimiento de 3.621.000 toneladas y obtendrán con ello una cosecha de 11.319.000 toneladas, muy cercana a la de los años más favorables.

No hay perspectivas de que los resultados del Hemisferio Sud, logren compensar el menoscabo que hemos indicado para el Hemisferio Norte. Parecería, por el contrario, que aquí también la recolección va a resultar inferior a la de 1932-33.

En la Argentina, el área sembrada ha sufrido

una reducción de 7,6 %. Además, la langosta y sobre todo la sequía, causaron perjuicios en los cultivos que, afortunadamente, han logrado atenuar las últimas precipitaciones.

ÁREA SEMBRADA Y PRODUCCIÓN DE TRIGO EN EL MUNDO EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS

Países	1931-32	1932-33	1933-34	Aumento o dism. 1933-34 1932-33
<i>ÁREA SEMBRADA, en miles de hectáreas</i>				
Total Hemisferio Norte	83.128	85.976	83.432	- 2.544
Europa:	30.691	30.569	30.681	+ 112
Países importadores: ..	20.249	20.879	21.178	+ 299
<i>Francia</i>	<i>5.196</i>	<i>5.365</i>	<i>5.391</i>	+ 28
<i>Italia</i>	<i>4.809</i>	<i>4.958</i>	<i>5.066</i>	+ 108
<i>Alemania</i>	<i>2.167</i>	<i>2.260</i>	<i>2.313</i>	+ 58
Otros	<i>8.077</i>	<i>8.276</i>	<i>8.408</i>	+ 127
Países exportadores: ...	10.442	9.690	9.503	- 187
<i>Rumania</i>	<i>3.466</i>	<i>2.395</i>	<i>2.300</i>	- 95
<i>Hungría</i>	<i>1.623</i>	<i>1.655</i>	<i>1.693</i>	+ 38
<i>Bulgaria</i>	<i>1.199</i>	<i>1.245</i>	<i>1.215</i>	- 30
<i>Yugoeslavia</i>	<i>2.141</i>	<i>2.081</i>	<i>2.087</i>	+ 6
Otros	<i>2.013</i>	<i>1.934</i>	<i>1.808</i>	- 126
Norte América:	33.875	36.067	33.858	- 2.209
Estados Unidos (1) ..	23.272	25.067	23.464	- 1.603
Canadá	10.603	11.000	10.394	- 606
Otros países:	18.562	19.340	18.893	- 447
Norte de África	3.300	3.578	3.581	+ 3
India	13.026	13.658	13.198	- 460
Varios	2.236	2.104	2.114	+ 10
Total Hemisferio Sud	15.112	16.496	15.448	- 1.048
Argentina (2)	6.999	8.009	7.400	- 609
Australia	5.868	6.307	5.868	- 439
Otros	2.245	2.180	2.180	-
Tot. mund. (excl. Rusia)	98.240	102.472	98.880	- 3.592

PRODUCCIÓN, en miles de toneladas

Total Hemisferio Norte	88.470	87.541	79.509	- 8.032
Europa:	41.047	41.990	43.777	+ 1.787
Países importadores: ..	26.554	33.820	31.458	- 2.362
<i>Francia</i>	<i>7.183</i>	<i>10.000</i>	<i>9.217</i>	- 783
<i>Italia</i>	<i>6.662</i>	<i>7.515</i>	<i>6.831</i>	- 684
<i>Alemania</i>	<i>4.233</i>	<i>5.003</i>	<i>5.240</i>	+ 237
Otros	<i>8.471</i>	<i>11.302</i>	<i>10.170</i>	- 1.132
Países exportadores: ..	12.575	7.698	11.319	+ 3.621
<i>Rumania</i>	<i>3.632</i>	<i>1.512</i>	<i>2.340</i>	+ 1.488
<i>Hungría</i>	<i>1.975</i>	<i>1.754</i>	<i>2.228</i>	+ 474
<i>Bulgaria</i>	<i>1.737</i>	<i>1.376</i>	<i>1.419</i>	+ 43
<i>Yugoeslavia</i>	<i>2.639</i>	<i>1.455</i>	<i>2.514</i>	+ 1.059
Otros	<i>2.492</i>	<i>1.601</i>	<i>2.218</i>	+ 617
Export. U. Soviética..	1.918	472	1.000	+ 528
Norte América:	33.245	31.429	21.465	- 9.964
Estados Unidos	24.500	19.767	13.771	- 5.996
Canadá	8.745	11.662	7.694	- 3.968
Otros países:	14.178	14.122	14.267	+ 145
Norte de África	1.889	2.032	1.875	- 157
India	9.454	9.243	9.645	+ 402
Varios	2.835	2.847	2.747	- 100
Total Hemisferio Sud.	12.949	13.739	—	—
Argentina	5.979	6.408	—	—
Australia	5.162	5.715	—	—
Otros	1.808	1.618	—	—
Total mundial	101.419	101.280	—	—
<i>Total mundial (excl. Rusia)</i>	<i>99.501</i>	<i>100.808</i>	<i>—</i>	<i>—</i>

(1) Área cosechada: en 1931, 22.397.000 has.; en 1932, 22.329.000 hectáreas; y en 1933, 18.163.000 has. (2) Área cosechada: en 1931, 6.490.000 has.; y en 1932, 7.199.000 has.

4. CIFRAS PARCIALES DE LOS PRINCIPALES PAÍSES PRODUCTORES.

Conviene ahondar el análisis de las cifras de producción que hemos presentado. He aquí algunas referencias con respecto a los principales países productores del Hemisferio Norte.

Países importadores de Europa.

Una parte de la reducción que éstos revelan corresponde a la producción de Francia. Pero es preciso tener en cuenta que ésta alcanzó en 1932-33 (1) un volumen extraordinario, y que la cosecha actual será de 9.217.000 toneladas, cifra solamente sobrepasada en el año citado. Como el área sembrada, a saber, 5.391.000 hectáreas, no difiere mucho de la correspondiente a cualquier otro año del último decenio, puede afirmarse que los rendimientos son muy buenos. En vista de ello y que la cosecha anterior deja un saldo apreciable, es posible que Francia exporte cantidades de cierta consideración. El mantenimiento de un precio mínimo de 115 francos por quintal que ha decretado el Gobierno francés, se concilia con la posibilidad de que el agricultor compita con su trigo en el mercado internacional, gracias a la ayuda que éstos reciben para financiar sus ventas al exterior. Según informaciones recientes, Holanda habría rechazado cargamentos franceses de trigo por considerar que se hacían mediante dumping.

En Italia, la política de protección no sólo ha logrado mantener el área sembrada, sino elevarla ligeramente. Esta resulta pues, de 5.066.000 hectáreas para 1933-34, y como el rendimiento unitario es también satisfactorio, la producción ascenderá a 6.831.000 toneladas, sólo inferior en 684.000 toneladas a la del año precedente, cuando alcanzó un volumen excepcional.

Los altos precios que rigen en el mercado interno a causa de los derechos impuestos al pro-

ducto extranjero, han determinado una disminución en el consumo. El Gobierno ha expresado, con todo, su propósito de que esta situación no gravite sobre el agricultor italiano, estando decidido para ello a continuar con los derechos de importación, a elevar la preferencia del trigo nativo en las cuotas a la molienda y otorgar facilidades de crédito para el almacenaje colectivo así como emprender toda otra acción que se juzgue necesaria para graduar y regular la oferta.

En Alemania, donde se ha ido operando un considerable crecimiento del área sembrada al abrigo de las barreras aduaneras, la superficie dedicada al trigo es de 2.318.000 hectáreas para la cosecha última. La producción se elevará a causa de ello y del buen desarrollo de los cultivos a 5.240.000 toneladas.

Con el fin de obtener una mezcla adecuada para la panificación, se hace necesario agregar al trigo nativo una cierta proporción de grano importado. Pero para que estas adquisiciones graviten en la menor medida sobre el mercado interno, Alemania ha establecido desde hace tiempo certificados de exportación que consisten substancialmente en éstos: al embarcarse trigo alemán para el extranjero se otorga al exportador un certificado, que permite luego importar trigo extranjero sin pagar derechos o abonando derechos muy reducidos. Es, pues, una prima indirecta a la exportación que en los últimos tiempos ha permitido colocar en Gran Bretaña el trigo alemán a precios muy bajos.

Como el Gobierno ha juzgado que ello no basta para descongestionar el mercado, ha intervenido asimismo como comprador de trigo nativo que luego desnaturaliza y vende, a precios reducidos, como alimento para las aves.

España promete una cosecha que señalará una merma de 1.513.000 toneladas, como consecuencia de la falta de lluvias durante la época de germinación. Ello explica ampliamente la disminución que se observa en el rubro de otros países importadores.

Entre estos últimos figura Gran Bretaña, donde la "Wheat quota Act" ha permitido una recuperación en el área sembrada. La ley citada es-

(1) La cifra oficial es de 9.018.000 toneladas para dicho año. Pero en vista de que el stock era aproximadamente de 1.200.000 toneladas en agosto último, hemos creído conveniente rectificar esta estimación adoptando el guarismo de 10.000.000 de toneladas que concuerda con la mayoría de los cálculos particulares.

tablece un derecho a la molienda de trigo de toda procedencia (nativo e importado) que fué originariamente fijado en 2s. 3d. por cwt. y elevado a 2s. 6d. (m\$.n. 3,12 por 100 kilos al cambio del día). Su producido se reparte entre los agricultores a título de prima a la producción que cubre la diferencia entre el precio libre del mercado en la chacra y un precio mínimo, establecido ahora por el término de tres años en 10s. el cwt. (m\$.n. 12,47 por 100 kilos al cambio del día).

Países exportadores de Europa.

A los cuatro países del Danubio que hacíamos habitualmente figurar bajo este rubro, a saber, Rumania, Hungría, Bulgaria y Yugoslavia, hemos agregado ahora Lituania y Polonia, que vienen acusando desde hace tres años un saldo favorable en su comercio de trigo con el exterior.

Ninguno de los seis países así agrupados revela alteraciones substanciales con respecto a 1932, en cuanto a la superficie sembrada. Pero como en Rumania, Yugoslavia, Hungría y Polonia, no se han repetido con la misma intensidad que en 1932 los daños causados por la roya, los rendimientos han vuelto a elevarse, de modo que la producción del conjunto de este grupo revela un considerable incremento que ya se ha tenido oportunidad de apreciar en 3.621.000 toneladas.

Sin embargo, el tiempo no se ha presentado muy favorable. Hace dos o tres meses los cálculos eran pesimistas porque las lluvias excesivas habían deteriorado los cultivos, principalmente en Rumania y Polonia; además, el polvillo estaba causando perjuicios. Luego, cuando mejoraron las condiciones climáticas, los pronósticos de cosecha y saldos exportables se elevaron.

Pertencen a este período las últimas cifras disponibles que consignamos en el cuadro anterior. Es muy posible que resulten demasiado elevadas, sobre todo para Rumania, porque los primeros resultados de la recolección parecen indicar que aquellas estimaciones previstas en un comienzo no eran del todo desacer-

tadas. En un informe del corresponsal de Broomhall, se dice que el trigo del último país citado no será apto para la exportación.

Unión Soviética.

Los datos con respecto a Rusia son muy contradictorios. Las estimaciones oficiales acusan un aumento del área sembrada y de la producción con respecto al año anterior. Pero versiones particulares refieren que, como consecuencia de la penuria, los agricultores sólo sembraron una parte de la semilla que se les había repartido, y que los campos se hallan descuidados. La cosecha sería, pues, poco promisoría. En nuestro cálculo de producción le asignamos una exportación de 1.000.000 de toneladas, adoptando la estimación del experto Broomhall.

Norte América.

Los grandes calores que dañaron los cultivos de invierno en los Estados Unidos, se extendieron más tarde a la zona de cultivos de primavera de Norte América que no sólo abarca una importante extensión de Estados Unidos, sino todo el territorio de Canadá. Los perjuicios parecen haber alcanzado proporciones inusitadas.

He aquí, en síntesis, las causas del brusco descenso acerca del cual ha venido insistiéndose en este comentario y que hicieron reducir las estimaciones. Los últimos cálculos asignan 13.771.000 toneladas a Estados Unidos, o sea, 5.996.000 toneladas menos que en 1932-33. La cosecha será así inferior a cualquier otra registrada en el transcurso de este siglo. En Canadá, el descenso es de 3.968.000 y es necesario remontarse al año 1920 para hallar una producción menos elevada que la actual (7.694.000 toneladas).

Otros países.

La estimación oficial definitiva de la India resulta superior en 402.000 toneladas a la de 1932-33. Ello no obstante, Broomhall no prevé exportación alguna.

En el Norte de Africa habrá una reducción de 157.000 toneladas, que no alterará mayormente el monto de 600.000 toneladas que estos países exportan anualmente a Francia.

5. POSICIÓN ESTADÍSTICA DEL MERCADO MUNDIAL.

Como se ha visto, la producción de trigo de los países importadores de Europa para 1933-34, no obstante enseñar una ligera disminución en cotejo con el año precedente, alcanzará un nivel muy elevado.

Además, en algunos de ellos, como Alemania, Francia e Italia parece haber stocks relativamente abundantes de trigo nativo, a juzgar por las altas cuotas a la molienda vigentes en los últimos meses.

En los otros países deficitarios, el descenso en la producción proviene particularmente de

IMPORTACIONES NETAS DE TRIGO EN EL MUNDO, DURANTE LOS TRES ÚLTIMOS AÑOS COMERCIALES AGOSTO - JULIO (1)

Años	Europa			Fuera de Europa	Total mundial
	G. Bret.	Otros	Total		
<i>(En miles de toneladas)</i>					
1930-31	6.115	10.522	16.637	4.445	21.082
1931-32	6.528	9.906	16.524	4.844	21.368
1932-33	5.780	6.223	12.003	4.268	16.271
1933-34 (2)	—	—	10.870	4.130	15.000

(1) Calculadas sobre la base de las estadísticas oficiales y del Instituto de Agricultura de Roma. Año 1932-33, cifras provisionales. (2) Cálculo de necesidades probables de importación, establecido por el experto Broomhall.

España cuyo consumo interno es muy elástico y se ajusta, por lo general, a la propia producción.

De ahí que pueda establecerse que las necesidades de importación de Europa serán más reducidas que las del año precedente.

En cuanto a los requerimientos de las naciones fuera de Europa, la estimación resulta más difícil por carecerse de datos sobre la producción de la más importante de ellas, o sea la China. Algunas informaciones incompletas parecen indicar, con todo, que los rendimientos serán allí y en el Japón algo mayores que en 1932.

Estos antecedentes parecerían confirmar las tendencias que señala Broomhall con respecto a las necesidades probables de importación para 1933-34 y cuyas cifras sólo consignamos a título ilustrativo en el cuadro precedente.

Pero aun reducidos los requerimientos de los importadores en la medida que allí se indica,

la posición será menos desfavorable que en 1932-33 para los países vendedores.

En efecto, no sólo cabe en esa cifra calculada por Broomhall el saldo exportable de la cosecha de 1933-34 de los países vendedores sino también una parte de los stocks de Estados Unidos y Canadá.

EXPORTACIONES NETAS DE TRIGO EN EL MUNDO, DURANTE LOS TRES ÚLTIMOS AÑOS COMERCIALES AGOSTO - JULIO (1)

Años	EE.UU.	Canadá	Argentina	Australia	Rusia	Otros	Total mundial
<i>(En miles de toneladas)</i>							
1930-31	3.083	7.008	3.392	4.099	3.092	1.764	22.438
1931-32	3.046	5.608	3.817	4.193	1.766	3.043	21.473
1932-33	858	7.108	3.594	4.032	472	817	16.971

(1) Calculadas sobre la base de las estadísticas oficiales y del Instituto de Agricultura de Roma. Año 1932-33, cifras provisionales.

Para destacar que la disminución que puede operarse en los excedentes mundiales es importante, baste expresar que mientras, según se ha visto, se estima en cerca de 1.300.000 toneladas el descenso en la demanda de los países compradores, la producción de los

DISTRIBUCIÓN DE LOS SOBANTES DE TRIGO EN EL MUNDO AL 1º DE AGOSTO DE LOS DIEZ ÚLTIMOS AÑOS

Años	Estados Unidos	Canadá	Argentina	Australia	A flote y en puertos de G. Bretaña	Total
<i>(En miles de toneladas)</i>						
1924	3.735	1.119	1.199	640	1.406	8.099
1925	2.901	693	1.040	561	1.157	6.352
1926	2.150	948	1.252	329	1.168	5.847
1927	3.027	1.301	1.322	650	1.466	7.766
1928	3.344	2.113	1.863	707	1.491	9.518
1929	6.387	2.841	2.974	800	1.194	14.196
1930	7.505	3.024	948	1.012	1.244	13.733
1931	8.338	3.649	1.338	1.321	1.321	15.967
1932	10.262	3.564	902	890	1.152	16.770
1933 (1)	9.896	4.695	1.116	934	1.423	18.064

(1) Cifras provisionales. Los stocks han sido calculados sobre la base de las estadísticas oficiales de cada país.

exportadores habrá de contraerse en una cifra mucho mayor que oscilará alrededor de 6.200.000 toneladas en el supuesto que las cosechas del Hemisferio Sud se mantengan en el nivel del año anterior. Habría entonces, una probabilidad de contraer en unos 5.000.000 de toneladas las existencias acumuladas.

6. EL CONVENIO DE LONDRES.

En esas condiciones, se tiende a solucionar por el momento la cuestión de los sobrantes.

Ello no significa, por cierto, que puedan descartarse para el futuro los problemas que derivan de abundantes cosechas que no podrán absorberse en las condiciones imperantes sino a un precio sumamente reducido y sin crear nuevamente un problema de excedentes.

Esta situación, precisamente, había hecho pensar a fines del año pasado en la conveniencia de llegar a un acuerdo internacional para reducir la producción de los cuatro principales países exportadores.

En enero último, cuando fué presentada la sugerencia de nuestro Gobierno ante la Comisión Preparatoria de la Conferencia Económica Mundial, no podía concebirse un plan de restricciones a la producción de esos cuatro países sin la disminución del área sembrada en cada uno de ellos, mientras que es posible admitir ahora una solución mucho más satisfactoria para la Argentina y Australia, pues han podido subscribir el convenio concertado en Londres hace pocos días, sin necesidad de obligarse a reducir el área sembrada. Sólo se les ha fijado cuotas a la exportación que satisfacen holgadamente la posibilidad de salida de sus saldos exportables, especialmente en vista de las perspectivas de las próximas cosechas. El compromiso efectivo para estos dos países consiste de hecho en no expandir su producción en los dos años de vigencia del plan. Análoga es la situación de los países productores del Danubio y de la Unión Soviética, a los cuales se les fija también cuotas de exportación adecuadas. Puede decirse entonces que el plan de restricción del área sembrada sólo se aplicaría a los Estados Unidos y el Canadá.

Ambos países se proponen reducirla en un 15 % con el fin de poder liquidar por completo sus sobrantes de grano en el período del plan, contando para ello con que aquellos otros países exportadores que acabamos de mencionar no aumenten simultáneamente el volumen de sus

exportaciones. De ahí la razón de ser de las cuotas referidas que asignan a la Argentina 4.082.000 toneladas para el período comprendido entre el 1º de agosto de 1933 y el 31 de diciembre de 1934 y 2.939.000 toneladas para los siete primeros meses del año 1935; o sea, en total 7.021.000 toneladas para los dos años de vigencia del plan. Véase en el cuadro siguiente las cifras correspondientes a los tres grandes países exportadores restantes.

CUOTAS FIJADAS POR EL CONVENIO DE LONDRES
A ESTADOS UNIDOS, CANADÁ Y AUSTRALIA

Países	1er. año del plan	2do. año del plan	Total en los dos años del plan
	(1 8 1933 a 31 7 1934)	(1 8 1934 a 31 7 1935)	
<i>(En toneladas)</i>			
Australia	2.858.000	4.082.000	6.940.000
Estados Unidos	1.279.000	1.959.020	3.238.000
Canadá	5.443.000	7.457.000	12.900.000

En el Memorándum de nuestro Ministerio de Agricultura acerca de este convenio trigüero, se alude a los motivos que sugirieron la restricción artificial de la producción. Se explica allí cómo no obstante los años que ya llevamos de precios bajos, no ha ocurrido en el mundo aquella disminución espontánea de los cultivos que hubiera podido esperarse conforme a principios teóricos que, sin dejar de ser estrictamente lógicos, toman como punto de partida condiciones que sólo están parcialmente de acuerdo con la realidad presente.

A falta de esta reacción natural, tampoco podrá contarse con una expansión del consumo de trigo importado en los grandes países consumidores de Europa, los cuales no se encuentran dispuestos a sacrificar en estos momentos su producción nativa para favorecer la entrada de trigo extranjero. Es necesario reconocer que las medidas restrictivas que tales países han implantado en forma de derechos aduaneros, cupos de importación o cuotas de molienda, responden a motivos de innegable importancia. A pesar de todos estos procedimientos de defensa contra el trigo extranjero, los precios de este grano en los tres grandes países proteccionistas de Europa, son ahora inferiores al nivel de anteguerra. Re-

presentados por números índices que se basan en cotizaciones en oro, los precios caen, en efecto, de 100 en 1913 a un promedio de 79 en Francia, 98 en Italia y 99 en Alemania en el año comercial 1932-33.

Dichas medidas de defensa no han logrado evitar, pues, la baja de los precios internos, pero sí atenuarla considerablemente, como puede comprobarse por el curso de los precios en esos países comparado con los precios en oro del mercado internacional. De no haber existido las medidas referidas, la reducción violenta de los precios hubiera resultado catastrófica para la agricultura de aquellas naciones, con incalculables proyecciones en el orden económico, social y político.

Sería pues una peligrosa ilusión esperar un debilitamiento inmediato del proteccionismo agrario de los países europeos. Ello no ha de ocurrir antes de que vuelvan a subir los precios internacionales del trigo. Bajo esta luz deben considerarse las manifestaciones que estos países formulan en el convenio con respecto a las medidas restrictivas, pues prometen atenuarlas sin establecer normas precisas en cuanto al tiempo y al grado. Lo único positivo, a este respecto, es la conformidad general en no agravar dichas medidas restrictivas. Ello no debe interpretarse tanto como un sacrificio deliberado en favor de la cooperación internacional, sino como una solución impuesta por las propias conveniencias, pues en algunos de los grandes países las restricciones contra el trigo extranjero han provocado un crecimiento excesivo de la producción nativa, obligándolos a buscar salidas en los mercados exteriores.

Restringido de tal modo el consumo de trigo extranjero por esos obstáculos infranqueables, y a falta de aquella reducción espontánea del área sembrada, se explica que se haya acudido a una disminución deliberada de la producción con el propósito de aliviar la situación del mercado de trigo. Fueron los Estados Unidos quienes tomaron con mayor empeño este problema. La "Agricultural Relief Act" faculta al gobierno para disminuir artificialmente la superficie sembrada del trigo y otros productos mediante la indemnización a los productores con fondos provenientes de un impuesto sobre la harina para el consumo interno. Asegúrase que, de no haberse suscripto el convenio triguero, los fondos que habrán de emplearse con tal propósito, hubieran sido destinados a financiar la colocación forzada de los sobrantes de trigo en los mercados exteriores, especialmente en Extremo Oriente, con el consiguiente efecto pernicioso sobre las cotizaciones. Noticias recientes informan que ya se han puesto en práctica las medidas tendientes a obtener que los agricultores efectúen la reducción de 15 % en sus cultivos. El peligro de las exportaciones a bajo precio se ha atenuado con ello en una amplia medida desde que, como es lógico, cuanto más se reduzca la producción tanto menos se hará necesario exportar al extranjero. Ello no significa desconocer que si los Estados Unidos se empeñan en mantener los altos precios del trigo en el mercado interno y descan, por otra parte, utilizar en toda su amplitud las cuotas acordadas por el Convenio, no podrá descartarse totalmente la ayuda a los exportadores dentro de límites reducidos.

RESULTADOS FINANCIEROS DE LAS SOCIEDADES ANONIMAS NACIONALES EN 1932.

I. DESCENSO DE LAS GANANCIAS NETAS.

Las utilidades de las sociedades anónimas, después de señalar un máximo en 1928, cuando la prosperidad de los negocios en general se reflejó en la evolución de estas instituciones, han ido

declinando en forma persistente. Para dar idea de la intensidad de ese descenso, se ha expresado al comentar las cifras de 1931 que la proporción de las ganancias netas con respecto al capital efectivo había bajado de 8,4 % a 3,5 %.

En 1932, la caída se ha acentuado aun más, confirmándose así lo que permitían anticipar los resultados parciales publicados anteriormente y que ahora se completan en el cuadro de la página 103, con el detalle relativo a las entidades cuyo capital efectivo es superior a m\$. 2,5 millones.

En efecto, las 1.183 sociedades que presentaron a la Inspección de Justicia sus balances correspondiente al ejercicio terminado en 1932, cuyo capital efectivo fué de m\$. 4.453,0 millones, obtuvieron tan solo m\$. 81,9 millones de ganancias, o sea una tasa de 1,8 %.

Estos resultados son susceptibles de sufrir ligeras alteraciones si se regulariza la situación de 37 sociedades multadas por no haber presentado sus cuentas en los plazos establecidos, dos sociedades intervenidas por la repartición precitada y una cuyo domicilio se desconoce (1). Dicha incorporación tardía explica las rectificaciones hechas para 1931.

Pero no podrá alterarse por ello las tendencias que resultan de las cifras ya expuestas. En punto a ellas, el exiguo beneficio obtenido en 1932 da una idea desfavorable acerca de la marcha del capital anónimo, que resulta más adversa aun si se tiene en cuenta que el número de sociedades que ha registrado pérdidas asciende ahora a 487 y su quebranto a m\$. 102,6 millones. De las restantes, 22 entidades no han acusado ni pérdidas ni ganancias, en tanto que 674 instituciones han obtenido utilidades por un monto de m\$. 184,5 millones.

2. RESULTADOS POR GRUPOS.

La elevada cantidad de sociedades que ha trabajado con quebranto repercute, como es natural, sobre los resultados correspondientes a los diversos tipos de actividad.

En años anteriores, el único grupo que arrojó pérdidas fué el de transportes; pero su proporción apenas llegó a 0,2 %, mientras en esta oportunidad es de 0,8 %.

Viene ahora a sumarse a los que dan pérdidas el de las explotaciones agropecuarias, con un déficit de 0,8 %. No obstante haber sido ya

difícil su desenvolvimiento, estas empresas habían logrado en 1931 un beneficio de 1,0 %.

En los bancos, el quebranto es aun mucho

CONJUNTO DE SOCIEDADES QUE HAN PRESENTADO SUS BALANCES EN 1931 Y 1932

(En millones de m\$.)

Ejerc. terminado en:	Nº de soc.	Capital efectivo (1)				Ganancia neta	% de ganancia neta	
		Capital realiz.	Reservas	Ganancia acum.	Total		s'emp. real.	s'emp. efect.
AGROPECUARIAS								
1931	144	368,2	57,5	- 3,6	422,1	4,2	1,1	1,0
1932	139	358,3	54,0	- 5,3	407,0	- 3,4	- 0,9	- 0,8
COMERCIALES								
1931	401	758,1	120,4	40,1	918,6	27,1	3,6	2,9
1932	421	776,7	115,0	37,8	929,5	17,7	2,3	1,9
INDUSTRIALES								
1931	404	1.972,6	278,4	- 3,0	2.248,0	88,7	4,5	3,9
1932	399	1.987,8	284,4	- 3,3	2.268,9	76,8	3,9	3,4
BANCOS								
1931	34	279,4	93,5	3,5	376,4	24,9	8,9	6,6
1932	34	280,0	95,5	2,7	378,2	-10,2	- 3,6	- 2,7
SEGUROS								
1931	64	60,2	29,5	- 0,4	89,3	5,0	8,4	5,6
1932	62	56,8	29,9	- 0,2	86,5	0,5	0,9	0,6
TRANSPORTES								
1931	50	215,5	25,4	- 5,8	235,1	- 0,4	- 0,2	- 0,2
1932	51	219,0	24,8	- 7,8	236,0	- 1,9	- 0,9	- 0,8
DIVERSAS								
1931	75	134,5	14,7	- 0,1	149,1	5,2	3,9	3,5
1932	77	132,1	15,9	- 1,0	146,9	2,4	1,8	1,6
TOTAL GENERAL (2)								
1931	1.172	3.788,5	619,4	30,8	4.438,7	154,7	4,1	3,5
1932	1.183	3.810,7	619,5	22,8	4.453,0	81,9	2,1	1,8

(1) Para la interpretación correcta de los guarismos compilados, conviene formular algunas aclaraciones: consideramos *capital efectivo* del ejercicio el que la sociedad tenía en la iniciación del mismo, formado por: el capital realizado, las reservas totales y las ganancias acumuladas de ejercicios anteriores. El *resultado financiero* se refiere únicamente a los beneficios genuinos del ejercicio. (2) La suma de los parciales no concuerda con el total general consignado debido a los redondeos.

mayor, por cuanto se eleva a 2,7 %. Pero ya se ha aclarado en el análisis que hemos hecho acerca de estas actividades en nuestro número de mayo-junio (2), que este resultado provie-

(1) Excluimos dos sociedades autorizadas que han presentado balances pero cuyas pérdidas acumuladas superan al capital realizado y una entidad en funcionamiento que no ha cerrado sus cuentas en 1932 por haber ampliado su ejercicio hasta febrero de 1933.

(2) Revista Económica, Vol. VI, N° 4, pág. 66. En las cifras publicadas con respecto al Banco Popular Argentino es necesario tener en cuenta que, a los efectos de la comparación del capital efectivo con las ganancias, no debieron incluirse los debentures. Al eliminarlos, el capital de dicho Banco es el siguiente: m\$. 15,1 en 1930, m\$. 15,4 en 1931 y m\$. 16,4 millones en 1932. De ahí que su tasa de rendimiento se eleve a 8,9 %, 9,0 % y 7,3 %, respectivamente.

RESULTADOS FINANCIEROS POR RAMOS DEL CONJUNTO DE SOCIEDADES ANÓNIMAS NACIONALES

Clasificación	Número		Capital realizado		Capital efectivo (1)		Ganancia neta		% de ganancia s/capital efectivo	
	1931	1932	1931	1932	1931	1932	1931	1932	1931	1932
					(En miles de m\$ n.)					
Agropecuarias:	144	139	368.189	358.303	422.065	407.005	4.225	- 3.356	1,0	- 0,8
Agrícola-ganaderas	71	69	225.512	221.271	258.161	250.433	2.547	256	1,0	0,1
Colonización	22	22	59.405	58.722	75.388	73.138	540	- 2.021	0,7	- 2,8
Ganaderas	31	31	58.332	54.382	64.345	59.963	1.126	- 1.340	1,7	- 2,2
Varias	20	17	24.940	23.928	24.171	23.471	12	- 251	0,0	- 1,1
Comerciales:	401	421	758.106	776.702	918.633	929.480	27.067	17.658	2,9	1,9
Automóviles	13	12	20.239	19.995	26.877	23.902	- 2.779	- 2.991	- 10,3	- 12,5
Balnearios, fuentes minerales ..	3	3	6.317	6.317	6.182	5.995	- 187	- 197	- 3,0	- 3,3
Baños	3	4	8.411	8.811	9.454	9.968	134	240	1,4	2,4
Cinematografía	6	5	6.769	5.291	11.094	6.302	- 2.733	- 1.078	- 24,6	- 17,1
Combustibles y lubricantes ..	7	6	8.422	5.142	9.765	5.768	376	156	3,9	2,7
Comercio de product. agropec.	26	28	86.616	82.347	114.566	105.092	- 6.729	650	- 5,9	0,6
Electricidad y arte. sanitarios	14	15	13.860	13.110	15.890	15.167	1.420	- 286	8,9	- 1,9
Explot. y venta de inmuebles ..	57	61	153.201	158.079	160.904	166.193	7.196	2.537	4,5	3,5
Farmacias, drog. y perfumerías	8	9	4.428	5.415	4.611	6.293	82	215	1,8	3,4
Financieras	32	32	183.424	185.310	252.885	258.565	22.653	19.515	9,0	7,5
Grandes almacenes y tiendas ..	8	8	19.897	19.895	23.078	22.465	- 283	- 980	- 1,2	- 4,4
Grandes sociedades comerciales	18	19	42.701	49.352	50.828	55.342	- 1.250	- 3.929	- 2,5	- 7,1
Graneros y depósitos	8	8	20.818	20.868	22.442	22.560	1.141	240	5,1	1,1
Hierros, máquinas y anexos ..	23	20	21.258	20.125	23.633	23.039	- 198	- 1.120	- 0,8	- 4,9
Importac. y Export. en geral ..	22	25	33.524	34.812	39.026	39.400	2.061	858	5,3	2,2
Joyerías y relojerías	5	6	7.518	7.663	7.996	8.195	- 388	29	- 4,9	0,4
Mercados de abasto	6	7	24.081	25.078	26.872	27.906	2.096	1.787	7,8	0,4
Préstamos para edif. y constr.	10	11	24.157	22.851	32.190	32.816	1.384	2.495	4,3	7,6
Represent., comis., consig., etc.	40	40	29.165	29.723	35.272	35.836	1.791	307	5,1	1,1
Varias	92	102	43.210	56.478	45.062	58.656	1.280	- 880	2,8	- 1,5
Industriales:	404	399	1.972.578	1.987.777	2.247.988	2.268.928	88.749	76.786	3,9	3,4
Artes Gráficas	13	13	15.371	16.798	17.834	19.744	1.189	986	6,7	5,0
Azucareras	14	13	106.096	109.128	112.693	116.435	1.190	1.653	1,1	1,4
Bebidas sin alcohol, etc.	6	6	12.277	11.954	14.183	13.882	873	782	6,2	5,6
Calzado	4	4	17.336	18.018	19.987	20.740	1.357	1.416	6,8	6,8
Cerveceras	12	11	57.877	57.681	75.491	78.211	6.672	4.543	8,8	5,8
Curtiembres	7	8	17.906	17.318	19.795	19.428	173	144	0,9	0,7
Chocolates, dulce, gallet., etc.	14	14	36.004	36.266	40.496	40.725	2.684	796	6,6	2,0
Destilerías y bebidas alcohólic.	5	6	17.074	17.094	19.910	19.850	2.320	1.783	11,7	9,0
Empresas de construcción ..	20	20	31.810	31.869	35.845	37.243	3.067	688	8,6	1,8
Forestales y anexos	24	28	96.030	99.560	100.396	102.694	- 92	- 1.360	- 0,1	- 1,3
Frigoríficos	10	10	155.421	155.404	188.273	195.505	20.891	16.289	11,1	8,3
Grandes soc. industriales	16	16	156.536	156.536	197.044	197.921	8.943	2.662	4,5	1,3
Harneras	4	4	7.018	7.018	7.282	7.610	906	355	12,4	4,7
Lecherías	11	10	21.888	21.514	28.702	27.998	791	1.009	2,8	3,6
Luz y fuerza	27	24	670.923	669.120	769.485	765.463	16.864	14.015	2,2	1,3
Materiales de construcción ..	16	18	36.003	36.953	39.209	41.079	4.035	1.622	10,3	3,9
Metalúrgicas	14	13	43.783	43.560	50.569	51.508	1.759	7.913	3,5	15,4
Mineras	11	8	27.028	19.126	25.916	17.552	- 842	- 531	- 3,2	- 3,0
Muebles	2	3	4.116	4.236	4.281	4.133	- 268	- 847	- 6,3	- 20,5
Petróleo y derivados	23	22	146.685	148.270	142.550	144.493	5.221	6.554	3,7	4,5
Productos químicos	44	42	40.424	45.042	49.102	53.624	3.411	3.847	6,0	6,8
Tabacaleras	6	5	64.779	64.100	75.926	73.321	6.460	3.076	8,5	4,2
Tejidos	11	12	39.472	36.272	41.424	39.541	436	3.683	1,1	9,3
Vidrios y cristales	3	3	8.579	8.581	9.891	9.862	117	- 934	- 1,2	- 9,4
Vitivinícolas y anexos	20	21	52.490	58.248	58.935	63.830	- 578	7.273	- 1,0	11,4
Yerbateras	8	7	23.640	23.765	29.648	26.802	1.302	908	4,4	3,4
Yute, hilo sisal, bolsas, anexos.	6	5	20.926	20.086	22.664	18.816	- 3.562	1.015	- 15,7	5,4
Varias	53	53	45.086	54.260	50.457	60.818	3.430	- 2.354	6,8	- 3,9
Bancos: (2)	34	34	279.423	280.010	376.429	378.229	24.855	-10.156	6,6	- 2,7
Seguros:	64	62	60.169	56.779	89.329	86.522	5.037	485	5,6	0,6
Transportes:	50	51	215.513	218.982	235.120	235.952	- 416	- 1.886	- 0,2	- 0,8
Cías. y ag. de navegación ..	25	25	42.321	43.865	57.401	60.537	3.852	4.458	6,7	7,4
Ferrocarriles	2	2	113.474	113.474	116.752	115.484	- 1.832	- 3.691	- 1,6	- 3,2
Omnibus	5	5	8.527	8.532	5.133	5.304	180	- 81	3,5	1,5
Tranvías	5	5	33.548	33.548	38.420	37.346	- 1.097	- 1.668	- 2,9	- 4,5
Varias	13	14	17.643	19.563	17.414	17.281	- 1.519	- 904	- 8,7	- 6,2
Diversas:	75	77	134.476	132.105	149.115	146.896	5.187	2.398	3,5	1,6
Bolsas y mercados	7	7	22.561	22.574	27.338	27.451	2.228	1.784	8,1	6,5
Diarios y revistas	19	17	18.650	17.694	22.207	21.129	552	93	2,5	0,4
Sanatorios y hospitales	11	12	13.282	14.327	15.047	16.263	829	396	5,5	2,4
Telégrafos, teléfonos y radio	9	10	64.347	60.819	67.312	63.820	1.539	206	2,3	0,3
Varias	29	31	15.636	16.691	17.211	18.233	39	- 81	0,2	- 0,4
Total general (2)	1.172	1.183	3.788.454	3.810.658	4.438.679	4.453.012	154.704	81.929	3,5	1,8

(1) Para la interpretación correcta de los guarismos compilados, conviene formular algunas aclaraciones: consideramos capital efectivo del ejercicio el que la sociedad tenía en la iniciación del mismo, formado por: el capital realizado, las reservas totales y las ganancias acumuladas de ejercicios anteriores. El resultado financiero se refiere únicamente a los beneficios genuinos del ejercicio. (2) Incluido un banco mixto provincial y dos con personería jurídica provincial.

ne sobre todo de la pérdida de un establecimiento. Tanto es así, que las instituciones restantes ahora informadas, donde se incluye, además de las empresas nacionales, otras autorizadas por gobiernos de provincia (dos sociedades anónimas y una institución mixta), han registrado una utilidad de 4,8 %, inferior con todo a la de 6,9 % lograda el año anterior.

Los otros grupos de actividades arrojan beneficios, cuya proporción con respecto al capital efectivo es muy reducida. La utilidad más elevada se observa en las industriales, con 3,4 %. Es interesante destacar que este grupo es el único que no señala una disminución sensible con respecto a la tasa del ejercicio precedente, a saber 3,9 %, lo que demuestra que la industria, al amparo de la desvalorización del peso y del aumento de los derechos de aduana, resiste mejor las consecuencias de la depresión.

En las sociedades comerciales, el beneficio ha descendido de 2,9 % a 1,9 % y en el rubro diversos, de 3,5 % a 1,6 %. En los negocios de seguros, los quebrantos de una compañía han hecho más intensa la declinación de las utilidades, que pasan de 5,6 % a 0,6 %; pero, eliminada la cuenta de esa entidad, el último rendimiento resulta ser de 4,2 %.

3. RENDIMIENTO DE LOS PRINCIPALES RAMOS INDUSTRIALES.

El capital invertido en las sociedades industriales representa aproximadamente el 50 % del que corresponde al total de las sociedades informadas. Agréguese a ello que se trata, precisamente, del grupo que obtiene en 1932 un rendimiento más halagüeño y se explicará el interés de considerar individualmente los distintos ramos que lo integran.

Se destaca, sin duda, la tasa de 15,4 % correspondiente a la industria metalúrgica. Las fábricas de tejidos, las destilerías y fábricas de bebidas alcohólicas y los frigoríficos, también obtienen utilidades de importancia, a saber: 9,3 %, 9,0 % y 8,3 %, respectivamente.

En el rubro vitivinícola y anexos, es preciso tener en cuenta que la alta tasa de rendimiento

de 11,4 % proviene de la sociedad creada en Mendoza para regular la producción. Dicha entidad, a raíz de la helada que destruyó casi totalmente la producción de uva de 1931-32, pudo vender gran parte de los stocks acumulados en los años precedentes, realizando un beneficio de m\$. 8.133.610 (835 % sobre el capital efectivo). Excluido este resultado, el grupo de sociedades vitivinícolas arroja un quebranto de m\$. 861.000, o sea de 1,4 %.

La mayoría de las otras actividades industriales de cierta importancia revelan ganancias más reducidas. Pero es muy significativo que entre ellas no se registren más pérdidas que las correspondientes a las explotaciones forestales y anexos y a las mineras.

4. RENDIMIENTO DE LOS PRINCIPALES RAMOS COMERCIALES.

Muy distinto es el panorama de los principales rubros comerciales. Con excepción de las sociedades de préstamos para edificación y construcciones, de las financieras y de los mercados de abasto, que han alcanzado beneficios de 7,6 %, 7,5 % y 6,4 %, respectivamente, los resultados son muy pobres.

En las instituciones que se dedican al comercio de importación y exportación en general, la ganancia ha sido sólo de 2,2 % y aun menor en las de explotación y venta de inmuebles y comercio de productos agropecuarios, a saber, 1,5 % y 0,6 % respectivamente.

Además, se han registrado quebrantos considerables en el rubro grandes almacenes y tiendas, donde la pérdida es de 4,4 %, y en el de grandes sociedades comerciales, con 7,1 %. Las entidades que se dedican al comercio de automóviles, que figuraron en años de prosperidad entre las actividades que redituaban mayores beneficios, arrojan en 1932 el déficit más significativo, 12,5 %.

5. CAPITALIZACIÓN DE BENEFICIOS.

Todas las cifras que se han presentado hasta ahora se refieren al conjunto de sociedades cuyos balances, sea de 1932 o de 1931, han po-

dido analizarse. Estas cifras de conjunto son las de mayor significado cuando se considera la marcha general del capital anónimo de la que sólo hemos destacado los aspectos más importantes. Pero es evidente que al estudiar algunos problemas particulares, como la capi-

lance correspondiente a 1932 y 3 sociedades en situación anormal.

El capital efectivo de las precitadas 1094 sociedades comparables, ha aumentado en m\$.n. 34,5 millones entre el comienzo de los ejercicios de 1931 y 1932. Esta suma equivale al 22 % de los m\$.n. 156,4 millones de beneficios devengados en el período comprendido entre una y otra fecha. El aumento aludido radica sobre todo en el capital realizado, m\$.n. 30,0 millones, por cuanto la incorporación en las reservas es de m\$.n. 13,3 millones. Las ganancias acumuladas manifiestan por el contrario, un descenso de m\$.n. 8,7 millones.

Hay en estas cifras una nueva prueba de las condiciones adversas en que se han desenvuelto las sociedades anónimas nacionales; sólo así se explica que el incremento del capital realizado y la formación de nuevas reservas sean reducidos en comparación con años anteriores, en tanto que las ganancias acumuladas descienden, sea por la utilización de las que dejaron de repartirse en épocas mejores o bien por acumulación de pérdidas.

Véase, para mayor claridad, el cuadro precedente, que permite además establecer comparaciones análogas para los distintos grupos de actividades. Baste hacer resaltar, con respecto a los guarismos de estos últimos, que sólo hay un aumento de cierta consideración en el capital efectivo de las sociedades industriales. En los demás grupos hay reducción, o bien el incremento es leve.

6. DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SEGÚN SU MAGNITUD.

En cuanto a la distribución de las sociedades anónimas nacionales según la magnitud de sus capitales, es interesante destacar que el 14 % del capital de m\$.n. 4.453,0 millones con que se iniciaron los ejercicios terminados en 1932, corresponde a entidades con menos de m\$.n. 2,5 millones (850 sociedades). El 12 %, a su vez, pertenece a las 157 sociedades cuyo capital oscila entre m\$.n. 2,5 millones y m\$.n. 5,0 millones. Estos dos grupos, si bien constituyen el 27 % del capi-

SOCIEDADES COMPARABLES EN 1931 Y 1932

(En millones de m\$.n.)

Ejere. terminados en:	No de soc.	Capital efectivo (1)				Ganancia neta	% de ganancia neta	
		Capital realiz.	Reservas	Ganancia acum.	Total		s/cap. real	s/cap. efect.
AGROPECUARIAS								
1931	135	355,5	54,4	- 2,9	406,9	5,5	1,5	1,3
1932	135	356,9	54,0	- 4,3	406,6	- 3,3	- 0,9	- 0,8
COMERCIALES								
1931	373	741,3	112,6	40,9	894,7	27,7	3,7	3,1
1932	373	736,2	114,6	39,8	890,6	18,2	2,5	2,0
INDUSTRIALES								
1931	373	1.923,6	276,2	- 1,1	2.198,8	88,3	4,6	4,0
1932	373	1.957,7	284,3	- 2,4	2.239,7	75,4	3,9	3,4
BANCOS								
1931	32	279,2	93,5	3,5	376,2	24,8	8,9	6,6
1932	32	279,6	95,5	2,7	377,8	-10,2	- 3,6	2,7
SEGUROS								
1931	61	58,0	29,0	- 0,2	86,7	4,9	8,4	5,6
1932	61	56,3	29,9	- 0,1	86,0	0,5	0,8	0,5
TRANSPORTES								
1931	48	214,2	25,4	- 4,8	234,8	- 0,4	- 0,2	- 0,2
1932	48	217,9	24,8	- 7,8	234,9	- 1,8	- 0,8	- 0,8
DIVERSAS								
1931	72	133,2	14,6	0,1	148,0	5,6	4,2	3,8
1932	72	130,2	15,9	- 1,1	145,0	2,4	1,8	1,6
TOTAL GENERAL (2)								
1931	1.094	3.704,9	605,7	35,5	4.346,2	156,4	4,2	3,6
1932	1.094	3.734,9	619,0	26,8	4.380,7	81,1	2,2	1,9

(1) Para la interpretación correcta de los guarismos compilados conviene formular algunas aclaraciones: consideramos capital efectivo del ejercicio el que la sociedad tenía en la iniciación del mismo, formado por el capital realizado, las reservas totales y las ganancias acumuladas de ejercicios anteriores. El resultado financiero se refiere únicamente a los beneficios genuinos del ejercicio. (2) La suma de los parciales no concuerda con el total general consignado debido a los redondeos.

talización de beneficios, es preciso descartar la perturbación introducida por las sociedades que recién ingresan en la nómina o que caducan.

Corresponde en esos casos, referirse únicamente a las sociedades comparables. En los dos ejercicios que estamos comentando, éstas se reducen a 1094, por cuanto de las 1172 informadas para 1931, hay 52 sociedades derogadas, 23 sociedades que no han presentado aún su ba-

CLASIFICACIÓN DE LAS S. A. POR LA MAGNITUD
DE SUS CAPITALES

Escala de magnitudes (En miles de m\$n.)	Número	Capital efectivo (miles de m\$n.)	Ganancia neta	
			Miles de m\$n.	% al cap. efectivo
a) Grandes grupos				
Hasta 24.999	1.147	2.517.599	30.566	1,2
De 25.000 a 49.999	23	767.330	8.506	1,1
» 50.000 » 74.999	6	357.541	13.651	3,8
» 75.000 » 99.999	4	370.543	25.018	6,8
» más de 100.000	3	439.993	4.188	1,0
Total general	1.183	4.453.012	81.929	1,8
b) Detalle del grupo inferior a m\$n. 25 millones				
Hasta 2.499	850	629.074	3.507	0,6
De 2.500 a 4.999	157	554.080	1.004	0,2
» 5.000 » 7.499	60	390.549	1.692	0,4
» 7.500 » 9.999	30	258.933	- 571	- 0,2
» 10.000 » 12.499	15	168.708	13.307	7,9
» 12.500 » 14.999	10	141.106	3.372	2,4
» 15.000 » 17.499	7	116.128	6.456	5,6
» 17.500 » 19.999	4	76.296	3.440	4,5
» 20.000 » 22.499	4	86.476	962	1,1
» 22.500 » 24.999	4	96.249	- 2.603	- 2,7
Total del grupo	1.147	2.517.599	50.668	1,2

tal efectivo, comprenden alrededor del 85 % del número total de empresas informado.

Obsérvese cómo la cantidad de sociedades sigue decreciendo a medida que el capital es mayor. En efecto, sólo hay 96 comprendidas entre m\$n. 5,0 millones y m\$n. 10,0 millones, 25 entre dicha cantidad y m\$n. 15,0 millones, 11 en el grupo siguiente que abarca hasta m\$n. 20,0 millones y 8 en el rubro hasta m\$n. 25,0 millones.

Pasada esta última cifra, sólo existen 36 instituciones, cuyo detalle por magnitudes se indica en la primera parte del cuadro anterior.

Las dos últimas columnas del mismo consignan el monto de las ganancias netas y la proporción de éstas con respecto al capital efectivo para cada uno de los grupos. Según puede apreciarse, es difícil establecer una vinculación entre el monto de los capitales y el rendimiento.

Septiembre 12 de 1933.

RESULTADOS FINANCIEROS DE ALGUNAS SOCIEDADES ANÓNIMAS NACIONALES

COMPARABLES EN 1930-32

Clasificación	Mes de ejero.	Capital efectivo (1)			Capital realizado en 1932	Ganancias netas				
		1930	1931	1932		1930	1931	1932	% s' Cap. ef. 1932	Dividendo 1932
(En miles de m\$n.)										
Agropecuarias:										
Escoda Lda. Agrícola y Ganadera	8	2.902	2.978	2.981	1.500	77	2	2	0,1	—
Fuerte Sancti Spiritu	12	2.355	2.705	2.916	2.895	91	98	287	9,8	—
Italo Argentina de Colonización	12	3.495	3.503	3.521	3.000	12	18	337	9,6	—
Vicente Peluffo y Cia.	12	2.861	2.767	2.549	2.730	93	218	150	5,9	—
Comerciales:										
Pedro Bignoli Lda.	2	2.658	3.264	3.325	2.775	268	61	66	2,0	—
Termas de Cacheuta	6	3.042	3.051	3.051	3.000	9	—	23	0,8	—
Guillermo Johnston y Cia. Lda.	9	2.900	3.033	3.045	2.900	369	249	191	6,4	232
Argentino Paraguayo de Maderas	12	3.092	3.094	3.095	3.038	52	1	9	0,3	—
Crédito Industrial y Comercial Argentino.	12	22.333	23.867	25.324	15.000	1.534	1.457	1.387	5,5	—
Louis Dreyfus y Cia. Lda.	12	17.300	20.272	21.989	10.000	991	1.717	3.568	16,2	—
General Electric	12	5.035	4.202	4.056	4.000	833	146	280	7,0	—
General Motors Argentina	12	17.495	10.513	8.533	6.818	382	1.980	118	1,4	—
Eduardo Soulas Lda. Finan. Com. e Ind.	12	31.418	33.287	33.550	30.000	1.870	1.762	1.476	4,4	1.500
South American Mining Co.	12	8.194	9.059	9.069	8.362	541	13	14	0,2	—
Termas Rosario de la Frontera	12	3.145	3.048	2.856	3.237	97	191	219	7,7	—
Industriales:										
Instituto Biológico Argentino	2	5.002	6.022	6.040	4.000	743	743	501	8,3	495
Azucarera Tucumana	3	17.852	15.602	14.775	21.818	2.250	827	2.859	19,4	—
Las Palmas del Chaco Austral	3	10.391	10.357	10.376	9.091	166	372	228	2,2	—
Francisco Urriburu. Establec. Vitivinícola.	6	6.332	6.354	6.192	4.000	22	162	282	4,6	—
Americana de Luz y Tracción	12	5.090	8.136	8.158	8.000	601	627	425	5,2	—
Argentina Standard Oil Co.	12	29.139	29.096	28.580	30.000	43	516	6.038	21,1	—
Campos y Quebrachales Puerto Saстре	12	4.496	4.758	4.868	4.824	297	119	825	16,9	—
Central Argentina de Electricidad	12	199.675	200.086	200.454	170.000	2.310	2.018	1.178	0,6	1.400
Depietri Lda. General de Maquinarias	12	4.217	5.460	5.246	4.386	373	351	1.156	22,0	—
Electricidad de Córdoba	12	2.216	2.253	3.103	3.409	39	255	357	11,5	—
Electricidad de los Andes	12	127.346	127.619	127.200	107.500	1.682	1.502	1.659	1,3	875
Electricidad del Este Argentino	12	54.694	55.114	55.100	47.500	800	680	407	0,9	455
Electricidad del Norte Argentino	12	64.245	64.470	64.433	54.500	645	654	342	0,5	420
Electricidad del Sud Argentino.	12	111.925	112.931	112.340	97.500	1.955	1.268	1.354	1,2	1.050
General de Comercio e Industrias	12	8.161	8.004	8.049	6.818	275	45	1.215	15,1	—
Industrial y Comercial de Petróleo	12	4.527	4.252	3.849	5.000	275	403	405	10,5	—
Lever Hermanos. Comerc. e Indust.	12	2.520	2.647	2.997	2.200	127	349	64	2,1	—
Minera Unificada del Cerro Potosí	12	10.309	9.697	10.186	11.455	598	656	467	4,3	—
Nacional de Tabacos	12	17.500	19.248	19.889	15.000	1.587	1.130	379	1,9	245
Piñi Hnos. y Cia. Lda. Comerc. e Ind.	12	3.073	3.184	3.159	2.665	310	223	199	6,3	171
Quebrachales Fusionados	12	7.579	7.748	7.255	7.000	172	493	153	2,1	—
Refinerías de Matz	12	2.866	2.870	2.869	2.841	230	156	223	7,9	200
Sansinena de Carnes Congeladas	12	24.625	25.651	26.385	24.318	1.304	826	411	1,6	—
Sudamericana de Servicios Públicos	12	24.158	24.136	32.100	33.303	1.365	1.325	685	2,1	—
Suizo Argentina de Electricidad	12	3.190	6.235	6.236	6.000	165	1	483	7,8	—
Talleres Metalúrgicos San Martín	12	9.393	10.151	10.330	9.818	720	208	414	3,7	491
Thompson Muebles Lda.	12	3.291	3.113	2.845	3.116	178	268	523	18,4	—
Bancos:										
Bancaria de Hacendados	6	2.724	2.727	2.749	1.756	219	140	237	8,6	—
Seguros:										
La Inmobiliaria	6	4.779	4.677	4.665	3.000	129	220	189	4,1	160
La Previsora	9	7.801	7.925	7.674	5.000	633	20	2.805	36,6	—
Transportes:										
Ferrocarril Central de Buenos Aires	6	23.828	23.794	23.381	22.565	34	413	2.016	8,6	—
Ferrocarril Terminal Central de Bs. As.	6	79.545	92.957	92.103	90.909	5.786	1.419	1.675	1,8	—
Tramways Lacroze de Buenos Aires Lda.	6	26.264	26.252	25.077	25.000	55	1.175	1.672	6,7	—
Nacional de Transportes La Central	12	3.913	4.027	4.163	7.500	1.387	136	92	2,2	—
Diversas:										
Corpor. Sudam. de Teléfonos y Telégrafos.	12	10.538	11.780	25.709	24.000	1.667	1.024	162	0,6	—
Telefónica Argentina	12	4.222	4.265	4.162	3.699	84	72	49	1,2	—

(1) Para la interpretación correcta de los guarismos compilados, conviene formular algunas aclaraciones: consideramos capital efectivo del ejercicio el que la sociedad tenía en la iniciación del mismo, formado por: el capital realizado, las reservas totales y las ganancias acumuladas de ejercicios anteriores. El resultado financiero se refiere únicamente a los beneficios genuinos del ejercicio.

ALGUNOS INDICES ECONOMICOS Y SUS

VARIACIONES RELATIVAS

Rubros	1933		1932	Siete primeros meses		
	Junio	Julio	Julio	1932	1933	% 1933 1932
Negocios internos						
CHEQUES COMP. (mil. \$):	2.397	2.423	2.387	17.978	18.329	- 9,2
Capital Federal	2.046	2.041	1.994	14.988	13.816	- 7,8
Interior	351	382	393	2.990	2.513	- 16,0
MOVIMIENTO FERROV.: Carga transportada: (1)	3.251	3.480	3.039	17.894	16.462	- 8,0
F. C. Part. (mil. tons.) (2)	3.143	2.999	2.979	19.108	17.929	- 6,2
F. C. Estado (id.) (1)	294	337	335	1.765	1.532	- 13,2
Entradas brutas: ...	33.238	34.896	40.047	297.649	274.479	- 7,8
F. C. Part. (miles \$)	29.480	30.859	35.435	268.847	246.732	- 8,3
F. C. Estado (id.)	3.758	4.037	4.612	28.802	27.747	- 3,7
VENTA G.A.L.M. Y TIENDAS:*						
Importe total (miles \$)	10.820	10.619	9.589	65.392	66.319	+ 1,4
Indice total: (3)	91,8	90,1	81,2	79,3	80,4	+ 1,4
de Grandes Almac. (3)	74,2	85,6	73,8	69,9	67,7	- 3,1
de Tiendas (3)	108,9	94,5	88,4	88,4	92,8	+ 5,0
MOVIM. INMOBILIARIO: *						
Venta Prop. (miles \$)	22.481	19.715	23.335	148.134	151.747	+ 2,4
Construcc. Proyect.: ..	1.079	1.191	1.027	8.948	8.178	- 8,6
Permisos (numero) ..	85	102	101	686	680	- 0,9
Superficie (miles m²):	7.080	10.040	8.540	62.070	67.410	+ 8,6
Valor presup. (miles \$)						
QUEBRANTOS:						
Pasivo (miles \$) ...	18.161	15.785	31.542	164.306	149.118	- 9,2
TRANS. BURSÁT. (mil. \$):*	57.156	43.175	28.350	212.388	305.337	+ 43,8
Cédulas Hipot. Nac. ...	17.840	14.288	15.438	113.749	113.548	- 0,2
Títulos Públicos Nac.	26.774	20.195	5.040	39.336	129.050	+ 223,1
Tít. Púb. Prov. y Mun.	5.448	3.949	3.649	29.911	24.922	- 16,7
Bonos Hipotecarios ..	5.875	3.092	3.210	21.394	29.195	+ 36,5
Acciones	924	1.384	611	5.488	7.028	+ 23,1
Certif. y Obligaciones	295	267	402	2.508	1.644	- 34,4
ENERGIA ELÉCTRICA: *						
Consumo (indice) (3)	142,5	156,7	130,3	135,5	146,8	+ 8,3

Movimiento portuario y migratorio

BUQUES Y VELEROS:	1933		1932		Siete primeros meses	
Entradas (miles tons.)	Junio	Julio	Julio	1932	1933	% 1933 1932
MIGRACIÓN: (1)						
Inmigrantes (numero)	1.462	1.667	1.672	15.943	12.650	- 20,7
Emigrantes (id.)	4.469	3.412	4.219	30.219	24.132	- 20,1
Saldo (id.)	-3.007	-1.745	-2.547	-14.276	-11.482	-

Indices de precios mayoristas

INDEX GENERAL: (2) ...	1933	1932	1932	1933	% 1933 1932	
Nivel general: (2) ...	85,5	86,5	89,6	91,0	85,3	- 6,3
Xvel. prod. agropec. ...	92,4	93,0	97,7	98,9	93,2	- 5,8
Precios agropecuarios.	58,8	63,0	59,2	59,9	55,7	- 7,0

Finanzas nacionales

RECAUDAC. (miles \$): (3)	1933	1932	1932	1933	% 1933 1932	
Aduanas y Port.: ...	21.439	23.708	23.912	163.923	172.247	+ 6,1
Derechos de Import.	18.005	19.758	19.987	132.710	144.012	+ 8,5
Otras Rentas: ...	3.434	3.950	3.925	31.213	28.235	- 9,5
Contribución Territ. ...	3.168	1.286	1.246	27.892	23.463	- 16,9
Patentes	5.667	4.931	8.187	17.890	13.263	- 26,9
Sellos	4.230	4.509	5.818	32.002	30.189	- 6,7
Impuestos Internos ..	8.627	10.676	11.083	81.541	76.258	- 6,5
Réditos	1.822	10.613	821	3.852	28.916	+ 650,7
Transacciones	534	3.402	2.374	11.074	14.033	+ 26,7
Correos y Telégrafos.	3.080	3.097	3.335	24.149	22.018	- 8,8
Otras Recaudaciones.	8.344	10.271	9.890	36.703	45.772	+ 24,7

* En la Capital Federal únicamente. (1) Abril y mayo 1933, mayo 1932 y 5 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales. (2) Mayo y junio 1933, junio 1932 y 6 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales. (3) Indices, base 1926 = 100; en las columnas acumulativas van los promedios respectivos. (4) Pasajeros extranjeros de ultramar de 2ª y 3ª clase. (5) Las cifras corresponden al total de lo recaudado y no solo a lo ingresado a rentas generales.

Fuentes. — Entradas brutas de los FF.CC.: Dirección General de FF.CC. - Venta de propiedades: Registro de la Propiedad. - Construcciones proyectadas: Municipalidad de la Capital Federal - Quebrantos: El Cronista Comercial. - Transacciones bursátiles: Boletín Oficial de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. - Buques y veleros: The Times of Argentine. - Migración: Dirección General de Inmigración. - Recaudaciones nacionales: Contaduría General de la Nación y diversas oficinas recaudadoras.

EL COMERCIO EXTERIOR

CIFRAS GENERALES DEL INTERCAMBIO

Periodos	Valores				Volumen físico (1)	
	En millones de m\$.n.				Indices 1926 = 100	
	Inter-cambio	Impor-taciones	Expor-taciones	Saldos	Impor-taciones	Expor-taciones
CIFRAS MENSUALES						
Abril 1933.	154,6	67,3	87,3	+ 20,0	55,1	104,7
Mayo > ...	169,5	74,1	95,4	+ 21,3	60,7	108,3
Junio > (3) ..	164,9	62,2	102,7	+ 40,5	51,0	112,3
Julio > (2) ..	177,0	73,9	103,1	+ 29,2	60,6	108,6
Junio 1932.	172,5	64,2	108,3	+ 44,1	51,4	112,3
Julio > ...	161,3	67,1	94,2	+ 27,1	52,4	93,4
SETE PRIMEROS MESES						
1931	1.635,6	700,6	875,0	+ 114,4	85,4	128,1
1932	1.323,8	471,8	852,0	+ 380,2	53,0	125,8
1933 (2)	1.189,5	504,7	684,8	+ 180,1	59,1	113,5

VALORES DE TARIFA DE LAS IMPORTACIONES (3)

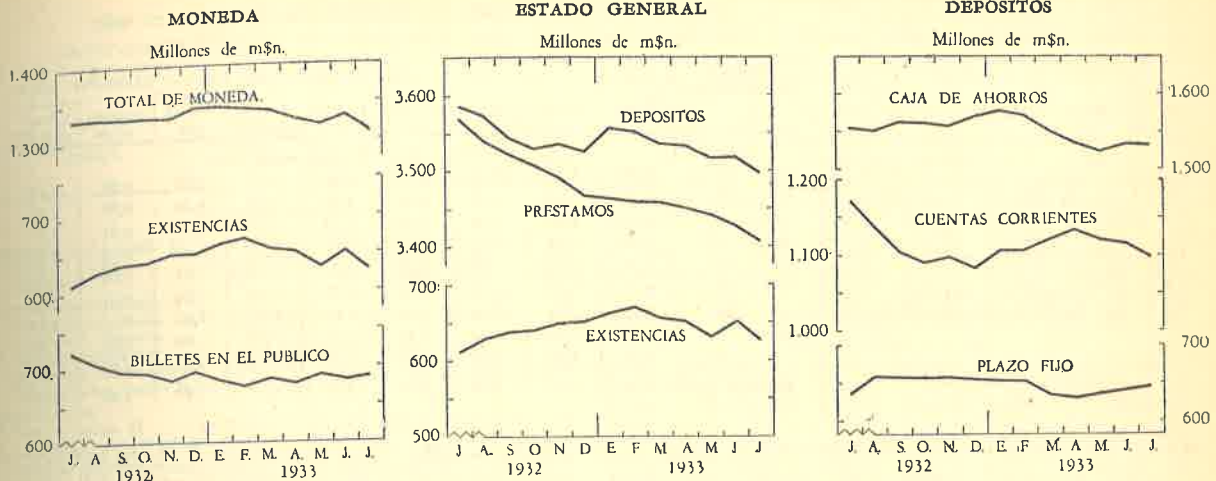
Artículos y sus derivados	1933		1932	Siete primeros meses		
	Junio	Julio	Julio	1932	1933	% 1933 1932
<i>(En miles de m\$.n.)</i>						
Alimentos	8.365	8.038	8.149	53.261	60.823	+ 14,2
Bebidas	202	256	314	1.835	1.721	- 6,2
Caucho	1.769	3.484	1.700	11.854	17.203	+ 46,1
Comb. y lubr. ...	11.530	10.332	11.889	89.856	79.882	- 11,1
Hierros	5.182	7.126	4.979	40.764	46.337	+ 13,7
Maderas	2.270	3.254	2.563	18.786	19.944	+ 6,2
Móv. y vehíc. ...	2.628	3.894	2.422	20.541	21.344	+ 3,9
Metal. ex-hierro	2.886	3.334	2.534	18.217	22.543	+ 23,7
Papel, cartón ...	4.021	4.184	4.531	31.726	29.990	- 6,5
Piedras (4)	2.349	2.547	2.285	18.227	18.582	+ 1,9
Prod. quím. (5) ..	5.305	5.998	4.862	35.572	43.090	+ 21,1
Tabacos	1.052	1.301	1.083	6.701	8.366	+ 24,3
Textiles	15.461	20.793	17.813	112.789	146.144	+ 29,6
Varios	3.667	4.716	3.438	23.766	25.383	+ 6,8
Totales	66.686	79.257	68.562	483.895	541.352	+ 11,9

CANTIDAD Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Grupos de productos	1933		1932	Siete primeros meses		
	Junio (6)	Julio (7)	Julio	1932	1933 (2)	% 1933 1932
CANTIDAD, en tons.						
Granos .. (8)	1.062.026	1.032.231	1.072.417	9.961.483	7.484.243	- 24,9
Carnes	43.131	46.694	49.167	326.732	329.931	+ 1,0
Cueros	15.297	13.900	10.489	66.798	87.242	+ 30,6
Lanas	16.792	14.476	6.554	83.331	111.055	+ 33,3
Pr. lech. (9)	2.147	2.987	1.528	24.059	23.337	- 3,0
Pr. forest. ...	31.000	20.130	17.487	141.584	102.741	+ 14,9
Varios	51.203	58.749	45.679	267.048	366.876	+ 37,4
Totales	1.221.596	1.189.173	1.203.321	10.871.035	8.565.435	- 21,2
VALOR, en miles de m\$.n.						
Granos .. (8)	59.416	60.986	59.853	585.436	402.704	- 31,2
Carnes	14.799	15.154	16.830	111.688	105.992	- 5,1
Cueros	8.674	7.982	4.450	29.959	41.475	+ 38,4
Lanas	8.911	7.583	3.550	49.704	57.851	+ 16,4
Pr. lech. (9)	708	1.122	851	18.077	11.585	- 36,9
Pr. forest. ...	3.001	2.217	1.905	16.002	16.712	+ 4,4
Varios	7.158	8.019	6.788	41.190	48.402	+ 17,6
Totales	102.667	103.063	94.227	852.056	684.721	- 19,8

(1) Indices ponderados; en los acumulados se consignan promedios de las cifras mensuales. (2) Cifras provisionales. (3) Los valores de tarifa reflejan las variaciones del volumen físico de las importaciones, pues sobre los aforos con que son calculados no influyen las fluctuaciones en los precios de las mercaderías. (4) Piedras, tierras, vidrios y cerámicas. (5) Substancias y productos químicos y farmacéuticos, aceites y pinturas. (6) Comprende además de lo consignado en el cuadro de la página 106, la harina de trigo y subproductos, y otros cereales no clasificados por la Dirección General de Estadística. (7) Comprende además de los productos consignados en el cuadro de la página 106, la crema, queso y leche. (8) Cifras reajustadas.

ESTADISTICA DE LOS BANCOS Y EL MERCADO MONETARIO



MONEDA, EXISTENCIAS BANCARIAS Y ENCAJES, en millones de m\$.n.

Fin de:	CAJA DE CONVERSIÓN					EXISTENCIAS VISIBLES DE ORO		DISTRIBUCIÓN DE LA MONEDA				ENCAJES, %			
	Billetes emitidos	Garantías de la emisión			D. com.	E. Patr.	Bancos	Total	Billetes público	%	Existen. banc.	Total moneda	Banco Nación	Otros Bancos	Total
		Oro	%												
Abr. 1933	1.322,8	583,9	44,1	283,7	162,1	4,8	588,7	676,3	50,9	651,3	1.327,6	17,2	23,7	18,4	
May. >	1.315,2	583,9	44,4	277,9	160,4	4,8	588,7	688,3	52,1	631,7	1.320,0	17,1	28,5	18,0	
Jun. > (1)	1.326,5	583,9	44,0	290,0	159,5	4,8	588,7	680,6	51,1	650,7	1.331,3	19,0	28,5	18,5	
Jul. > (2)	1.307,5	583,9	44,7	271,9	158,6	4,8	588,7	686,5	52,3	625,8	1.312,3	18,8	27,7	17,9	
Jul. 1932	1.326,0	583,9	44,0	279,1	170,0	4,8	588,7	720,7	54,2	610,0	1.330,7	18,3	23,7	17,0	

PRÉSTAMOS, TÍTULOS, DEPÓSITOS Y SALDOS EXT. DEL CONJUNTO DE BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	PRÉSTAMOS					TÍTULOS BN CARTERA	DEPÓSITOS					SALDOS BN EL EXTERIOR
	Desc.	Adelan.	Gob. Nac.	Otros	Total		Ctas.ctes.	Plazo fijo	Ahorro	Diversos	Total	
Abr. 1933	1.505,1	593,3	716,3	636,3	3.451,0	261,2	1.134,2	629,6	1.535,8	234,1	3.533,7	- 22,5
May. >	1.489,1	592,0	712,0	649,1	3.442,2	259,1	1.121,0	635,8	1.523,9	236,3	3.517,0	- 16,4
Jun. > (1)	1.481,4	575,5	713,6	657,1	3.427,6	243,9	1.115,8	639,3	1.533,6	229,1	3.517,8	- 16,9
Jul. > (2)	1.466,9	570,6	713,8	653,8	3.405,1	246,1	1.095,9	644,8	1.530,7	224,9	3.496,3	- 9,5
Jul. 1932	1.618,6	625,0	717,6	607,4	3.668,6	263,6	1.170,8	636,7	1.554,6	223,0	3.586,1	- 22,0

PRINCIPALES RUBROS DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA Y OTROS BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA								OTROS BANCOS			
	Existencias	Depósitos		Préstamos				Existencias		Depós.	Prést.	
		C. comp.	Totales	Redesc.	Cauc. (3)	Gob. Nac.	Resto	Total	En efect.			Totales
Abr. 1933	262,5	116,6	1.527,5	281,2	244,6	250,7	909,8	1.686,3	388,8	616,6	2.148,8	2.318,1
May. >	265,0	130,9	1.546,3	273,2	257,2	251,9	914,7	1.697,0	366,6	607,4	2.132,8	2.308,2
Jun. > (1)	298,7	138,4	1.563,0	270,3	263,2	252,9	906,5	1.692,9	354,0	608,9	2.135,9	2.300,6
Jul. > (2)	291,6	129,9	1.551,8	267,1	258,3	252,9	905,6	1.683,9	334,2	585,3	2.115,0	2.276,0
Jul. 1932	291,3	101,8	1.594,7	294,6	277,8	248,2	921,9	1.742,5	318,7	502,0	2.117,4	2.421,5

TASAS DE INTERÉS EN LOS BANCOS PARTICULARES (4)

Quincena terminada en:	Lista de pagarés	Letras	Adelantos	Depósitos a 90 días (2)
Julio 15, 1933	6,80	6,99	7,63	2,53
Agosto 31, >	6,85	6,88	7,50	2,53
Agosto 15, >	6,72	6,83	7,46	2,53
Agosto 31, >	6,75	6,82	7,46	2,53

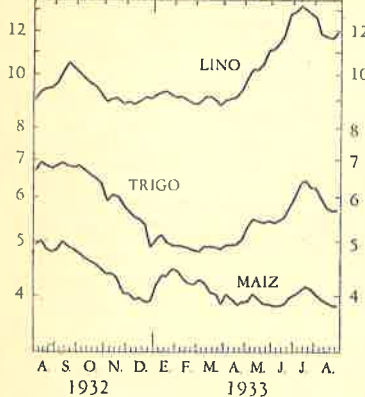
PROMEDIOS DE CAMBIOS TELEGRÁFICOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Libra	100 Dólar	R. Mark	Franco	Lira	Peseta
Agosto 5, 1933	13,112	291,36	0,943	0,155	0,208	0,331
> 12, >	13,070	291,57	0,943	0,155	0,208	0,331
> 19, >	13,065	292,55	0,943	0,155	0,208	0,330
> 26, >	12,905	282,99	0,943	0,155	0,209	0,330
Setbre. 2, >	12,518	276,41	0,942	0,155	0,208	0,330
> 9, >	12,533	275,74	0,942	0,155	0,208	0,330
Mes Julio 1932	13,876	388,64	0,928	0,163	0,199	0,316

(1) Cifras reajustadas. (2) Cifras provisionales. (3) Caucciones de documentos oficiales. (4) Desde el 1º de marzo de 1933 las tasas en el Banco de la Nación son: lista de pagarés, 6,00 %; letras, 6,00 a 6,50 %; adelantos, 6,50 % y depósitos a 90 días, 3,00 %. Ver página 107.

ESTADISTICA DE LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS

por 100 kgs. Escala logaritmica por 100 kgs.

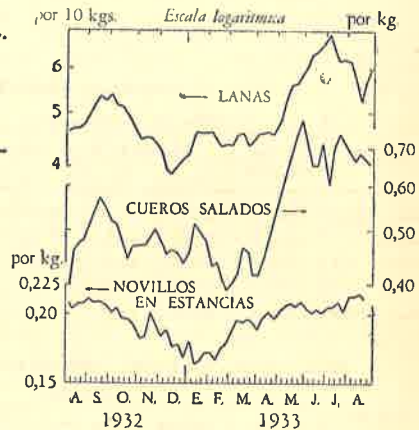


PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE GRANOS, en m\$ñ.

Semana terminada en:	Entrega inmediata en Buenos Aires				A término				
	Trigo	Maiz	Lino	Avena	Trigo, Posición Octubre			Maiz, Pos. Setbre.	
					Buenos Aires	Liverpool (1)	Winnipeg	Buenos Aires	Liverpool (2)
1933	(por 100 kilogramos)								
Julio 15...	6,34	4,07	13,23	4,41	6,86	8,53	8,87	4,29	5,19
» 22...	6,42	4,15	13,08	4,43	6,90	8,00	8,53	4,36	5,28
» 29...	6,26	4,09	12,86	4,25	6,71	8,31	8,16	4,31	5,17
Agosto 5...	6,24	4,02	12,62	4,18	6,63	8,22	8,44	4,18	5,09
» 12...	5,96	3,94	11,83	4,08	6,25	7,88	7,97	4,04	4,92
» 19...	5,71	3,86	11,68	3,90	5,98	7,36	7,24	3,97	4,84
» 26...	5,68	3,85	11,64	3,88	5,89	7,15	7,03	3,91	4,71
Setbre. 2...	5,70	3,84	11,89	3,87	5,95	7,39	6,88	3,90	4,60
» 9...	5,71	3,88	12,32	3,97	5,95	7,42	6,81	3,92	4,78
Mes Ago. 1932	6,80	4,91	9,81	5,60	6,92	8,17	7,28	4,98	5,99

PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE LOS PROD. GANADEROS, en m\$ñ.

Semana terminada en:	Novillos en estancias	Chilled		Cueros		Lanas		Caseína	Manteca
		Estancias (2)	Smithfield	Salados	Secos	Cruza gruesa	Promed. pond.		
1933	(por kilogramo)		(por 10 kgs.)		(ton.)		(kg.)		
Julio 15...	0,205	0,287	0,468	0,69	7,39	5,97	6,53	315,00	1,20
» 22...	0,210	0,292	0,527	0,74	7,50	5,41	6,20	345,00	1,20
» 29...	0,202	0,277	0,451	s/op.	7,50	5,56	6,23	400,00	1,00
Agosto 5...	0,214	0,302	0,462	0,68	7,50	5,51	6,18	410,00	1,05
» 12...	0,214	0,304	0,442	0,66	7,16	5,30	5,81	400,00	1,05
» 19...	0,216	0,306	0,533	0,68	7,16	4,70	5,25	400,00	1,05
» 26...	0,211	0,298	0,621	s/op.	6,93	5,08	5,05	410,00	1,05
Setbre. 2...	0,213	0,303	0,535	0,65	6,82	5,42	5,97	390,00	1,00
» 9...	—	—	—	0,60	6,70	5,35	6,13	400,00	1,00
Mes Ago. 1932	0,209	0,312	0,572	0,45	6,20	4,35	4,78	80,00	1,08



EXPORTACIONES DE GRANOS, en tons.

Granos	1933		1932	Siete primeros meses		
	Junio (2)	Julio (2)	Julio	1932	1933 (2)	% 1933/1932
Trigo	369.437	386.391	77.915	2.856.628	2.911.588	+ 1,6
Maiz	399.639	438.344	743.310	4.612.647	2.507.533	- 45,6
Lino	141.614	105.618	174.547	1.194.436	960.094	- 19,6
Avena	29.281	22.716	40.572	558.036	316.507	- 43,3
Cebada	61.313	25.501	957	269.488	392.488	+ 45,6
Centeno	25.394	11.703	1.204	206.877	138.344	- 33,1
Totales (4)	1.028.467	992.177	1.039.370	9.720.594	7.237.564	- 25,5

COMPRAS Y EXPORTACIONES DE CARNES (2)

Clase de carnes	1933		1932	Siete primeros meses		
	Junio	Julio	Julio	1932	1933	% 1933/1932

COMPRAS DE GANADOS POR LOS FRIGORIFICOS

Vacuna:						
Miles decabez.	190,2	197,1	184,6	1.284,4	1.364,4	+ 6,2
Toneladas ...	87.242	90.053	87.993	603.264	642.697	+ 5,5
Miles de m\$ñ.	16.199	16.641	17.690	123.602	113.623	- 8,1
m\$ñ. por kg..	0,186	0,185	0,201	0,203	0,177	- 12,8
Ovina:						
Miles decabez.	195,0	257,1	185,5	1.845,8	1.970,9	+ 6,8
Miles de m\$ñ.	1.132	1.552	1.290	14.194	10.777	- 24,1
m\$ñ. por cab.	5,81	6,04	0,96	7,69	5,47	- 28,9
Porcina:						
Miles de cabez.	79,8	64,6	55,1	226,7	391,1	+ 72,5
Toneladas ...	7.738	5.650	5.026	20.875	37.285	+ 78,6
Miles de m\$ñ.	1.518	1.203	1.225	5.231	7.893	+ 50,9
m\$ñ. por kg..	0,196	0,212	0,245	0,250	0,212	- 15,2

EXP. DE LANAS, CUEROS Y PROD. LECHEROS, en tons.

Productos	1933		1932	Año comercial (2)		
	Junio (2)	Julio (2)	Julio	1932	1933 (2)	% 1933/1932
Lanas (2) ..	17.342	15.211	6.869	114.001	151.629	+ 33,0
Cueros vac.	12.832	11.311	9.331	56.448	70.329	+ 24,6
Salados ..	11.841	10.200	8.993	52.529	63.461	+ 20,8
Secos	991	1.111	333	3.919	6.868	+ 75,2
Prod. lech.	2.043	2.915	1.497	40.404	41.987	+ 5,9
Manteca ..	166	128	690	25.935	13.578	- 23,4
Caseína ..	1.837	2.792	807	14.469	23.409	+ 61,8

EXPORTACIONES TOTALES DE CARNES, en tons.

Vacuna	33.748	34.205	34.873	241.850	250.742	+ 3,7
Chilled	27.851	28.382	30.572	215.036	205.675	- 4,4
Congelada ...	2.034	1.462	1.756	12.189	17.270	+ 41,7
Conservada ...	3.863	4.361	2.546	14.685	27.797	+ 90,1
Ovina cong. ...	3.226	3.746	7.304	44.766	39.282	- 12,3
Porcina cong. ...	1.046	1.020	688	2.748	4.676	+ 70,2
Totales	38.020	38.971	42.865	289.364	294.700	+ 1,8

(1) Desde la semana terminada el 2 de septiembre, posición diciembre. (2) Desde la semana al 2 de septiembre, posición octubre. (3) Calculado sobre el precio de la carne limpia (10/8 del kilo vivo), deduciendo el valor en plaza del cuero a razón de 24 kgs. por cada 300 kgs. de carne limpia. (4) Incluido el alpiste. (5) Cifras provisionales. (6) El año comercial para Lanas se inicia el 1º de octubre, para Productos Lecheros el 1º de agosto. En Cueros las cifras corresponden al año calendario. (7) Las cifras corresponden a lana sucia más lavada y limpia tipo frigorífico, convertidas a lana sucia sobre la base de un aumento de 60 % y 30 % respectivamente. (8) Las cifras han sido suministradas por la División de Contralor del Comercio de Carnes, excepto las de exportaciones de carne ovina y porcina que se toman de la Dirección General de Estadística de la Nación. (9) Cifras reajustadas.

ALGUNAS CIFRAS E INFORMACIONES RECIENTES

PRINCIPALES ÍNDICES ECONÓMICOS Y SUS VARIACIONES RELATIVAS

Rubros	1933		1932	Ocho primeros meses		
	Julio	Ago.	Ago.	1932	1933	% 1933 / 1932
Negocios Internos						
CHEQUES COMP. (mill. \$)	2.423	2.176	2.364	20.342	18.505	- 9,0
Capital Federal	2.041	1.862	1.970	16.958	15.078	- 7,5
Interior	382	314	394	3.384	2.827	- 16,5
MOVIM. INMOBILIARIO: *						
Venta Prop. (miles \$)	19.715	29.096	27.843	175.977	180.843	+ 2,8
Construc. Proyect.						
Permisos (número)	1.191	1.119	1.085	10.033	9.297	- 7,3
Superficie (miles m ²)	102	93	88	774	773	- 0,1
Valor presup. (miles \$)	10.040	8.710	9.000	71.070	76.120	+ 7,1
QUEBRANTOS:						
Pasivo (miles \$)	15.785	45.794	22.121	186.427	194.912	+ 4,6
TRANS. BURSAT. (mil. \$):*	43.175	39.537	28.428	240.814	344.924	+ 43,2
Cédulas Hipotec. Nac.	14.288	13.120	14.582	128.331	129.668	+ 1,3
Títulos Públicos Nac.	20.195	16.048	5.960	45.296	145.098	+ 220,3
Tít. Páb. Prov. y Mun.	3.949	3.855	4.210	34.121	28.777	- 15,7
Bonos Hipotecarios	3.092	5.191	2.840	24.234	34.386	+ 41,9
Acciones	1.384	1.108	648	6.136	8.130	+ 32,6
Certif. y Obligaciones	267	215	188	2.696	1.859	- 31,0

Movimiento portuario y migratorio

BUQUES Y VELEROS:						
Entrados (miles tons.)	819	856	709	7.245	6.388	- 11,8
MIGRACIÓN: (1)						
Inmigrantes (número)	1.667	1.399	1.844	17.787	14.049	- 21,0
Emigrantes (id.)	3.412	3.026	3.304	33.523	27.158	- 19,0
Saldo (id.)	-1.745	1.627	-1.460	-15.736	-13.109	-

Indices de precios mayoristas

NIVEL GENERAL: (2) ...	86,5	85,9	88,6	90,7	85,4	- 5,8
Excl. prod. agropec. ...	93,0	92,5	96,1	98,6	93,1	- 5,6
Precios agropecuarios ...	63,0	60,2	61,2	60,0	56,3	- 6,2

* En la Capital Federal únicamente. (1) Pasajeros extranjeros de ultramar de 2ª y 3ª clase; cifras de la Dirección General de Inmigración. (2) Índices, base 1926 = 100; en las columnas acumulativas van los promedios respectivos.

DESTINO DEL CAMBIO VENDIDO MENSUALMENTE POR LOS BANCOS (incluido aplicaciones)

Meses	Importaciones	Servicios Deuda Pública (1)	Remesas empresas utilidad pública	Remesas partic. e inmigr.	Otras trans-ferenc.	Total
1932						
Enero	75.239	13.954	23.684	23.164	17.617	153.658
Febrero	79.115	11.300	30.600	20.685	9.341	151.041
Marzo	66.461	19.513	18.593	24.674	7.727	136.968
Abril	76.519	14.493	21.113	19.666	10.821	142.612
Mayo	55.891	15.610	13.729	11.682	9.087	105.999
Junio	53.096	23.459	12.134	9.605	9.730	108.024
Julio	46.714	14.998	8.707	10.847	10.513	91.779
Agosto	52.538	15.362	6.736	9.628	5.820	90.084
8 meses.	505.573	128.689	135.296	129.951	80.656	980.165
1933						
Enero	60.532	21.573	8.952	4.947	3.002	99.006
Febrero	52.828	12.446	7.025	4.333	2.349	78.981
Marzo	63.727	29.147	7.320	5.348	1.974	107.516
Abril	62.942	25.548	11.272	4.261	1.783	105.806
Mayo	73.832	13.519	15.582	4.848	2.594	110.375
Junio	74.761	9.325	26.167	6.359	2.771	119.383
Julio	62.259	10.118	14.335	7.124	2.200	96.036
Agosto	30.499	14.523	7.502	4.689	1.966	59.179
8 meses.	481.380	136.199	98.155	41.909	18.639	776.282

(1) Incluidas otras necesidades del Gobierno en el exterior.

CANTIDAD Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Grupos de productos	1933		1932	Ocho primeros meses		
	Julio (1)	Agosto (1)	Agosto	1932	1933 (1)	% 1933 / 1932
CANTIDAD, en tons.						
Granos (2)	1.032.231	1.186.907	971.893	10.933.376	8.671.150	- 20,7
Carnes	46.694	45.509	52.831	379.563	375.440	- 1,1
Cueros	13.906	15.750	10.810	77.608	102.992	+ 32,7
Lanas	14.476	6.598	5.820	89.151	117.663	+ 32,9
Pr. lech.	2.987	2.232	2.806	26.865	25.569	- 4,8
Pr. forest.	20.130	23.698	24.051	165.635	186.439	+ 12,6
Varios	58.749	63.130	60.821	327.869	430.006	+ 31,2
Totales	1.189.173	1.343.824	1.129.632	12.000.067	9.909.259	- 17,4
VALOR, en miles de m\$n.						
Granos (2)	60.986	63.431	56.346	641.782	466.135	- 27,4
Carnes	15.154	14.479	17.779	129.467	120.471	- 6,9
Cueros	7.982	8.584	4.800	34.759	50.059	+ 44,0
Lanas	7.583	3.338	3.211	52.915	61.189	+ 15,6
Pr. lech.	1.122	1.047	1.509	19.586	12.632	- 35,5
Pr. forest.	2.217	2.949	2.468	18.470	19.661	+ 6,4
Varios	8.019	8.785	7.994	49.184	57.187	+ 16,3
Totales	103.063	102.613	94.107	946.163	787.334	- 16,8

(1) Cifras provisionales. (2) Comprende además de lo consignado en el cuadro que sigue, la harina de trigo y subproductos y otros cereales no clasificados por la Dirección General de Estadística.

EXPORTACIONES DE GRANOS, en tons.

Granos	1933		1932	Ocho primeros meses		
	Julio	Agosto (1)	Agosto	1932	1933 (1)	% 1933 / 1932
Trigo	393.240	442.906	103.326	2.969.954	3.361.343	+ 13,2
Maíz	447.768	491.607	646.005	5.258.652	3.008.564	- 42,8
Lino	107.923	92.385	155.780	1.350.216	1.054.754	- 21,9
Avena	23.227	34.879	31.290	589.335	351.897	- 40,3
Cebada	26.209	19.372	806	270.294	412.568	+ 52,6
Centeno	11.703	40.501	3.139	210.016	178.845	- 14,8
Totales (2)	1.011.974	1.123.337	940.957	10.661.551	8.380.698	- 21,4

(1) Cifras provisionales. (2) Incluido el alpiste.

COTIZACIONES DE LOS TÍTULOS ARGENTINOS

(Promedios mensuales, excluido cupón)

Clases de títulos	1933			Agosto	
	Mayo	Junio	Julio	1933	1932
EN BUENOS AIRES					
Crédito Arg. Int., 6 % ...	85,65	87,00	86,74	85,95	81,48
Cédulas Hip. Nac., 6 %	85,54	84,65	84,27	84,97	88,73
Bonos Hip. Bco. Prov., 6%	90,66	89,36	88,87	89,76	85,32
Pr. Bs. As. Cons., 1922, 6%	68,23	68,72	68,95	64,42	69,86
Mun. A y B 1ª, 1923, 6½ %	84,91	85,61	85,63	84,80	82,99
EN LONDRES					
Emp. Oro, 1907 y 1909, 5%	88,20	92,60	91,58	86,27	67,49
Prov. Bs. As., 1906-9, 3½ %	42,20	48,33	44,75	42,14	28,35
EN NUEVA YORK					
Crédito Argentino, 6 %	58,42	62,31	64,37	57,31	41,56
Prov. Bs. Aires, 1961, 6 %	31,95	33,44	36,43	35,50	24,52
Mun. B. As., ser. B2, 6½ %	50,11	56,57	54,87	46,07	35,02

TASAS DE INTERÉS A REGIR DESDE EL 11 DE SEPTIEMBRE

Descuentos pagarés con endoso de agricultores y ganaderos.	5 %
" " " " de comerciantes e industriales	5½ %
" " " " sola firma de agricultores y ganaderos	6 %
" " " " comere., indust., y particulares	6½ %
Adelantos en cuenta corriente en blanco	6½ %
" " " " garantizados	6 %

Por cada renovación se podrá hacer un recargo de ¼ % hasta llegar a la tasa máxima de 6½ %. (7 % para el punto 4). Por arreglos existentes, puede cobrarse hasta 7 %.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Balance de Casa Central y Sucursales, en 31 de Julio de 1933

ACTIVO	ORO	M/LEGAL
Corresponsales en el Exterior - «Operaciones Pendientes»	17.259.270,16	
Corresponsales en el Exterior		9.724.716,45
Adelantos en Cuenta Corriente y Caucciones. Letras a Recibir		569.823.813,28
Créditos a Cobrar, garantizados		3.111.413,19
Documentos Descontados		126.084.721,71
Redescuento, Leyes 9479 y 9577		593.900.805,89
Deudores en Gestión		292.031.281,41
Inmuebles		59.877.608,63
Fondos Públicos Nacionales	8.463.790,42	68.764.901,79
Muebles y Útiles		17.346.344,73
Intereses		4.502.229,34
Banco Nacional en Liquidación		3.787.056,71
Gastos Generales		13.586,72
Gastos Judiciales		17.618.891,80
Conversión		182.307,19
Ley 10350. - Convenio con Francia y Gran Bretaña		18.458.424,12
Servicio Emp. Aumento Capital - Ley 11010	29.463.323,45	
Ministerio de Hacienda - Cancelación Préstamo £ 2.500.000	1.110.747,16	
Caja	12.600.000,00	
	971.907,16	289.409.371,47
	69.869.038,35	2.074.637.504,43
PASIVO		
Capital		164.303.096,09
Fondo de Reserva	30.538.769,40	
Fondo de Previsión		2.000.000,00
Fondo de Conversión, Ley 3871	30.000.000,00	
Reserva para Aumento del Fondo de Conversión - Ley 3871		3.927.085,81
Conversión	8.121.705,82	
Depósitos:	<i>oro</i>	<i>m/legal</i>
A la vista y p. fijo	26.266,58	1.312.171.819,71
Judiciales	38.668,60	109.598.400,44
En Cust. (C.Comp.)	34.755,51	129.837.726,21
	99.690,69	1.551.607.946,36
Caja de Conv.-Redescuento-Leyes 9479 y 9577		271.918.701,88
Intereses	1.108.872,44	
Comisiones y Descuentos		33.600.564,78
Ganancias y Pérdidas		651.391,45
Margen de Redescuento		27.377.108,15
Sucursales «Operaciones Pendientes»		19.251.609,91
	69.869.038,35	2.074.637.504,43
Los préstamos con PRENDA - agrícola, ganadera y varias - incluidos en la cuenta Documentos Descontados, ascienden a m/legal 57.727.844,39.		

Existencia en Títulos Depositados

Títulos Nacionales	—	1.049.326.531,92
Títulos Provinciales	—	52.221.725,52
Acciones, títulos diversos y otros valores	—	688.046.412,26
Total nominal	—	1.789.594.669,70

JORGE A. SANTAMARINA
Presidente

GASTÓN LESTARD
Contador General

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN
Secretario General

PEDRO SAÚL GONZÁLEZ - MANUEL GÓMEZ
Gerentes

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

REVISTA ECONOMICA

Volumen 6

SEPTIEMBRE, 1933

Número 7

BUENOS AIRES

1933

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

DIRECTORIO

Presidente:

JORGE A. SANTAMARINA

Vice-Presidente:

PEDRO BENEGAS

Directores:

CARLOS ALBERTO ACEVEDO - ANTONIO M. DELFINO

PEDRO ETCHEGARAY - PEDRO M. LEDESMA

CLEMENTE R. ZAVALETA

Secretario General: JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN

Secretarios: MANUEL J. DE TEZANOS PINTO - ALFREDO B. MABRAGAÑA

GERENTES

Gerente de Casa Central: PEDRO SAÚL GONZÁLEZ *Gerente de Sucursales:* MANUEL GÓMEZ

CONTENIDO

	<u>Pág.</u>
LA INDUSTRIA VITIVINÍCOLA	109
1. Consideraciones preliminares.-2. Oscilaciones del consumo.-	
3. Tendencias de la producción.-4. Comercialización.-5. Los gravámenes al vino.-6. Distribución geográfica de la producción.-	
7. La vitivinicultura en Mendoza.-8. Otras regiones.-9. La situación presente y las soluciones propuestas.	
EL NUEVO PRESUPUESTO DE GASTOS PARA LA ADMINISTRACIÓN NACIONAL	125
1. La reducción de los gastos.-2. Gastos de la Administración General.-3. Gastos de la Deuda Pública.-4. Equilibrio de los gastos y recursos.	

PROPOSITOS DE ESTA PUBLICACION

En un plano estrictamente objetivo e imparcial, ajeno a toda consideración de política económica, la Revista procurará presentar los datos más significativos de la vida económica nacional, contribuyendo a la divulgación pública de informaciones fidedignas y bien ordenadas.

(Vol. I, N.º 1, Agosto de 1928)

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

REVISTA ECONOMICA

PUBLICADA POR LA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

EDMUNDO G. GAGNEUX

Director Interino

VOLUMEN 6

SEPTIEMBRE, 1933

NÚMERO 7

LA INDUSTRIA VITIVINICOLA

I. CONSIDERACIONES PRELIMINARES.

La importancia de la industria vitivinícola dentro de la economía del país es bien conocida. El valor de la producción calculado sobre la base de los precios mayoristas, se ha elevado en los últimos años a m\$.n. 150,0 millones, habiendo llegado en épocas de prosperidad a más de m\$.n. 200,0 millones.

Dos provincias importantes, Mendoza y San Juan, dependen casi por exclusivo de esta industria. En Río Negro, una parte considerable de la vida económica está alimentada por ella, y lo mismo sucede, aunque en proporción menor, en Jujuy, La Rioja, Catamarca y otras provincias.

La situación por la que atraviesan los productores es grave. Pero no se trata sólo de una de las tantas repercusiones de la depresión actual. El desajuste entre oferta y demanda o, en otros términos, entre producción y consumo, tiene antecedentes más remotos.

Desde hace tiempo, la industria ha venido incrementando año tras año con ritmo acelerado su capacidad, debido al aumento de los viñedos y a la incorporación de nuevas bodegas. El desarrollo de la industria ha excedido el de la población. Además, la absorción por habitante no ha denotado progreso alguno entre 1913 y 1929, declinando luego intensamente hasta llegar a

constituir apenas la mitad de lo que fuera en 1913, 1919 y 1924, años de máxima.

De ahí que el desequilibrio resulte enorme. Mientras que la elaboración registró en el trienio 1912-14 (1) un promedio de 480,0 millones de litros, la capacidad actual de la industria puede estimarse con prudencia en 850,0 millones de litros. La elevación ha sido de 77 %. En cambio, el consumo total del país, que fué de 438,7 millones de litros en el trienio citado, después de tocar un máximo de 635,5 millones de litros en 1929, decayó en los siguientes a un promedio de 496,9 millones de litros, o sea un incremento de 13 % entre 1912-14 y 1930-32. Aun considerando sólo el consumo de los vinos de producción nacional, el aumento no sobrepasa 23 %.

Esa desigualdad entre las tendencias de la producción y del consumo se ha traducido recientemente en un fuerte crecimiento de las existencias en bodega, en la baja de los precios de la uva y del vino, en la desvalorización inmobiliaria y en una paralización creciente en todos los comercios e industrias conexas.

El interés de estudiar el desarrollo de esta in-

(1) Se ha tomado para hacer comparaciones el período 1912-14 porque sobre él no influyen las medidas de emergencia adoptadas en Mendoza a raíz de la crisis que se manifiesta en 1913 (por iguales motivos que ahora), ni los efectos de la guerra europea.

dustria en la Argentina a través de un largo período dimana de las breves consideraciones precedentes. Lástima que lo obstaculice, como sucede frecuentemente en los análisis que han de basarse en estadísticas de nuestro país, la deficiencia o la falta de las mismas. Y como para el caso puede recurrirse a varias fuentes que discrepan entre sí, a veces en forma notable, aclaramos aquí el origen de los datos consignados más adelante.

Excepto las de precios mayoristas, toda cifra sobre Mendoza (que produce alrededor del 75% del total) proviene de la Dirección General de Estadística de la Provincia. En cuanto a los datos de producción y consumo del resto del país, se ha optado por los de la Administración General de Impuestos Internos de la Nación, que se circunscriben a la producción y expendio (tomado habitualmente como consumo) de vinos nacionales y resultan del control y percepción del impuesto al vino.

Debemos expresar nuestro agradecimiento a esas reparticiones que gentilmente han colaborado con nosotros, al igual que algunas casas de comercio vinculadas a la industria.

2. OSCILACIONES DEL CONSUMO.

El consumo de vinos ha seguido una marcha ascendente hasta 1913, cuando correspondieron a cada habitante 65 litros en término medio, contra apenas 40 litros en 1899-903.

Es fácil establecer los factores que determinaron ese crecimiento. Trátase de un período de extraordinario desarrollo económico de la Argentina. La riqueza privada aumentó intensamente y con ella la capacidad de absorción del mercado para toda clase de mercaderías.

Concurrió asimismo otro hecho de suma importancia, o sea, el cambio determinado en la composición de nuestra población por los grandes contingentes de inmigrantes que año tras año se incorporaron al país. Eran en su mayoría italianos, españoles y franceses, que acusan en las estadísticas de sus respectivos países una cifra de consumo "per cápita" elevada (1). Y como se trataba principalmente de adultos, con una preponderancia manifiesta de varones, su repercusión sobre el consumo fué muy acentuada.

A partir de 1913 el crecimiento por habitante se detiene. Resulta más difícil explicar las causas de esa interrupción después de varios lustros de crecimiento sostenido. Sin desconocer

1. PRODUCCIÓN, IMPORTACIÓN, EXPORTACIÓN Y CONSUMO DE VINOS EN LA ARGENTINA

Años	Producción	Importación (1)	Exportación	Consumo			"Per cápita" (2)
				Vino nacional	Vino extranj. (2)	Total	
(En miles de litros)							
1912	426.020	46.794	12	(4) 380.000	46.794	426.794	61,7
1913	498.939	41.371	37	(4) 420.000	41.371	461.371	64,6
1914	515.080	27.948	207	(4) 400.000	27.948	427.948	57,2
1915	394.017	18.077	862	436.477	18.077	454.554	57,2
1916	440.550	11.905	5.837	453.198	11.905	465.103	57,8
1917	513.275	7.586	3.412	409.435	7.586	417.021	51,2
1918	452.934	5.186	5.163	460.261	5.186	465.447	53,4
1919	457.479	3.990	9.555	548.062	3.990	552.052	65,9
1920	513.404	5.957	4.137	415.487	5.957	421.444	49,5
1921	615.137	6.203	1.433	462.986	6.203	469.189	54,0
1922	515.529	4.901	1.554	554.292	4.901	559.193	62,7
1923	543.512	4.835	1.657	561.174	4.835	566.009	61,6
1924	546.263	4.547	1.698	613.350	4.547	617.897	64,8
1925	663.534	4.880	803	568.454	4.880	573.334	58,3
1926	528.207	4.619	533	612.094	4.619	616.713	61,2
1927	464.919	5.251	287	512.196	5.251	517.447	50,0
1928	765.590	5.163	329	586.352	5.163	591.515	55,6
1929	836.820	4.632	505	630.854	4.632	635.486	58,2
1930	573.409	4.438	546	554.259	4.438	558.697	50,0
1931	558.537	2.722	584	517.706	2.722	520.428	45,5
1932	218.665	1.249	268	410.406	1.249	411.655	35,3
1933	(4) 670.000	(4) 1.100	(4) 120	(4) 390.000	1.000	391.000	33,0

(1) Vinos de mesa. Las importaciones en botellas se han reducido a litros a razón de 750 cm³ cada una. (2) Vino importado. (3) Calculado según la población al comienzo de cada año. (4) Calculado.

Fuentes: Importación, exportación y población: Dirección General de Estadística de la Nación. - Producción y consumo de vinos nacionales: cifras de la Administración General de Impuestos Internos de la Nación, corregidas, en cuanto a Mendoza, según las cifras de la Dirección General de Estadística de la Provincia.

que la falta de inmigración durante el período de la guerra es uno de los elementos importantes, no podría justificarse sólo por ello. Como que restablecida luego la corriente inmigratoria — si bien en forma más atenuada — el consumo unitario no reinicia la tendencia de ascenso. El aumento desproporcionado de los impuestos en el período posterior a 1920, al deter-

(1) Según el Anuario Internacional del Vino del año 1931, publicado por el Instituto Internacional del Vino, el consumo "per cápita", en el período 1920-27, fué de 147,0 litros en Francia, 98,0 litros en Italia y 82,3 litros en España.

minar un recargo considerable en el precio que abona el consumidor, debe haber influido, sin duda, en el consumo "per cápita". Pero parecería también que ha existido en amplia medida una evolución en los gustos del consumidor, cuya consecuencia sería la **substitución de vinos** por otras bebidas o la inversión de la economía resultante en otros rubros del presupuesto individual.

Es interesante a los fines de este trabajo destacar el hecho concreto con unas pocas cifras. Entre 1912 y 1929 el consumo "per cápita" registró un mínimo de 50 litros por habitante en 1920 y 1927 y un máximo de 66 litros en 1919. Pero como durante todo ese lapso la población siguió en aumento, la absorción global calculada en 426,8 millones de litros para 1912, se fué elevando en forma progresiva.

Después de tocar un promedio de 446,0 millones de litros en 1914-18 y de 513,6 millones de litros en 1919-23, llega a 583,4 millones de litros en 1924-28. El total máximo corresponde a 1929 con 635,5 millones de litros.

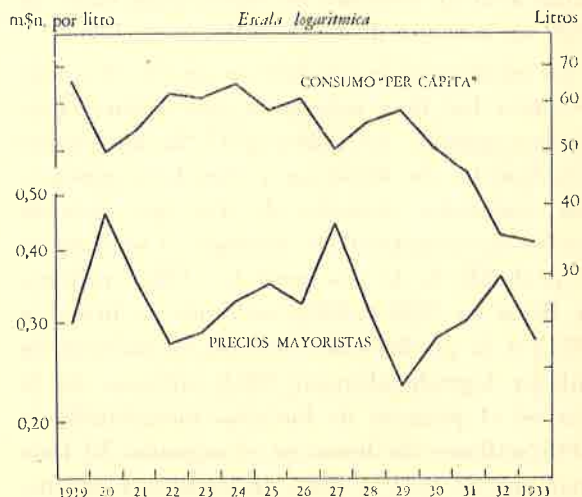
En 1930 y los años siguientes se inicia un descenso en el consumo total originado en la depresión económica y acentuado, según hemos de ver, por las medidas puestas en práctica en Mendoza y San Juan en procura de una solución a la crisis. Así la cifra de 558,7 millones de litros para 1930 se redujo a 520,4 millones de litros en 1931 y a 411,7 millones de litros en 1932, pudiendo calcularse aproximadamente en 390,0 millones de litros la correspondiente al actual, o sea una cifra inferior a cualquier otra registrada desde 1912, cuando la población era mucho menor. Por habitante, esas cifras resultan ser de 50 litros en 1930, 46 litros en el siguiente, 35 litros en 1932 y apenas 33 litros en el presente.

Hasta aquí en cuanto a las tendencias a través de un largo período de tiempo. El análisis de las bruscas variaciones ocurridas de año a año permite observar que a mayores precios toca un menor consumo y viceversa. Así se desprende del gráfico 1, construido en escala logarítmica para obtener variaciones de igual intensidad

en una misma distancia vertical. Por lo general, los movimientos son más agudos en los precios. Es que la sensibilidad del consumo con respecto a las variaciones de estos últimos está condicionada, en cierta forma, por el hábito y la mayor o menor holgura económica de la población.

Así se explica que en algunos períodos du-

1. CONSUMO POR HABITANTE Y PRECIOS



rante los cuales las fluctuaciones de los precios son poco acentuadas, la correlación señalada no se produzca, como sucede por ejemplo en el lapso 1923-24. Y asimismo que en una depresión intensa como la actual, el consumo no logre reaccionar a pesar de la caída de precios.

3. TENDENCIAS DE LA PRODUCCIÓN.

Favorecida por tierras excelentes para el cultivo de la vid, en zonas de clima apropiado y con riego artificial, la industria vitivinícola, al amparo de derechos aduaneros protectores (1), ha llegado en pocos años a producir todo el vino de mesa de tipo común que requiere el amplio mercado interno.

Las importaciones fueron así reduciéndose rápidamente a pesar del aumento del consumo. Y aun cuando la substitución se produjo con algún retardo en los vinos finos, las compras de

(1) Los derechos al vino tienen en la Argentina un origen fiscal. Pero su monto elevado ha servido de protección a la industria, que no obstante producir a bajo costo ve recargar considerablemente su producto por los fletes e impuestos. Véase al respecto el cuadro 19.

vinos extranjeros no alcanzaban ya sino 41,4 millones de litros en 1913 (apenas 9,0 % del consumo total de ese año). Posteriormente, la guerra europea contribuyó a reducir las a cifras ínfimas.

Es que la elaboración de tan solo 124,1 millones de litros en 1899 pasó a 426,0 millones de litros en 1912. Nueve años más tarde, en 1921, subió a 615,1 millones de litros, para tocar en 1929 un máximo de 836,8 millones de litros.

Es sabido que la producción en los años más recientes fué muy inferior a esta última cifra. Veamos porqué. En 1930 y 1931, las Sociedades Vitivinícolas de Mendoza y San Juan compraron cantidades enormes de uva que dejaron perder sin industrializar. Sumado el rendimiento probable de la uva perdida (135,5 millones de litros en 1930 y 180,8 millones de litros en 1931) a la producción obtenida, la elaboración hubiese logrado alcanzar 708,9 millones de litros en el primero de los años mencionados y 739,3 millones de litros en el segundo. El bajo guarismo de 1932 se debe, en cambio, a una helada extraordinaria ocurrida en Mendoza, que no sólo excedió en sus efectos a la de 1927, sino que alcanzó proporciones desconocidas al determinar la pérdida de más del 90 % de la cosecha.

Las cifras disponibles hasta estos momentos permiten calcular para 1933 una producción de 670,0 millones de litros, también inferior a la normal. Resulta en gran parte de una merma apreciable en la elaboración de San Juan por el desaliento que ha cundido entre los productores. Parece que en vista de los bajos precios del vino y del impuesto de dos centavos por kilogramo de uva, implantado últimamente por las leyes Nos. 438 y 439, gran parte de los productores optaron por abandonar la uva en la cepa.

La capacidad normal de producción del conjunto del país puede estimarse, según se ha dicho, en 850,0 millones de litros. Esta cifra casi fué alcanzada en 1929 y si bien puede argüirse que se obtuvo entonces una cosecha excepcional, es preciso no olvidar que existen ahora sólo en Mendoza y Río Negro alrededor de 15.000

hectáreas más de viña en producción que en aquella época.

La capacidad de la industria indica que se ha operado en ella un aumento considerable que no está a tono con el curso del consumo "per cápita" a partir de 1914.

Por otra parte, el enorme recargo de fletes que sufren los vinos argentinos antes de llegar a los puertos, hace difícil su exportación aun a países que por su situación geográfica debieran al parecer estar surtidos por nuestra industria, tales como el Uruguay y el Brasil. Sin que ello signifique que deba descuidarse la conquista de esos mercados, conviene hacer notar que las posibilidades de exportación hacia los mismos, así como hacia el Paraguay y Bolivia, son muy

2. IMPORTACIONES DE VINOS COMUNES DE MESA

Años	Brasil	Uruguay	Paraguay (1)	Bolivia (2)
<i>(En miles de litros)</i>				
Promedio 1923-27	25.180	2.539	1.289	183
1926 ..	30.610	3.490	1.738	200
1927 ..	22.310	1.356	1.469	148
1928 ..	25.750	1.129	1.277	201
1929 ..	21.890	1.342	1.127	144
1930 ..	14.470	1.009	1.270	111
1931 ..	6.590	616	900	56
1932 ..	4.740	155	(?)	(?)

(1) Toda clase de vinos por no haber detalle. (2) No hay datos.

limitadas. Lo demuestra el hecho que aun en 1919, cuando la conflagración europea produjo tan hondos trastornos en el comercio internacional, nuestras exportaciones no sobrepasaron 9,6 millones de litros. Las cantidades de vino importadas por los países mencionados se consiguen en el cuadro 2.

4. COMERCIALIZACIÓN.

Siempre que la oferta virtual de vino (1) se acrecienta por el aumento de la producción o la acción de los sobrantes, se opera un descenso en los precios para dar impulso a las ventas. Del mismo modo, cada vez que aquella oferta se reduce, los precios tienden a elevarse y las salidas al consumo declinan.

(1) La oferta virtual no siempre gravita totalmente sobre el mercado. Es el caso de las retenciones efectuadas por las Sociedades Vitivinícolas y los productores de vinos finos.

La imposibilidad de establecer una cifra de oferta virtual para el conjunto del país nos obliga a limitarnos en esta parte del estudio a comprobar la relación existente entre los dos últimos factores mencionados, o sea precios y entregas de vino al mercado.

Pueden considerarse representativas de estas últimas las exportaciones de Mendoza y San Juan, por cuanto, como lo indica el cuadro 3, contribuyen con cerca del 90 % de las mismas.

3. SALIDAS DE VINO PARA CONSUMO

Años	Mendoza (1)	San Juan	Río Negro (2)	Otras regiones	Total (3)
	<i>(En miles de litros)</i>				
1912	296.091	(4)	(4)	(4)	380.000
1913	338.000	(4)	(4)	(4)	420.000
1914	321.450	(4)	(4)	(4)	400.000
1915	349.651	73.548	(4)	(4)	437.339
1916	350.394	90.029	2.289	16.323	459.035
1917	303.028	87.848	3.510	18.461	412.847
1918	350.375	87.868	4.979	22.202	465.424
1919	422.523	112.462	4.658	17.974	557.617
1920	297.438	97.069	6.516	18.601	419.624
1921	329.084	113.630	4.268	17.437	464.419
1922	407.066	121.833	7.878	19.069	555.846
1923	428.060	108.995	6.638	19.138	562.831
1924	472.085	122.269	5.888	14.806	615.048
1925	418.930	121.130	6.433	22.764	569.257
1926	448.032	137.053	7.956	19.586	612.627
1927	312.493	166.957	11.249	21.784	512.483
1928	411.497	139.829	8.248	27.107	586.681
1929	450.188	141.849	10.850	28.472	631.359
1930	406.140	120.301	8.077	20.287	554.805
1931	376.817	101.230	15.670	24.573	518.290
1932	271.739	94.933	21.935	22.067	410.674
1933	(5) 230.000	(6) 110.000	(4)	(4)	390.000

(1) Exportaciones más consumo local. (2) Ver llamada (1) del cuadro 6. (3) Incluido las exportaciones de vino argentino, cuya escasa importancia surge del cuadro 1. (4) No hay datos. (5) Calculado.

Fuentes: Para Mendoza, cifras de la Dirección General de Estadística de Mendoza; para las demás regiones, cifras de la Administración General de Impuestos Internos de la Nación.

Es que, con excepción de Río Negro, la elaboración de las otras regiones se absorbe localmente.

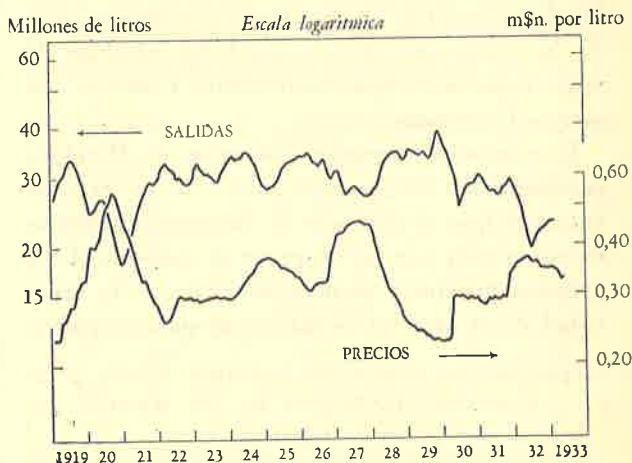
Puede observarse en el gráfico 2 la sensibilidad de las salidas de vino cuyano a las menores variaciones de los precios. Nótese lo ocurrido en 1920, 1925, 1927, 1930 y 1932.

Existe, sin duda, una cierta anticipación en la curva de los precios, ya sea en los períodos de ascenso o de baja.

Principios teóricos explican el hecho anotado. Es necesario que los efectos del alza lleguen en cierta medida al consumidor, para que el volu-

men de la demanda se altere. Y, como es bien sabido, los precios al menudeo son mucho menos sensibles que las cotizaciones al por mayor a las cuales se ajustan con algún retardo, en razón de múltiples factores, entre los que bastaría

2. SALIDAS DE VINO DE MENDOZA MÁS SAN JUAN Y PROMEDIOS DE PRECIOS MAYORISTAS



Nota.—Para las salidas se ha tomado un promedio móvil de 7 meses.

citar las existencias en poder de los intermediarios y la imposibilidad de establecer para la venta al detalle un precio intermedio que no coincida con las divisiones corrientes de la moneda

3. PRECIOS MINORISTAS, MAYORISTAS Y DE TRASLADO



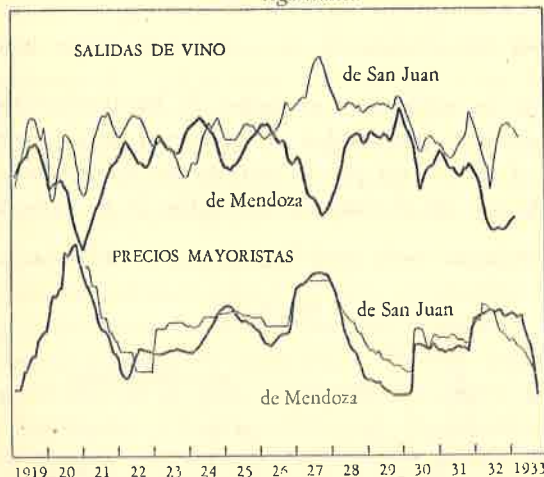
(entre nosotros la moneda de cinco centavos es prácticamente la unidad fraccionaria menor). Sólo en parte, esas trabas están compensadas por la previsión de los intermediarios ante las posibles oscilaciones de los precios.

Pero no por ser perfectamente conocido el hecho apuntado, tiene menos interés la presentación del gráfico 3. Véase en él cómo los precios de traslado son los que sufren variaciones más frecuentes y de mayor magnitud. En los de exportación, las oscilaciones son más suaves. Por último las cotizaciones al detalle en Buenos Aires, que hemos representado sobre la base de los datos que nos ha facilitado gentilmente una de las casas que vende cantidades crecidas de vino, reaccionan más tardíamente y varían con menor frecuencia.

En períodos normales, las ventas de Mendoza cuadruplican las de San Juan. No es extraño entonces que el mercado se encuentre prácticamente regido por las entregas al consumo de la primera provincia mencionada, ya que la capacidad de la otra no es suficiente para imponer-

4. SALIDAS DE VINOS DE MENDOZA Y SAN JUAN Y PRECIOS MAYORISTAS DE LOS MISMOS

Escala logarítmica



Nota. - Para las salidas se ha tomado un promedio móvil de 7 meses. Dada la finalidad del gráfico de enseñar tendencias, se han omitido las escalas. La posición de las curvas de salidas es arbitraria; véase las cifras absolutas en el cuadro 3.

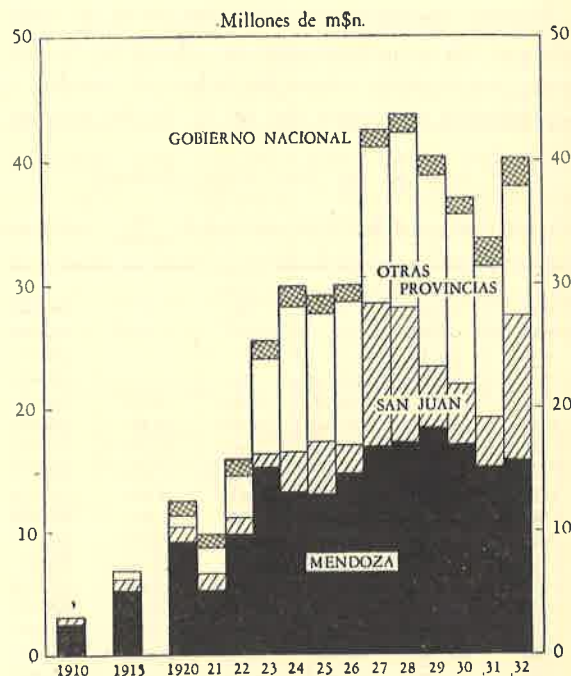
le una orientación distinta. El gráfico 4, también en escala logarítmica, lo revela con nitidez. En efecto, los precios del producto sanjuanino siguen perfectamente los de Mendoza, a pesar que el curso de sus ventas difiere a veces substancialmente de aquella provincia.

5. LOS GRAVÁMENES AL VINO.

Los impuestos al vino y a la uva que ascendían en 1920 a m\$. 12,5 millones, se elevaron

a m\$. 40,2 millones en 1929, m\$. 36,7 millones en 1930, m\$. 33,4 millones en 1931 y m\$. 39,9 millones en 1932. Ha habido, por consiguiente, en la imposición fiscal, un aumento de

5. PERCEPCIÓN DE IMPUESTOS INTERNOS SOBRE EL VINO



200 % entre el guarismo de 1920 y el promedio del último cuatrienio.

Mientras tanto, el valor neto que han obtenido los industriales por el vino expedido en cualquiera de los últimos cuatro años es inferior a los totales registrados desde 1920.

El gráfico 5 y el cuadro 4, muestran que una fuerte proporción del aumento de los impuestos ha beneficiado las finanzas de las dos principales provincias productoras que ahora, como entonces, intervienen con la mayor parte de la recaudación.

Pero el incremento adquiere proporciones extraordinarias en las provincias restantes, cuya percepción no responde sino en una medida muy limitada a la propia producción. Los m\$. 0,9 millones recaudados en 1920 suben a un promedio de m\$. 12,9 millones en los últimos cuatro años. Es que tres de las principales provincias, Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba, además

4. RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS INTERNOS QUE GRAVAN AL VINO (1)

Años	Gov. Nac.	Zonas de mayor producción (2)			Otras provincias	Total en el país
		Mendoza	San Juan	Total		
(En miles de m\$n.)						
1910	—	2.437	547	2.984	—	2.984
1915	600	5.186	801	5.987	23	6.010
1920	1.178	9.176	1.203	10.379	931	12.488
1921	1.120	5.170	1.394	6.564	2.015	9.699
1922	1.325	9.803	1.374	11.177	3.348	15.850
1923	1.428	15.219	1.026	16.245	7.653	25.324
1924	1.675	13.263	3.110	16.373	11.785	29.833
1925	1.435	13.001	4.192	17.193	10.396	29.024
1926	1.402	14.672	2.249	16.921	11.493	29.816
1927	1.458	16.728	11.669	28.397	12.452	42.307
1928	1.476	17.087	10.956	28.043	14.090	43.600
1929	1.593	18.221	5.015	23.236	15.345	40.174
1930	1.381	16.946	4.877	21.823	13.524	36.728
1931	2.234	15.074	3.959	19.033	12.165	33.432
1932	2.256	15.635	11.667	27.302	10.389	39.947

(1) Con excepción del rubro "Otras provincias", en algunas de las cuales no puede hacerse el desglose, las recaudaciones se refieren a vinos genuinos nacionales. (2) Incluido la percepción sobre la uva.

de Corrientes, recién crearon el impuesto interno sobre este producto en el período transcurrido entre las fechas consideradas. Véase al respecto el cuadro 5.

El Gobierno Nacional ha duplicado asimismo la cantidad percibida, pero sólo obtuvo, con todo, el 5,7 % del total.

5. RECAUDACIÓN POR CONCEPTO DE IMPUESTOS AL VINO EN LAS PROVINCIAS MÁS IMPORTANTES (1)

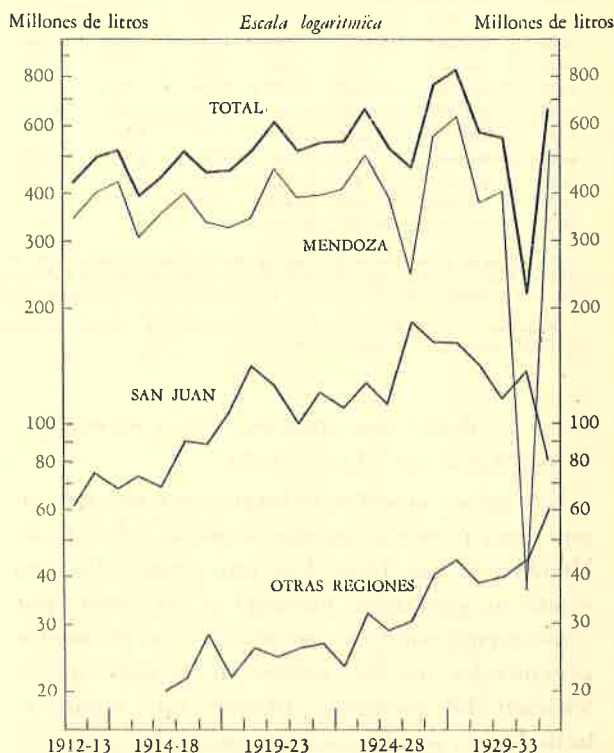
Años	Buenos Aires	Córdoba	Santa Fe	Tucumán	Salta	Entre Ríos
(En miles de m\$n.)						
1910	—	—	—	—	—	—
1915	—	—	—	—	—	—
1920	—	—	—	331	218	324
1921	—	—	1.144	390	163	262
1922	—	—	2.184	435	227	405
1923	3.456	—	2.364	936	267	431
1924	6.830	—	2.640	1.242	280	508
1925	5.718	—	2.330	1.253	326	493
1926	6.249	—	2.619	1.318	476	516
1927	5.354	2.241	2.416	1.180	468	461
1928	5.686	3.099	2.703	1.160	549	533
1929	6.300	3.357	2.835	1.275	519	600
1930	5.795	2.554	2.588	1.116	513	560
1931	5.156	2.415	2.298	966	493	484
1932	4.218	2.277	1.908	872	396	375

(1) Incluye recaudación sobre toda clase de vinos: nacionales o extranjeros, genuinos o artificiales, champagne, etc., por no poderse hacer la discriminación.

6. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA PRODUCCIÓN.

Mendoza y San Juan han representado siempre la mayor parte de la producción. En 1899-1903, correspondió a esas provincias el 94 % del total de vino elaborado en el país, distribuido como sigue: Mendoza 75 % y San Juan 19 %. En 1929-33 conservan el 92 % desde que si bien la primera ha descendido ligeramente a 70 % por las causas ya apuntadas al tratar la producción, la segunda se eleva a 22 %.

6. TENDENCIA DE LA PRODUCCIÓN DE VINOS EN LA ARGENTINA



La cantidad de vino producido en otras zonas del país ha sido y continúa siendo relativamente reducida. Pero algunas denotan un ritmo de crecimiento acentuado.

Es el caso de Río Negro, La Rioja y Jujuy que se presentan por separado en el gráfico 7. Entre ellas, interesa sobre todo considerar a Río Negro, cuya producción ha de alcanzar en 1933 aproximadamente 35,0 (1) millones de

(1) Las declaraciones juradas llegadas hasta comienzos del mes a la Administración General de Impuestos Internos de la Nación sumaban 33,0 millones de litros.

6. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA PRODUCCIÓN DE VINOS EN LA ARGENTINA (1)

Años	Mendoza	S. Juan	Río Negro (1)	La Rioja	Bs. Aires (2)	Córdoba	Jujuy	Sta. Fé	Salta	E. Rfos	Cata- marca	Otras regiones	Total
(En miles de litros)													
1912	345.182	61.597	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	428.020
1913	401.397	74.463	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	498.939
1914	431.003	68.136	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	515.080
1915	305.356	72.968	(3)	(3)	(3)	853	(3)	281	3.147	101	2.311	(3)	394.017
1916	351.801	68.691	2.833	2.434	5.691	733	630	516	3.846	977	1.760	644	440.556
1917	401.366	90.156	3.835	2.045	5.019	1.189	446	583	4.768	1.773	1.710	386	513.275
1918	335.696	89.070	5.729	2.991	5.508	3.988	796	1.086	3.374	2.086	1.890	720	452.934
1919	327.655	107.970	3.962	2.313	5.147	3.083	548	766	2.666	1.569	1.754	46	457.479
1920	345.116	142.160	6.931	2.460	4.231	1.973	914	716	3.531	1.747	2.741	884	513.404
1921	464.478	126.012	6.357	2.672	4.579	2.056	983	879	3.250	1.455	1.833	583	615.137
1922	389.123	100.267	7.531	2.733	5.905	3.666	874	1.043	1.430	1.712	717	528	515.529
1923	395.978	120.759	7.217	2.401	7.435	3.559	954	854	1.878	1.100	938	439	543.512
1924	412.857	110.227	6.983	2.546	5.542	2.437	906	580	1.984	1.116	939	146	546.263
1925	502.531	128.837	7.813	4.231	5.466	5.563	1.035	572	2.779	2.772	1.478	457	663.534
1926	385.964	112.393	8.884	3.003	6.009	2.035	1.453	547	3.188	2.186	1.104	441	528.207
1927	250.021	184.540	9.007	3.596	6.094	2.413	1.035	965	2.723	1.751	1.464	1.310	464.919
1928	501.394	163.637	10.946	6.455	6.419	4.044	1.679	882	4.400	2.702	1.933	1.099	765.590
1929	629.265	163.329	12.504	4.785	8.607	6.508	2.489	997	4.618	2.162	1.164	392	836.820
1930	392.489	142.533	12.457	6.052	8.231	1.903	1.686	531	4.420	1.886	1.073	148	573.409
1931	402.554	116.242	15.620	5.851	5.555	3.375	1.109	1.020	4.920	1.258	969	64	558.537
1932	36.830	137.462	19.418	5.823	5.562	3.570	3.199	2.733	1.451	1.926	530	161	218.665
1933	530.000	80.000	35.000	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	670.000

(1) Cifras de la sección Bahía Blanca. Se ha comprobado que en los últimos seis años el 95 % de la misma correspondía a Río Negro, a saber: 9.006.704 litros en 1927, 10.246.069 litros en 1928, 11.869.995 litros en 1929, 11.627.318 litros en 1930, 14.492.875 litros en 1931 y 19.074.823 en 1932. (2) Incluido Capital Federal. (3) Helada. (4) Cifras aproximadas. (5) No hay datos.

Fuentes. — Para Mendoza, cifras de la Dirección General de Estadística de Mendoza; para las demás regiones, cifras de la Administración General de Impuestos Internos de la Nación.

litros, es decir, una cifra tres veces mayor que la registrada en el año 1930.

En algunos aspectos, la elaboración de vinos en esta zona presenta grandes ventajas sobre la de Mendoza y San Juan. Por una parte, sólo está sujeta al gravamen nacional y no pesan por consiguiente sobre la industria otros impuestos provinciales que los vigentes en las zonas de colocación del producto. Además, esta región se halla ligada por líneas ferroviarias directas a un centro consumidor de la importancia de la Provincia de Buenos Aires, y debido a la menor distancia su producto puede ser transportado hasta allí en condiciones más convenientes. Surge del cuadro 7 que, sumando uno y otro beneficio, los productores de Río Negro tienen al vender en Bahía Blanca una ventaja de m\$.n. 0,08 y m\$.n. 0,13 por litro con relación a sus competidores mendocinos y sanjuaninos, respectivamente. Para la ciudad de Buenos Aires, esos márgenes son m\$.n. 0,06 y m\$.n. 0,11 debido al aumento de flete.

Las obras de irrigación efectuadas en esa zona, el interés que ha demostrado el Ferrocarril del Sud y el entusiasmo de los pobladores, han impulsado la producción bajo el acicate de las ventajas mencionadas. Como gran parte de la viña es nueva, es dable esperar en los años próximos

7. IMPUESTOS EN LAS ZONAS DE PRODUCCIÓN Y FLETES A BAHÍA BLANCA Y BUENOS AIRES

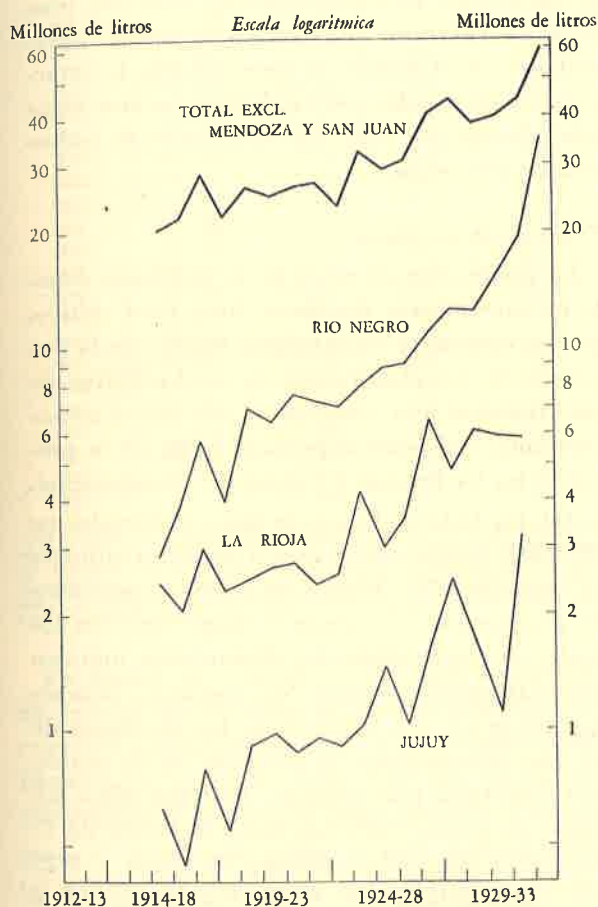
Conceptos	Zonas de producción			Dif. R. Negro con:	
	Mendoza	San Juan	Río Negro	Mendoza	San Juan
(m\$.n. por 100 litros)					
1. Impuestos:					
sobre uva (1)	0,35	2,80	—	- 0,35	- 2,80
» vino (2)	6,28	8,50	0,50	- 5,78	- 8,00
Total	6,63	11,30	0,50	- 6,13	- 10,80
2. Flete: (3)					
a Bahía Blanca ...	4,97	5,26	3,42	- 1,55	- 1,84
a Buenos Aires ...	4,90	4,90	5,00	+ 0,10	+ 0,10
3. Total: 1 + 2					
a Bahía Blanca ...	11,60	16,56	3,92	- 7,68	- 12,64
a Buenos Aires ...	11,53	16,20	5,50	- 6,03	- 10,70

(1) Cantidad de uva tomada para 100 litros de vino: Mendoza, 135 kgs. y San Juan, 140 kgs. (2) Incluido impuesto interno nacional, de \$ 0,005 el litro. (3) Calculado a razón de 230 kgs. cada casco de 200 litros.

mos un aumento de intensidad similar al registrado últimamente.

En La Rioja se había operado también un crecimiento importante. Pero desde 1930 su producción se ha estacionado alrededor de 6,0 millones de litros. Esta Provincia tiene un im-

7. TENDENCIA DE LA PRODUCCIÓN DE VINOS EN RÍO NEGRO, LA RIOJA Y JUJUY



puesto diferencial según se trate de vino elaborado en ella o no. Igual cosa, aunque con caracteres más graves por el mayor margen entre las tasas, ocurre en Jujuy, que en 1932 elaboró 3,2 millones de litros.

No se observan crecimientos de importancia en las regiones restantes. La magnitud de su producción es, por otra parte, muy pequeña, según lo indican las cifras del cuadro 6.

7. LA VITIVINICULTURA EN MENDOZA.

En los capítulos siguientes se analiza en detalle la situación de Mendoza, a cuyo respecto se dispone de materiales estadísticos mucho más completos que para el resto de la República.

Área plantada y rendimiento de uva.

Si bien el cultivo de la vid y la elaboración de vinos ya fueron tareas corrientes en esta provincia en la época de la conquista, su gran desarrollo data de los últimos 40 años.

8. ÁREA BAJO CULTIVO, UVA PRODUCIDA Y PRECIOS DE LA MISMA EN MENDOZA

Años	Área bajo cultivo (1)	Uva producida		Uva exportada	Precios de la uva
		Cantidad	Rendim. por hectárea (2)		
	(Hect.)	(Tons.)	(Kgs.)	(Tons.)	(m\$ n. 100 kgs.)
1912	53.764	495.439	9.252	3.936	7,61
1913	54.063	576.690	10.726	3.540	3,60
1914	55.344	625.983	11.579	4.296	2,61
1915	56.913	(3) 473.704	8.559	2.824	3,04
1916	59.605	(3) 523.946	9.206	4.821	3,04
1917	68.554	(4) 534.250	9.018	4.653	3,25
1918	69.360	(4) 467.065	7.596	3.641	3,48
1919	70.584	(4) 448.629	7.021	1.837	3,48
1920	71.649	(5) 449.200	6.783	1.917	12,00
1921	72.546	617.562	9.008	3.468	8,00
1922	73.085	555.089	8.003	35.949	8,00
1923	73.098	563.991	7.990	37.758	8,30
1924	75.983	584.767	8.162	27.363	11,50
1925	78.871	685.865	9.454	15.729	11,50
1926	82.213	532.878	7.291	21.262	7,50
1927	86.469	(6) 336.090	4.598	8.983	19,00
1928	89.556	778.103	10.240	32.411	11,00
1929	90.431	877.767	11.129	50.330	4,50
1930	91.227	(6) 542.586	6.600	27.014	4,50
1931	91.495	(6) 551.441	6.377	13.393	4,50
1932	91.632	(6) 51.174	571	2.229	11,50
1933	(7)	(7)	(7)	21.954	4,50

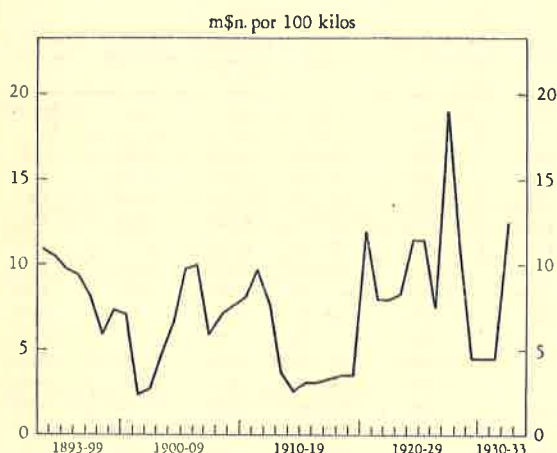
(1) Datos al 31 de diciembre. Las cifras de esta columna han sido publicadas por la Dirección General de Estadística de Mendoza en forma de serie; no parece, sin embargo, tratarse de datos homogéneos. Según comprobaciones efectuadas, corresponderían, hasta 1915, a la superficie en producción. Entre 1916 y 1917 se empezó a registrar cifras de superficie total bajo cultivo, siguiendo este criterio hasta el presente. (2) Desde 1912 hasta 1916, calculado sobre la base del área al 31 de diciembre del año anterior. Desde 1917 hasta 1920 estimación. De 1921 en adelante calculado sobre la base del área bajo cultivo cuatro años antes. (3) El Gobierno de Mendoza compró parte de la producción de uva. (4) La Sociedad Cooperativa de Mendoza compró parte de la producción de uva. (5) Heladas. (6) La Sociedad Vitivinícola de Mendoza dejó perder en la cepa 158.518 toneladas en 1930 y 176.955 toneladas en 1931. (7) No hay datos.

En efecto, las plantaciones de vid en 1889 no cubrían sino 6.393 hectáreas. En 1895, el área se había duplicado (13.489 hectáreas). Posteriormente, sigue la expansión en forma pronun-

ciada: en 1905 la superficie llega a 23.561 hectáreas, en 1910 a 44.722 hectáreas, en 1915 a 56.913 hectáreas.

Los datos relativos al período comprendido entre 1910 y 1916 son contradictorios según las fuentes a las cuales se acuda. De una investigación efectuada sobre el particular, se desprendería sin embargo, que el fuerte incremento observado en 1916 y 1917 (véase cuadro 8), no corresponde en su totalidad a una mayor superficie cultivada, sino al distinto criterio estadístico empleado. Hasta entonces, las cifras serían

8. PRECIOS DE LA UVA PARA VINIFICAR EN MENDOZA



de viña en producción mientras que luego comienzan a incluirse los viñedos aun improductivos. Por consiguiente, los datos de una y otra serie no son comparables (1), pero en ambas se observa análoga tendencia. De ahí que se llegue con rapidez a las 91.632 hectáreas de fines de 1932.

Las variaciones del rendimiento de uva por hectárea a causa de las condiciones meteorológicas son considerables. En los últimos 20 años, los máximos se registraron en 1914 con 11.579 kilogramos por hectárea y en 1929 con 11.129

(1) Por no haberse tenido en cuenta este hecho, se ha llegado erróneamente a afirmar que el rendimiento unitario descendía bruscamente en todo el período posterior a 1915, con respecto a los años precedentes. El cuadro 8 enseña que no hay tal reducción.

kilogramos. Los bajos guarismos de 1920, 1927 y 1932 se deben a fuertes heladas, mientras que los de 1918, 1919, 1930 y 1931, derivan de las grandes cantidades de uva dejadas perder deliberadamente en la cepa. Los rendimientos de 1915 a 1917 hubieran sido asimismo superiores de no haberse dejado igualmente de cosechar una parte de la producción.

En cuanto a los precios de la uva, han seguido por lo general las oscilaciones del vino por traslado. La curva de aquellas cotizaciones, representadas en el gráfico 8, tiene además la característica de señalar perfectamente las tres crisis más severas por que ha atravesado la industria en este siglo.

Producción de vinos.

La producción de vinos en la provincia denota un movimiento similar al área bajo cultivo, pues se encuentra íntimamente ligada con la uva cosechada. La elaboración de un hectólitro de vino requiere una cantidad de uva más o menos constante y el fruto exportado fuera de la provincia no ha llegado a totales de consideración.

Así, los 149,3 millones de litros elaborados en 1899-903, llegan con rapidez a los 431,0 millones de litros de 1914. Vienen en seguida cinco años de producción controlada y luego otros en los cuales diversos accidentes climatéricos impiden una elaboración normal. Sin embargo, siempre es posible advertir a través de los guarismos de un año determinado, el progreso de la capacidad industrial, por ejemplo: 1921 con 464,5 millones de litros, 1925 con 502,5 millones de litros, 1928 con 561,4 millones de litros y 1929 con 629,3 millones de litros. Posteriormente a esta fecha se presentan dos años de producción dirigida y otro de desastre casi total a causa de una helada. En 1933, en cambio, no hay más restricciones que las concernientes al receso económico y al debilitamiento de las viñas por la helada anterior; la elaboración llega entonces a 530,0 millones de litros. Véase en el cuadro 9 los guarismos relativos al período 1912-33.

Interesa destacar que alrededor del 90 % de la producción de Mendoza se refiere a vinos

tintos, mientras que en San Juan esa proporción es apenas del 30 % (1). Además, la elaboración corresponde en su mayor parte a tipos comunes.

9. ELABORACIÓN DE VINOS Y PRECIOS DE TRASLADO

Años	Uva elaborada	Vino producido		Precios de traslado (1)
		Cantidad	Rendimiento	
	(tons.)	(miles litros)	(%)	(m\$.n. hectól.)
1912	491.503	345.182	70,2	20,00
1913	573.150	401.397	70,0	16,00
1914	621.686	431.003	69,3	10,00
1915	(2) 470.881	305.356	64,8	6,00
1916	(2) 519.124	351.801	67,8	7,00
1917	(2) 529.597	401.366	75,8	10,00
1918	(2) 464.024	335.696	72,3	10,00
1919	(2) 446.792	327.655	73,3	15,00
1920	(1) 447.283	345.116	77,2	30,00
1921	614.094	464.478	75,6	17,00
1922	519.140	389.123	75,0	10,00
1923	526.233	395.978	75,2	15,00
1924	557.404	412.857	74,1	24,00
1925	670.137	502.531	75,0	17,00
1926	511.616	386.964	75,6	17,00
1927	(4) 327.117	250.021	76,4	30,00
1928	745.692	561.394	75,3	11,00
1929	827.437	629.265	76,0	9,00
1930	(5) 515.572	392.489	76,1	14,00
1931	(5) 538.048	402.554	74,8	15,00
1932	(4) 48.945	36.830	75,2	19,00
1933	(6)	530.000	(6)	(6)

(1) Precios por ventas entre bodegas, es decir, sin pagar impuesto al vino. (2) Comprado parte de la producción de uva por el Gobierno de Mendoza. (3) Id. id., por la Compañía Vitivinícola de Mendoza (Cooperativa). (4) Heladas. (5) La Sociedad Vitivinícola dejó perder en la cepa 158.518 toneladas en 1930 y 176.955 toneladas en 1931. (6) No hay datos.

En cuanto al costo de producción, se acepta en general que al valor de los 135 kilos de uva requeridos aproximadamente para producir 100 litros, debe agregarse m\$.n. 1,00 por gastos de elaboración y m\$.n. 1,30 para cosecha y transporte de la materia prima. A m\$.n. 4,50 el quintal métrico de uva, o sea el precio abonado en los cuatro últimos años, tendríamos un costo aproximado de m\$.n. 8,40 los 100 litros.

Este costo de producción no representa sino una pequeña parte del precio que paga el consumidor. El recargo no sólo resulta del envase, gastos y beneficios de los intermediarios, sino también en una medida importante de los fletes

(1) Los viñedos de San Juan son en su mayoría de uva criolla que no es apta para la elaboración de vinos tintos.

e impuestos de toda suerte que gravan al vino.

El cuadro 10 permite apreciar, en efecto, que un producto cuyo costo en bodega fué de m\$.n. 8,00 a m\$.n. 9,00 los 100 litros (luego se verá que en la actualidad se hacen ventas por traslado, es decir entre bodegas, sin impuesto pago, a sólo m\$.n. 5,00 los 100 litros) debe abonar antes de llegar al consumidor en concepto de impuestos nacionales, provinciales en el punto de origen y destino y flete ferroviario, m\$.n. 13,69 si se trata de la plaza de Rosario, m\$.n. 15,15 si de Bahía Blanca, m\$.n. 16,08 si de Córdoba y m\$.n. 20,62 si de Tucumán. Agréguese que en algunas locali-

10. IMPUESTOS NACIONALES Y PROVINCIALES Y FLETES QUE PAGA EL VINO (1)

Ciudad de:	Mendoza	San Juan
	(m\$.n. por 100 litros)	
Buenos Aires	11,18	13,40
Flete	4,90	4,90
Impuesto nacional	0,50	0,50
» provincia de origen ..	5,78	8,00
Bahía Blanca	15,15	17,66
Flete	4,97	5,26
Impuesto nacional	0,50	0,50
» provincia de origen ..	5,78	8,00
» » destino ..	3,90	3,90
Rosario	13,69	16,41
Flete	4,41	4,91
Impuesto nacional	0,50	0,50
» provincia de origen ..	5,78	8,00
» » destino ..	3,00	3,00
Córdoba	16,08	16,59
Flete	4,80	3,09
Impuesto nacional	0,50	0,50
» provincia de origen ..	5,78	8,00
» » destino ..	5,00	5,00
Tucumán	20,62	21,12
Flete	6,34	4,62
Impuesto nacional	0,50	0,50
» provincia de origen ..	5,78	8,00
» » destino ..	8,00	8,00

(1) El flete ha sido calculado a razón de 230 kilogramos cada caso de 200 litros. En cuanto a los impuestos en la provincia de origen, no se ha incluido los que gravan a la uva; véase al respecto el cuadro 2.

dades existen todavía tasas municipales cuyo monto es muy variable. En la Capital Federal, libre de otros impuestos provinciales que los del lugar de producción, esa suma se reduce a m\$.n. 11,18 por cada 100 litros.

Comercialización.

Para considerar mejor los diversos aspectos de la industria en Mendoza, se ha fijado el año comercial de mayo 1º a abril 30, teniendo en cuenta que el grueso de la cosecha nueva entra

a las cubas de conservación en marzo y abril y que ya se conoce entonces aproximadamente el volumen que ha de alcanzar la producción. Por ello resulta el período más apropiado para analizar un término de años como el que se presenta.

11. OFERTA DE VINOS DE MENDOZA, SALIDAS Y PRECIOS POR AÑOS COMERCIALES

Años comerc. mayo-abril	Oferta virtual (1)		Salidas (2)		Precios mayor. s/v. Mend.
	Producción	Existencias al 1º de mayo	Total	Al consumo	
(En miles de litros)					
1911-12	300.243	42.626	312.869	306.934	307.522
1912-13	345.182	35.347	380.529	323.744	324.389
1913-14	401.397	56.140	457.537	336.615	338.856
1914-15	431.003	118.681	549.684	341.461	379.610
1915-16	305.356	170.074	475.430	321.675	328.598
1916-17	351.801	146.832	498.633	325.016	338.054
1917-18	401.366	160.579	561.945	318.144	329.788
1918-19	335.696	232.157	567.853	383.855	408.186
1919-20	327.655	159.667	487.322	390.422	401.176
1920-21	345.116	86.146	431.262	290.782	298.052
1921-22	464.478	133.210	597.688	377.597	388.380
1922-23	389.123	209.308	598.431	418.955	431.204
1923-24	395.978	167.227	563.205	444.795	449.596
1924-25	412.857	113.609	526.466	426.299	436.607
1925-26	502.531	89.859	592.390	449.019	457.337
1926-27	386.961	135.053	522.017	412.421	419.069
1927-28	250.021	102.948	352.969	306.982	310.135
1928-29	561.394	42.834	604.228	458.987	468.563
1929-30	629.255	135.665	764.930	453.417	465.825
1930-31	392.489	299.105	691.594	373.391	389.751
1931-32	402.554	301.843	704.397	344.666	360.803
1932-33	36.830	343.594	380.424	260.660	265.855
1933-34	530.000	114.569	644.569	230.000	—
1934-35	—	400.000	—	—	—

(1) Las existencias han sido calculadas tomando como base el sobrante al 1º de mayo de 1933 (dato de la Dirección de Industrias y Fomento Agrícola de Mendoza), las salidas en el período de 12 meses elegido y la producción. La oferta total comprende las existencias a comienzos del año comercial y la producción que entra a bodega para ser colocada durante el mismo. (2) Las salidas totales incluyen, además del consumo por año comercial, los derrames, mermas, desnaturalizaciones, etc. (3) No se tienen cifras. (4) Dato aproximado. (5) Dato calculado sobre la base de la tendencia de las salidas en lo que va del presente año comercial. (6) Si la violenta caída de los precios origina un aumento en el consumo, es posible que esta cifra sea menor.

Sin embargo, si se decidiese mantener la restricción actual de venta de la nueva cosecha hasta después del 31 de agosto, habrá que optar en lo sucesivo por el año comercial de setiembre 1º a agosto 31 (1).

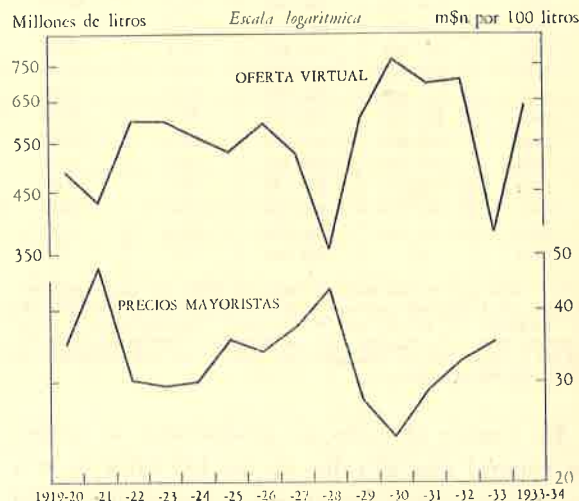
Con las cifras de la Dirección General de Estadística de Mendoza, hemos llegado a estable-

(1) Esta restricción está impuesta por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación y rige sólo para los vinos de Mendoza y San Juan.

cer totales satisfactorios para las existencias de vino en la provincia a comienzos de mayo de cada año. Si a ello se agrega el resultado de las nuevas elaboraciones se tiene el total de vino disponible para la venta, o sea la oferta virtual. En cuanto a la disminución de los stocks, existen guarismos de salida para consumo interno de la provincia (1) y del resto del país, además de cifras concernientes a mermas, desnaturalizaciones y derrames (2) que en algunos años han alcanzado montos elevados.

Ya en la página 112 se ha hablado de la estrecha relación entre las disponibilidades tota-

9. CORRELACIÓN ENTRE OFERTA VIRTUAL DE VINO Y PRECIOS MAYORISTAS



les y los precios. Después de ello la correlación inversa que muestra el gráfico 9 entre oferta virtual y precios no requiere mayor explicación. La falla que parece producirse en 1931-32, es una consecuencia de las operaciones realizadas por la Sociedad Vitivinícola de Mendoza, pues

(1) Se calcula que una cantidad elevada escapa al control fiscal por cuanto la cifra registrada como consumo local para 1932 arrojaría un total "per cápita" de sólo 12 litros.

(2) Las mermas se refieren a la evaporación que sufre el vino estacionado; la proporción varía según la vasija, el grado alcohólico, etc. Las desnaturalizaciones se refieren al vino averiado que se inutiliza para el consumo y se destina a extraerle el alcohol.

mantenía prácticamente retiradas del mercado grandes existencias de vino.

Por otra parte, se ha visto también que los precios se vinculan con las salidas al consumo, y se han presentado las cifras de Mendoza en el gráfico 4. Cabría, pues, repetir aquí íntegramente los conceptos vertidos en aquella parte de nuestro estudio.

Las crisis anteriores.

El rápido desarrollo de la vitivinicultura en Mendoza fué motivado, sin duda, por los enormes beneficios que dejó en algunos períodos. Su crecimiento fué desordenado y en su evolución desde comienzos del siglo XX se produjeron tres crisis.

La primera se manifestó en 1901, cuando los precios de la uva descendieron de m\$. 7,07 los 100 kilos el año anterior, a m\$. 2,39. Según la Investigación Vinícola efectuada por la Comisión especial nombrada por el Gobierno Nacional, fueron responsables de esta crisis, la mala elaboración por una parte y la producción artificial por otra.

A raíz de ello se derogó en 1903 el impuesto interno nacional que gravaba con m\$. 0,02 cada litro de vino expedido y se sancionó en 1904 la ley nacional N° 4.363, que rige hasta el presente el aspecto técnico de la vitivinicultura.

Estas medidas, aun cuando algo tardías, favorecieron el reajuste de la industria que pudo así al cabo de poco tiempo consolidar su situación y entrar en una época de gran prosperidad. La uva se vendió en 1905 a m\$. 9,78 el quintal métrico y los beneficios de los plantadores como de los bodegueros se elevaron extraordinariamente.

El cultivo de nuevos viñedos adquirió un impulso tal, que el número de hectáreas se incrementó entre 1904 y 1911 de 22.875 a 53.551, o sea en 134 %.

La fuerte especulación inmobiliaria que fué desarrollándose simultáneamente, se detuvo en 1913. Los precios del vino y de la uva cayeron bruscamente. Estos últimos de m\$. 7,61 los 100 kilogramos en 1912 descendieron a m\$. 3,69 en 1913 y m\$. 2,61 en 1914.

Ante tal estado de cosas el Gobierno de la Provincia entendió que la mejor solución era la de imponer un nuevo tributo, cuyo producido debía destinarse a la compra de vinos para exportar fuera del país, a la protección de la industria del cognac y a fomentar la creación de bodegas regionales y la exportación de vino y uva. Pretendíase de ese modo equilibrar la oferta y la demanda y mantener dentro de ciertos límites tanto los precios alcanzados por el vino y la uva como el valor de las plantaciones. El sistema fué ampliado a fines de 1914 cuando la Legislatura de Mendoza dictó una nueva ley autorizando al Gobierno para adquirir por licitación la producción de 18.000 hectáreas de viñas y 50,0 millones de litros de vino dentro de precios máximos fijados. La falta de recursos impidió su cumplimiento; dictóse entonces otra ley que modificó a aquélla, aumentando el impuesto al vino para poder comprar la uva producida por 12.000 hectáreas de viña y pagar los 18,0 millones de litros de vino ya adquiridos.

No obstante el vino derramado y la uva desperdiciada, la depresión persistió. Se creó entonces en 1917 bajo el auspicio oficial, la Compañía Vitivinícola de Mendoza (conocida por Cooperativa), encargada de la compra-venta y exportación de vino y uva. Aun cuando no ha podido obtenerse antecedentes precisos, se sabe que esta Compañía compró grandes cantidades de uva que no se utilizaron y procedió al derrame de muchos miles de litros de vino.

Es fácil apreciar los resultados inmediatos de las medidas detalladas. Aparte de que en la adquisición de uva y vino se procedió en ciertos casos con un criterio injustificadamente liberal, se evitó con la restricción artificial de la oferta que los precios cayesen hasta el punto necesario para provocar un reajuste, punto que con toda seguridad hubiese descartado nuevas plantaciones.

Desaparecida la Cooperativa en 1919, la industria sorteó los escollos gracias al crecimiento del consumo en ese año. Con ese aumento y la helada que se produjo en 1920, logróse eliminar los stocks y los precios acusaron una intensa subida. En la uva, la cotización de m\$. 3,48 vi-

gente en 1919 pasó a m\$. 12,00 un año más tarde. En el vino, los precios por litro fueron de m\$. 0,15 y m\$. 0,30, respectivamente, por venta de traslado y de m\$. 0,35 y m\$. 0,48 sobre vagón Mendoza.

Desde entonces hasta mediados de 1928, los negocios se desarrollaron dentro de un marco halagüeño, pues la elevada producción fué absorbida por el consumo gracias al aumento de población.

La crisis actual y la acción de la Sociedad Vitivinícola.

Pero esa transitoria holgura de la industria volvió a impulsar en forma acelerada los cultivos. Después de haberse elevado ligeramente hasta 1923, crecieron 2.385 hectáreas en el siguiente y 2.888 hectáreas en 1925. Durante 1926, 1927 y 1928 el aumento anual es aun mayor, pues llega a 3.342 hectáreas, 4.256 hectáreas y 3.087 hectáreas, respectivamente.

Recién en 1927 hubiera comenzado a notarse en la producción los resultados de ese aumento en las plantaciones. La helada lo evitó y los precios se elevaron aun más.

No fué sino un compás de espera. La cosecha de 1928 resultó abundante y la elaboración logró un guarismo elevado de 561,4 millones de litros, el más alto registrado hasta ese año.

Las salidas del año comercial 1928-29, en cambio, sólo sumaron 459,0 millones de litros, quedando por lo tanto, un fuerte exceso de 92,8 millones de litros (1). Al año siguiente, se obtuvo otra cosecha óptima, superior a la precedente, que arrojó un producido de 629,3 millones de litros de vino, en tanto que las ventas no se dilataron. Un excedente de 163,5 millones de litros (1) fué a agregarse a los anteriores.

La industria volvió a entrar en crisis. Poco después, el receso económico vino a complicar aun más la situación de los vitivinicultores.

Los proyectos presentados para solucionar la situación fueron numerosos, imponiéndose en definitiva la formación de una Sociedad Vitivinícola en Mendoza y de otra similar en San Juan, sobre la base de un llamado "plan de

emergencia". Las finalidades de este plan eran: 1º Retirar del mercado el 60 % del vino en bodegas de los adherentes (que debían abarcar por lo menos el 90 % de lo exportado en 1929), para regular la oferta y obtener una subida de precios. 2º Comprar durante el período 1930-33 el 50 % de la elaboración con los mismos fines. 3º Con la elevación de precios provocada por estas medidas podría adquirirse la uva a m\$. 4,50 los 100 kilos, precio que se consideraba remunerador para el viñatero.

El cumplimiento de los propósitos expuestos se aseguraba mediante la firma de contratos de compra-venta de uva o vino, según los casos, fijándose los precios de adquisición.

La Sociedad inició su funcionamiento el 15 de marzo de 1930. Retiró del mercado el vino entregado por los bodegueros en cumplimiento de los contratos y los precios fueron subiendo de m\$. 0,06 el litro por traslado, a m\$. 0,14, y de m\$. 0,22 s|v. en estación bodega, a m\$. 0,30. La entidad compró asimismo la uva de 26.495 hectáreas de viña, tasada en cerca de 219,7 millones de kilogramos (8.291 kilogramos por hectárea) que, con excepción de 61,1 millones de kilogramos revendidos a los mismos precios de adquisición (incluido lo elaborado por su cuenta) se perdieron en la cepa. Con ello se redujo la producción de vino de Mendoza aproximadamente en 120,6 millones de litros, calculados según el rendimiento medio de esa vendimia.

No obstante que a causa de la uva desperdiciada, la producción resultó muy inferior a la prevista por los proyectistas, los sobrantes no declinaron, pasando gran parte de ellos a la Sociedad que retenía así el 1º de mayo de 1931 cerca de 229,0 millones de litros.

Habíase olvidado de considerar, al parecer, que el alza de los precios determina siempre, aun en períodos de holgura económica, una contracción del consumo. Este descenso alcanzó a 80,0 millones de litros, equilibrándose artificialmente la producción con el consumo (1).

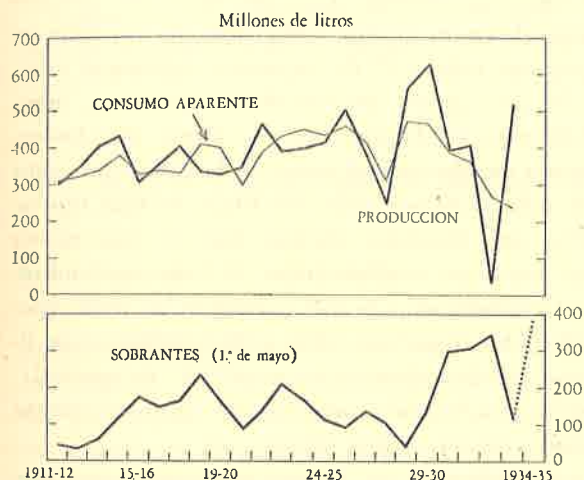
En 1931, la gran cantidad de uva que volvió a adquirir la Sociedad también impidió que la

(1) Una vez deducidos los derrames, desnaturalizaciones y mermas.

elaboración alcanzara al nivel calculado. Se restó a la misma parte de la uva producida por 29.059 hectáreas liquidadas a un promedio de 7.470 kilos, que hubiera permitido elaborar 132,4 millones de litros (deducidos 40,1 millones de kilogramos de uva revendidos por la Sociedad). Sin embargo, los 402,6 millones de litros obtenidos excedieron al consumo de 1931-32 en 41,8 millones de litros (1).

El problema de los sobrantes se ha cernido así, a pesar de todo, sobre la industria. Nada per-

10. PRODUCCIÓN, CONSUMO APARENTE Y SOBRANTES DE VINO



Nota.—El consumo aparente incluye además de las salidas al mercado, las mermas, derrames, desnaturalizaciones, etc.

mite suponer que de haberse mantenido las condiciones del plan y de haber dispuesto la Sociedad de los fondos necesarios para hacerle frente, la acumulación de vinos no hubiera sido cada vez mayor.

Pero un hecho circunstancial trastornó esa tendencia. En noviembre de 1931, una helada de intensidad extraordinaria perjudicó los viñedos de tal manera que rindieron apenas el 7 % de lo normal. La Sociedad se vió libre de la compra de uva, pudiendo a su vez liquidar gran parte de los 262,3 millones de litros en existencia a fines de ese mes. Ello explica que año más tarde sus tenencias de vino solo sumaban 103,8 millones de litros.

(1) Una vez deducidos los derrames, desnaturalizaciones y mermas.

Los precios del vino, hasta aquel momento estables, subieron de m\$.n. 0,29 el litro sobre vagón a m\$.n. 0,37. Y los industriales, como asimismo algunos viñateros, previendo la posibilidad de efectuar grandes utilidades si se eximían de la obligación de entregar a la Sociedad su producto a los precios convenidos, iniciaron una campaña para desligarse de los contratos firmados.

En una Asamblea General se decidió dejar sin efecto el citado "plan de emergencia", aceptando la rescisión de los contratos. Se acogieron a la misma casi todos los bodegueros exportadores, parte de los trasladistas (1) y una proporción menor de los viñateros.

Pero con la nueva elevación de precios, las salidas declinaron intensamente. Los excedentes no mermaron de acuerdo con las previsiones. Y la nueva elaboración, sobre la cual no pudo actuar la Sociedad Vitivinícola en la forma detallada para los años anteriores, llegó a una cifra elevada, de 530,0 millones de litros. Recién entonces, abril de 1933, los precios declinaron. El descenso, bajo la presión de 644,6 millones de litros en bodega, ha sido tan rápido que en septiembre las cotizaciones se redujeron a m\$.n. 0,22 por litro sobre vagón Mendoza. Se sabe, asimismo, de algunas operaciones efectuadas a precios aun más bajos.

8. OTRAS REGIONES.

Por falta de datos suficientes, no es posible hacer para San Juan un análisis tan detenido como el efectuado hasta aquí para Mendoza. En cuanto a la Sociedad Vitivinícola allí constituída, basta decir que desarrolló una labor análoga a la de Mendoza, si bien ya suspendió en 1932 la aplicación del "plan de emergencia" en vista de la helada ocurrida en Mendoza y de la falta de recursos financieros para afrontar la cosecha de ese año.

No hay duda que una y otra entidad regularon la producción y los precios dentro de sus

(1) Denomínase bodeguero "exportador" al que envía vinos fuera de la provincia, y "trasladista" al que vende a otras bodegas locales.

respectivas jurisdicciones gracias a que abarcan una gran proporción de viñateros y bodegueros. Sus resultados sobre la industria local y la situación general del mercado interno de vino, se desprenden del comentario precedente. Pero las consecuencias de sus actividades sobre las demás zonas de producción son también dignas de destacarse.

A la ventaja que ya tenían los industriales de esas otras regiones sobre los de la zona cuyana, según se ha indicado en la página 116, ha venido a agregarse durante los años de aplicación del "plan de emergencia", la contribución requerida a los vitivinicultores de Mendoza, de m\$.n. 4,75 por cada 100 litros vendidos (1).

Esa producción de las zonas restantes, por otra parte, se elevó sucesivamente de 38,4 millones de litros en 1930, a 39,7 millones de litros en 1931, y 44,4 millones de litros en 1932. En realidad, todo ese incremento corresponde a Río Negro, donde la elaboración de 1930 llegó a un total análogo al de un año antes, de 12,5 millones de litros, aumentando a 15,6 millones de litros en 1931, 19,4 millones de litros en 1932 y 35,0 millones en 1933.

Es cierto que este crecimiento prodigioso resulta de los viñedos plantados hace 3 ó 4 años, pero según cifras del Ministerio de Obras Públicas de la Nación, el cultivo de vid en Río Negro y Neuquén ha adquirido en los dos últimos años un nuevo impulso, ya que la superficie denota un ascenso de 1.323 hectáreas y 849 hectáreas en 1930-31 y 1931-32, respectivamente. En abril de 1932 el total de viña para vinificar era de 8.603 hectáreas, cifra suficiente para lograr en el momento oportuno alrededor de 60,0 millones de litros.

9. LA SITUACION PRESENTE Y LAS SOLUCIONES PROPUESTAS.

Mendoza, San Juan y Río Negro, las tres zonas que colocan sus productos en regiones lejanas, soportan casi exclusivamente los perjuicios originados por la merma del consumo. Sus existencias son crecidas. Por otra parte, la cosecha próxima promete resultar excelente, y si ésta llega a la capacidad de producción, sería

necesario que el consumo se duplicara para absorber la cantidad de vino elaborada.

Ante tales perspectivas, los precios se han reducido considerablemente y el malestar creciente que resulta se ha ido contagiando a todos los ramos vinculados a la industria.

La situación crítica se ha planteado antes en San Juan, donde las ventas por traslado se efectuaron durante los meses de la última vendimia a m\$.n. 5,00 los 100 litros de vino blanco estacionado y a largos plazos. Con ese precio muchos bodegueros han preferido comprar vino hecho antes que elaborar la uva de sus propios viñedos. Véase los cálculos. Los 145 kilos de uva requeridos para producir 100 litros de vino blanco, pagaban m\$.n. 2,90 de impuesto. Agréguese m\$.n. 1,40 para gastos de cosecha y acarreo y m\$.n. 1,00 para la elaboración, y se llega, aun descartando en absoluto el valor de la uva, a un costo de m\$.n. 5,30 por cada 100 litros de vino nuevo. Hay que recordar además que el vino nuevo no puede ser vendido hasta el 1º de septiembre.

La producción de esa provincia en 1933, apenas debe llegar por ello a 80,0 millones de litros (podría decirse la mitad de lo normal). Se ha vinificado principalmente la uva francesa para elaborar vinos tintos.

En Mendoza, los precios se mantuvieron hasta fecha más reciente. Pero el enorme stock existente después de la cosecha ha provocado una caída brusca de las cotizaciones que alcanzaron ahora el nivel señalado para San Juan. Según se desprende del cuadro 11, al finalizar el presente año comercial habrá en bodega alrededor de 400,0 millones de litros de vino viejo, o sea el total más alto registrado en igual fecha desde 1911-12. Como las salidas de los últimos cuatro años no han logrado esa cifra, se calcula en los círculos allegados que la uva de la próxima cosecha apenas podrá ven-

(1) La contribución se calcula teniendo en cuenta que los bodegueros estaban obligados por contrato a vender a la Sociedad la mitad de su elaboración a m\$.n. 5,50 el hectólitro, y a comprarle luego todo el vino que necesitaran a razón de m\$.n. 15,00 el hectólitro. Para el vino existente en bodega al constituirse la Sociedad, este último precio quedó fijado en m\$.n. 14,00 el hectólitro, reduciéndose entonces la contribución a m\$.n. 4,25 los 100 litros. En San Juan, el aporte era parecido.

derse entre m\$.n. 1,00 y m\$.n. 2,00 los 100 kilogramos.

En cuanto a Río Negro, no se tienen cifras para ventas de vino por traslado. Pero los precios al por mayor sobre vagón en estación bodega, han declinado de m\$.n. 26,00 los 100 litros en 1932 a m\$.n. 16,00 en los últimos meses.

De acuerdo con lo que ha venido expresándose, esta zona, dentro de la medida en que puede lograr una producción a costo relativamente bajo, no siente con igual intensidad la difícil situación del momento, por los menores gravámenes y gastos que recaen sobre sus productos.

Varias son las soluciones propuestas para remediar la situación de la industria. Han reapar-

recido los proyectos sobre carburante nacional, alcohol vínico, utilización del zumo de la uva verde, vinagre vínico, bebidas sin alcohol derivadas de la uva, exportación de uva, exportación de vinos al extranjero, elaboración de cognac, etc.

Pero se considera que es indispensable al mismo tiempo reducir la imposición fiscal, sea a la producción o al consumo, y obtener tarifas ferroviarias más baratas, lo cual permitiría sin duda rebajar los precios en las plazas de consumo. Para tener idea del alcance de un hecho semejante, debe recordarse lo explicado en la página 111, acerca de las reacciones acaecidas en la demanda cada vez que se ha producido una oscilación importante en los precios.

EL NUEVO PRESUPUESTO DE GASTOS PARA LA ADMINISTRACION NACIONAL

I. LA REDUCCIÓN DE LOS GASTOS.

El Congreso Nacional acaba de aprobar un presupuesto de m\$.n. 795,8 millones para 1934, con algunas modificaciones sobre el proyecto del Poder Ejecutivo. Esta cifra en sí misma no tiene gran significado si no se la coteja con las de presupuestos precedentes. Pero es esencial considerar al mismo tiempo su contenido a fin de no extraviarse en las comparaciones.

Ante todo, conviene establecer la división fundamental entre los gastos a cubrir con rentas en efectivo y los gastos financiados con el producto de la negociación de títulos. Los primeros llegan a m\$.n. 696,3 millones, o sea m\$.n. 65,2 millones menos que en el presupuesto vigente; mientras que los últimos, con un monto autorizado de m\$.n. 99,5 millones, exceden en m\$.n. 8,3 millones la cifra correspondiente de dicho presupuesto.

La fuerte contracción de m\$.n. 65,2 millones en los gastos a cubrir con rentas en efectivo procede en su mayor parte de la disminución de m\$.n. 40,0 millones que el Congreso introdujo en el rubro de la Deuda Pública, según veremos más adelante. Los gastos de la Administración

General descienden apenas en m\$.n. 10,8 millones, pues a juicio del Ministerio de Hacienda las fuertes economías introducidas anterior-

1. MODIFICACIONES INTRODUCIDAS EN EL PRESUPUESTO GENERAL DE GASTOS

Conceptos	1932 Gastado efectiva- mente	1933 Presu- puesto reajustado	1934 Presu- puesto sancionado
(En millones de m\$.n.)			
Gastos a cubrir con rentas en efectivo:	(1) 757,5	761,5	696,3
Administración General	446,3	442,4	431,6
Deuda Pública	285,1	293,2	237,5
Asistencia Social	26,1	25,9	27,2
Gastos a cubrir con el producido de la negociación de títulos:	52,7	91,2	99,5
Trabajos Públicos	43,8	58,2	66,5
Armamentos	8,9	9,0	9,0
Vitalidad	—	10,0	10,0
Caja de Jubilaciones	—	14,0	14,0
Total	(2) 810,2	852,7	795,8

(1) Incluidas las cuentas especiales incorporadas. (2) Para dar carácter homogéneo a las comparaciones no se ha incluido en este cuadro entre los gastos de 1932 los de carácter extraordinario. Han llegado éstos a m\$.n. 20,4 millones y se han distribuido así: Leyes especiales m\$.n. 2,3 millones, Acuerdos de Gobierno m\$.n. 3,9 millones, Déficit del Consejo Nacional de Educación m\$.n. 10,2 millones y de los FF. CC. del Estado m\$.n. 4,0 millones. En cuanto al presupuesto de 1933 tampoco se ha incluido entre sus cifras las autorizaciones de gastos extraordinarios que hasta ahora son las siguientes: Leyes especiales m\$.n. 0,2 millones y Acuerdos, de Gobierno m\$.n. 4,8 millones.

mente, no permiten efectuar nuevos cortes de consideración. Los gastos de Asistencia Social acusan un pequeño incremento de m\$.n. 1,3 millones.

En cuanto a los gastos a cubrir con el producido de títulos, el aumento anotado se manifiesta exclusivamente en el rubro de Trabajos Públicos, que lleva m\$.n. 8,3 millones más que la cantidad fijada por el presupuesto de 1933. Pero no debe olvidarse que el Poder Ejecutivo amplió esta autorización del presupuesto vigente en m\$.n. 8,6 millones de acuerdo con el artículo 35 de la ley 11.672 (saldos de ejercicios anteriores).

De modo que si se tiene en cuenta este suplemento, el presupuesto de 1934 en el rubro bajo análisis resulta prácticamente igual al del presupuesto vigente. Los otros conceptos de gastos a cubrir con títulos permanecen en el mismo nivel que el año anterior, como se observa en el cuadro 1. Figuran allí m\$.n. 9,0 millones para costear el desembolso exigido por contratos pre-existentes de armamentos; m\$.n. 10,0 millones de aporte para el plan caminero de la Dirección Nacional de Vialidad; y m\$.n. 14,0 millones que corresponden al aporte del Estado a la Caja Nacional de Jubilaciones y Pensiones Civiles.

2. EXPENSAS DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL.

Vamos a ver un poco más de cerca las expensas de la Administración General para compren-

2. GASTOS DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL

Conceptos	1932	1933	1934	Aumento o dism. 1934-1933
	Gastado efectivam.	Presup. reajustado	Presup. sancionado	
	(En miles de m\$.n.)			
Sueldos	274.674	277.985	280.580	+ 2.595
Subsidios a la enseñanza primaria y universit. .	54.944	57.444	62.544	+ 5.100
Pensiones, jubilaciones y retiros militares.....	33.382	31.340	37.800	+ 3.460
Otros gastos	83.272	78.177	75.640	- 2.537
Total	446.272	447.946	456.564	+ 8.618
Economías por realizar.	—	5.614	25.000	- 19.386
Total	446.272	442.332	431.564	- 10.768

der mejor las dificultades encontradas en este rubro. La cifra aprobada por el Congreso es de m\$.n. 431,6 millones; pero la suma de los conceptos asciende a m\$.n. 456,6 millones, como se comprueba en el cuadro 2. La diferencia de m\$.n. 25,0 millones que resulta entre una y otra, corresponde a las economías globales sancionadas por el Congreso para que sean aplicadas por

el Poder Ejecutivo en estos gastos. Con respecto al criterio con que ello podrá hacerse, conviene advertir, por lo pronto, que no ha de haber estado en el espíritu del Congreso reducir los subsidios a la enseñanza primaria y universitaria, por cuanto elevó a m\$.n. 62,5 millones la cifra de m\$.n. 57,4 millones presentada por el Poder Ejecutivo, cifra igual a la del presupuesto vigente (1).

Tampoco se habrá querido rebajar las pensiones, jubilaciones y retiros militares que, de-

3. DISTRIBUCIÓN DE LOS SUELDOS DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL, POR ESCALA DE MAGNITUDES

Escala de magnitudes (en m\$.n.)	Personal		Sueldos anuales	
	Número	% sobre total	Importe global en miles de m\$.n.	% sobre total
Hasta 249	69.128	76,3	136.563	55,7
De 250 a 499	16.826	18,6	63.912	26,1
» 500 » 749	2.549	2,8	17.488	7,1
» 750 » 999	778	0,9	7.598	3,1
» 1.000 » 1.999	1.187	1,3	17.386	7,1
» 2.000 y más	81	0,1	2.289	0,9
Total	(1) 90.549	100,0	(2) 245.236	100,0

(1) Excluidos 5.941 cadetes, aspirantes, conscriptos, etc., que importan m\$.n. 1.178.676. (2) La diferencia entre esta cifra y la que aparece en el cuadro anterior como "sueldos" corresponde a partidas globales.

bido a su progresivo crecimiento, figuran en el presupuesto de 1934 con m\$.n. 3,5 millones más que el vigente (2). Sólo quedan por lo tanto, los sueldos y los "otros gastos" de la Administración como posible campo de aplicación de los m\$.n. 25,0 millones de economías sancionadas. Hace un año, al comentar el presupuesto de 1933 presentamos por primera vez el detalle de estos rubros; y si bien las cifras no han sufrido sensibles variaciones, conviene recordarlas.

La cantidad de personal se ha reducido de 91.026 en 1933 a 90.549 en el presupuesto de 1934. Estos se distribuyen en la forma presenta-

(1) Este crecimiento de m\$.n. 5,1 millones se explica por haberse aumentado en m\$.n. 5,0 millones la contribución del Tesoro Nacional al Consejo Nacional de Educación.

(2) Como se sabe, las pensiones, jubilaciones y retiros militares, se han pagado hasta ahora directamente por el Tesoro Nacional. La Ley de Presupuesto aprobada para 1934 dispone la creación de una caja que se constituirá con el aporte permanente de 5 % y transitorio de 3 % en el sueldo de los militares y de 5 % del Estado.

da en el cuadro 3. Señalamos, como en el año anterior, que prevalecen los sueldos bajos. De las 90.549 personas que prestan servicio en la Administración General, el 76 % percibe sueldos nominales inferiores a m\$. 250,00 por mes y el importe de éstos constituye el 56 % del total de sueldos.

El personal con remuneraciones entre m\$. 250,00 y 499,00 representa el 19 % y sus sueldos el 26 %. De manera que si se suman ambos grupos se llega a este resultado muy ilustrativo: que el 95 % del personal recibe sueldos nominales inferiores a m\$. 500,00 mensuales cuyo importe representa el 82 % del total.

4. "OTROS GASTOS" DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL POR ANEXOS

Anexos	1932	1933	1934
	Gastado efectivam.	Presup. Reajust.	Presup. sancionado
(En miles de m\$.)			
A — Congreso	347	159	160
B — Interior	15.095	17.438	17.393
C — Relaciones Exteriores y Culto.	2.661	2.762	2.757
D — Hacienda	3.882	3.905	3.505
E — Justicia e Instrucción Pública.	6.111	6.372	6.329
F — Guerra	29.257	21.395	21.291
G — Marina	18.214	16.704	15.527
H — Agricultura	3.065	4.521	3.258
I — Obras Públicas	4.640	4.921	4.917
Total	83.272	78.177	75.640

Conste que los sueldos reales son inferiores a aquellos debido a los distintos descuentos que se aplican, a saber: el 8 % del aporte para la Caja de Jubilaciones, la escala de rebajas y el impuesto a los réditos. Así es como el empleado que tiene un sueldo mensual de m\$. 250,00 percibe en realidad m\$. 218,92; el de m\$. 500,00, m\$. 419,46; el de m\$. 1.000,00, m\$. 811,10 y m\$. 1.488,16 el de m\$. 2.000,00.

Sigamos con el cuadro 3. Solamente el 5,1 % del personal goza de sueldos superiores a m\$. 500,00 con un importe que constituye el 18 % del total. Entre aquellas 90.549 personas de la Administración General hay apenas 1.268 (1,4 %) con sueldo de m\$. 1.000,00 y más. El monto nominal de éstos, a saber, m\$. 19,7 millones, quedó reducido a m\$. 15,5 millones después de efectuados los descuentos susodichos.

En cuanto a los "otros gastos", la cifra de m\$. 75,6 millones del presupuesto de 1934, y sobre la cual tendrá que incidir una parte apreciable de las economías ordenadas por el Congreso, es prácticamente igual a la del presupuesto vigente, y sensiblemente inferior en m\$. 10,0 millones a lo efectivamente gastado en 1932, después de las severas reducciones efectuadas anteriormente. El cuadro 4 consigna el detalle respectivo.

3. GASTOS DE LA DEUDA PÚBLICA.

Al disponer una economía de m\$. 40,0 millones en los servicios de la Deuda Pública, el Congreso no indica específicamente la forma en que se realizará, pero da amplias facultades de reajuste al Poder Ejecutivo. Sin considerar esa reducción, el detalle de los distintos rubros del presupuesto de 1934, comparado con los dos años anteriores es el siguiente:

5. SERVICIOS DE LA DEUDA PÚBLICA

Conceptos	1932	1933	1934
	Gastado efectivam.	Presupuesto reajustado	Presupuesto sancionado
(En miles de m\$.)			
1. Deuda consolidada	249.117	256.877	249.945
Interna	108.175	(1) 131.590	(2) 143.784
Intereses	75.419	94.304	98.188
Amortización	30.756	32.911	37.511
Externa	(3) 142.942	(4) 125.287	(5) 106.161
Intereses	85.025	71.614	61.895
Amortización	54.603	53.281	43.946
2. Deuda flotante	35.990	34.543	25.625
Interna	32.040	30.461	23.015
Externa	3.950	4.082	2.610
3. Deuda total: 1 + 2	285.107	(6) 293.229	(7) 277.472
Interna	138.215	162.041	166.799
Externa	146.892	129.379	108.771

(1) Incluido m\$. 4.375.000 para servicio de nuevos títulos. (2) Incluido comisiones y m\$. 8.085.000 correspondientes al servicio de títulos a emitirse. (3) Incluido m\$. 3.314.000 por gastos y comisiones a los banqueros. (4) Incluido comisión m\$. 392.000. (5) Incluido comisión m\$. 320.000. (6) Incluido gastos diversos. (7) Sin computar m\$. 40.000.000 de economías a realizar.

En materia de Deuda Consolidada Interna (excluidos los empréstitos internos cuyos servicios se pagan en el exterior), los servicios de 1934, figuran con m\$. 12,2 millones más que en 1933 debido en su mayor parte a los servicios de los nuevos títulos a emitirse.

En la Deuda Consolidada Externa, como resultado de las amortizaciones efectuadas y de la depreciación del dólar, los servicios dismi-

nuyen en m\$. 19,1 millones según el cambio real aproximado de 112 para el dólar y de 44 1/2 para la libra.

6. VARIACIONES EN LOS SERVICIOS DE LA DEUDA

Conceptos	Cambio par		Cambio real	
	1933	1934	1933	1934
	(En miles de m\$.n.)			
DEUDA CONSOLIDADA	(1) 99.983	(2) 95.473	(3) 125.287	(4) 106.161
Intereses	57.553	55.180	71.614	61.895
Amortización	42.116	40.002	53.281	43.946
DEUDA FLOTANTE	3.705	2.200	4.092	2.610
Total	103.688	97.673	129.379	108.771

(1) Incluido comisión m\$.n. 314.000. (2) Incluido comisión m\$.n. 291.000. (3) Incluido comisión m\$.n. 392.000. (4) Incluido comisión m\$.n. 320.000.

4. EQUILIBRIO DE LOS GASTOS Y RECURSOS.

Las reducciones de los gastos a cubrir con rentas en efectivo han sido motivadas por las perspectivas de la recaudación en 1934.

Las rentas aduaneras y portuarias han sido establecidas en solo m\$.n. 264,0 millones, por estimarse que las importaciones de 1934, dadas las tendencias actuales del balance de pagos, serán probablemente menores a las de 1933. Además, se ha tenido en cuenta una merma probable de m\$.n. 14,0 millones a raíz de los recientes convenios comerciales.

En los impuestos internos la menor estimación es de m\$.n. 2,4 millones con respecto al cálculo de recursos reajustado para 1933, pues los m\$.n. 2,0 millones del producido de los perfumes y específicos pasan íntegramente al Fondo de Asistencia Social.

La cantidad asignada al rubro Contribución Territorial, Patentes y Sellos, alcanza a m\$.n. 83,8 millones contra m\$.n. 79,5 millones fijados en 1933, debido a los impuestos de 5 y 10 % que han sido establecidos sobre las remesas al exterior de inmigrantes y particulares.

En Réditos, se ha aumentado la cifra de 1933 en m\$.n. 3,0 millones y en Transacciones se la ha rebajado en un millón.

Los reintegros de servicios financieros merman en m\$.n. 1,0 millones con respecto al año en curso, debido a que los quebrantos por diferencias de cambio se han reducido.

La fuerte merma de las Rentas Diversas se debe especialmente a la desaparición de recur-

sos extraordinarios, como ser la devolución de m\$.n. 14,0 millones que el Crédito Público Nacional ingresó a Tesorería General.

La baja de la tasa que cobra el Banco de la Nación Argentina a los papeles que se llevan al redescuento, ha motivado un fuerte descenso en los beneficios derivados del mismo, que se calculan ahora en solo m\$.n. 3,5 millones.

A raíz de todas estas rebajas, las rentas generales se fijan en m\$.n. 671,5 millones. Si se adicionan los m\$.n. 25,4 millones de los recursos del fondo de subsidios, se llega a un total de m\$.n. 696,9 millones de las rentas en efectivo calculadas para 1934, contra m\$.n. 696,3 millones de gastos sancionados por el Congreso.

7. RENTAS GENERALES

Conceptos	1932 Rentas reales	1933 Cálculo reajust.	1934 Cálculo sancionado	Aumento o dism. 1934-1933
(En miles de m\$.n.)				
Aduaneras y Portuarias:	286.066	300.000	264.000	- 36.000
Importación	181.391	192.311	170.741	- 21.570
Adicional 10 %	57.632	64.404	52.765	- 11.639
Exportación	1.897	—	—	—
Otras Rentas	45.146	43.285	40.494	- 2.791
Impuestos Internos:	150.774	123.660	119.300	- 4.360
Nafta	26.880	—	—	—
Cubiertas	8.213	8.000	7.500	- 500
Alcoholes	14.133	13.000	14.500	+ 1.500
Fósforos	8.895	9.000	9.000	—
Tabacos	68.754	70.000	70.500	+ 500
Cervezas	6.514	6.500	4.600	- 1.900
Seguros	2.325	2.100	1.800	- 300
Vinos	2.940	2.400	2.400	—
Bebidas alcohólicas	7.404	8.000	7.000	- 1.000
Otros	4.716	4.660	2.000	- 2.660
Contrib. T. Pat. y Sellos	77.999	79.500	83.822	+ 4.322
Contribución Territorial	14.787	16.000	14.000	- 2.000
Patentes	13.013	13.000	11.500	- 1.500
Sellos	44.674	40.000	48.122	+ 2.122
Mov. de fond. con el ext.	4.627	3.500	9.300	+ 5.800
Imp. a los pasajes	948	1.000	900	- 100
Impuesto a los Réditos	53.371	57.000	60.000	+ 3.000
Imp. a las Transacciones	22.864	24.000	23.000	- 1.000
Part. en Peref. Rep. Aut.	12.200	17.000	8.500	- 8.500
Banco de la Nación	9.200	12.000	5.500	- 6.500
Yacim. Petr. Fiscales	3.000	5.000	5.000	—
Cerros y Telégrafos	43.628	42.000	43.000	+ 1.000
Timbres	29.763	28.500	29.000	+ 500
Telégrafos	7.555	7.000	7.000	—
Varios	6.320	6.500	6.000	- 500
Reintegro deuda de las Provincias	—	—	1.000	+ 1.000
Servicios Financieros	34.866	42.400	41.442	- 958
Municip. de la Capital	—	—	330	+ 330
Obras Sanit. serv. deuda	29.388	39.600	36.000	- 600
Banco Nación, íd.	3.235	3.200	2.657	- 543
Prov. de Bs. As., íd.	2.243	2.600	2.455	- 145
Rentas Diversas	44.712	50.001	28.443	- 21.558
Totales	726.480	735.561	671.507	- 64.054

(1) En los años siguientes pasa a formar parte de los recursos propios de la Dirección Nacional de Viabilidad.

(2) Esta cifra no es comparable con la del año anterior por incluir derechos de análisis, análisis de preferencias, registro de la propiedad, escribanía general de gobierno, etc. Estos conceptos en 1933 figuran en "Rentas Diversas".

Octubre 18 de 1933.

ALGUNOS INDICES ECONOMICOS Y SUS VARIACIONES RELATIVAS

Rubros	1933		1932	Ocho primeros meses		
	Julio	Ago.	Ago.	1932	1933	% 1933 1932
Negocios internos						
CHEQUES COMP. (mill. \$):	2.423	2.176	2.364	20.342	18.505	- 9,0
Capital Federal	2.041	1.862	1.970	16.958	15.678	- 7,6
Interior	382	314	394	3.384	2.827	- 16,5
MOVIMIENTO FERROV.: Carga transportada: (1)	3.512	3.393	3.383	21.277	19.901	- 6,5
F. C. Part. (mil. tons.) (2)	3.017	3.380	2.778	21.886	21.373	- 2,3
F. C. Estado (id.) (2)	337	376	404	2.169	1.908	- 12,0
Entradas brutas: ...	34.896	38.155	32.389	330.038	312.634	- 5,3
F. C. Part. (miles \$) ...	30.859	33.158	29.626	298.473	279.890	- 6,2
F. C. Estado (id.) ...	4.037	4.997	2.763	31.565	32.744	+ 3,7
VENTA G.ALM.Y TIENDAS:*						
Importe total (miles \$)	10.619	9.878	10.778	76.170	76.197	0,0
Indice total: (3)	90,1	83,8	91,5	80,8	80,8	0,0
de Grandes Almac. (3)	85,6	69,3	80,8	71,3	67,9	- 4,8
de Tiendas (3)	94,5	97,0	101,8	90,1	93,4	+ 3,7
MOVIM. INMOBILIARIO: *						
Venta Prop. (miles \$)	19.715	29.000	27.843	175.977	180.843	+ 2,8
Construcc. Proyect.: Permisos (numero) ..	1.191	1.119	1.085	10.033	9.297	- 7,3
Superficie (miles m ²)	102	93	88	774	773	- 0,1
Valor presup. (miles \$)	10.040	8.710	9.000	71.070	76.120	+ 7,1
QUEBRANTOS: Pasivo (miles \$) ...	15.785	45.794	22.121	186.427	194.912	+ 4,6
TRANS. BURSÁT. (mil. \$): *	43.175	39.537	28.428	240.814	344.024	+ 43,2
Cédulas Hipot. Nac. ...	14.288	13.120	14.582	128.331	126.668	- 1,3
Títulos Públicas Nac. ...	20.195	16.048	5.960	45.296	145.098	+220,3
Tít. Púb. Prov. y Mun. ...	3.949	3.855	4.210	34.121	28.777	- 15,7
Bonos Hipotecarios ...	3.092	5.191	2.840	24.234	34.886	+ 41,9
Acciones	1.384	1.108	648	6.136	8.136	+ 32,6
Certif. y Obligaciones.	207	215	188	2.696	1.859	- 31,0
ENERGÍA ELÉCTRICA: *						
Consumo (índice) (3)	156,7	148,0	139,1	136,0	147,0	+ 8,1

Movimiento portuario y migratorio

Rubros	1933	1932	Ocho primeros meses			
	Julio	Ago.	1932	1933	% 1933 1932	
BUQUES Y VELEROS: Entrados (miles tons.)	819	856	709	7.245	6.388	- 11,8
MIGRACIÓN: (1)						
Inmigrantes (numero) ...	1.667	1.399	1.844	17.787	14.049	- 21,0
Emigrantes (id.) ...	3.412	3.026	3.304	33.523	27.158	- 19,0
Saldo (id.)	-1.745	-1.627	-1.460	-15.736	-13.109	--

Indices de precios mayoristas

Rubros	1933	1932	Ocho primeros meses			
	Julio	Ago.	1932	1933	% 1933 1932	
NIVEL GENERAL: (3) ...	86,5	85,9	88,6	90,7	85,4	- 5,8
Excl. prod. agropec. ...	93,0	92,5	96,1	98,6	93,1	- 5,6
Precios agropecuarios ...	63,0	60,2	61,2	60,0	56,3	- 6,2

Finanzas nacionales

Rubros	1933	1932	Ocho primeros meses			
	Julio	Ago.	1932	1933	% 1933 1932	
RECAUDAC. (miles \$): (2)	72.493	81.429	59.392	458.418	507.588	+ 10,7
Aduaneras y Port.: ...	23.708	26.760	25.701	189.624	199.007	+ 4,9
Derechos de Import. ...	19.758	22.892	21.827	154.537	166.904	+ 8,0
Otras Rentas	3.050	3.868	3.874	35.087	32.103	- 8,5
Contribución Territ. ...	1.286	1.247	1.985	20.877	24.710	+ 17,3
Patentes	4.931	5.418	3.735	21.625	18.681	- 13,6
Sellos	4.509	3.891	4.737	36.739	34.080	- 7,3
Impuestos Internos ...	10.676	9.852	13.206	94.747	86.110	- 9,1
Réditos	10.613	10.439	1.181	5.033	39.355	+681,9
Transacciones	3.402	2.443	945	12.019	16.476	+ 37,1
Correos y Telégrafos.	3.097	3.055	3.444	27.593	25.073	- 9,1
Otras Recaudaciones.	10.271	18.324	4.458	41.161	64.096	+ 55,7

* En la Capital Federal únicamente. (1) Mayo y junio 1933, junio 1932 y 6 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales. (2) Junio y julio 1933, julio 1932 y 7 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales. (3) Índices, base 1926 = 100; en las columnas acumulativas van los promedios respectivos. (4) Pasajeros extranjeros de ultramar de 2ª y 3ª clase. (5) Las cifras corresponden al total de lo recaudado y no solo a lo ingresado a rentas generales.

Fuentes — Entradas brutas de los FF.CC.: Dirección General de FF.CC. — Ventas de propiedades: Registro de la Propiedad. — Construcciones proyectadas: Municipalidad de la Capital Federal. — Quebrantos: El Cronista Comercial. — Transacciones bursátiles: Boletín Oficial de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. — Buques y veleros: The Times of Argentine. — Migración: Dirección General de Inmigración. — Recaudaciones nacionales: Contaduría General de la Nación y diversas oficinas recaudadoras.

EL COMERCIO EXTERIOR

CIFRAS GENERALES DEL INTERCAMBIO

Periodos	Valores				Volumen físico (1)	
	En millones de m\$.n.				Índices 1926 = 100	
	Inter-cambio	Importaciones	Exportaciones	Saldos	Importaciones	Exportaciones
CIFRAS MENSUALES						
Mayo 1933 (2)	169,4	74,1	95,3	+ 21,2	60,7	108,3
Junio > ...	164,9	62,2	102,7	+ 40,5	51,0	112,3
Julio > (2)	178,7	73,9	104,8	+ 30,9	60,6	108,1
Agosto > (2)	177,9	76,1	101,8	+ 25,7	62,4	108,0
Julio 1932 ...	161,3	67,1	94,2	+ 27,1	52,4	93,4
Agosto > ...	168,9	74,8	94,1	+ 19,3	53,5	89,0
OCHO PRIMEROS MESES						
1931	1.823,7	848,0	975,7	+127,7	83,4	124,7
1932	1.492,7	546,6	946,1	+309,5	53,7	121,2
1933 (2)	1.368,1	580,8	787,3	+206,5	59,6	113,0

VALORES DE TARIFA DE LAS IMPORTACIONES (4)

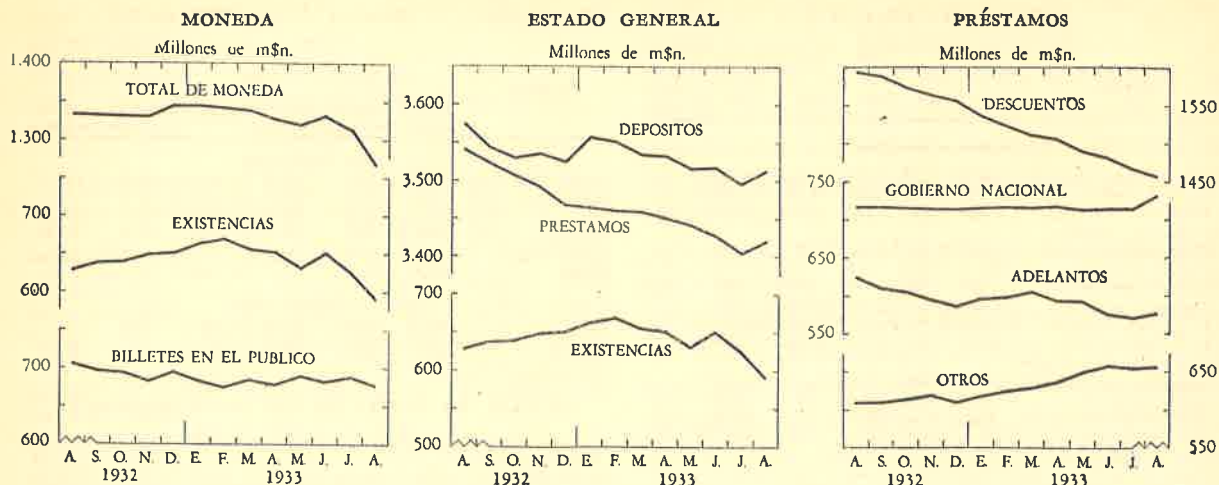
Artículos y sus derivados	1933		1932	Ocho primeros meses		
	Julio	Agosto	Agosto	1932	1933	% 1933 1932
<i>(En miles de m\$.n.)</i>						
Alimentos	8.038	8.601	8.161	61.422	69.424	+ 13,0
Bebidas	256	240	398	2.233	1.961	- 12,2
Caucho	3.484	1.831	1.716	13.570	19.034	+ 40,3
Comb. y lubr. ...	10.332	11.106	11.474	101.330	90.988	- 10,2
Hierros	7.126	6.184	5.911	46.675	52.521	+ 12,5
Maderas	3.254	3.696	3.038	21.824	23.640	+ 8,3
Máq. y vehíc. ...	3.894	3.160	2.678	23.219	24.504	+ 5,6
Metal. ex-hierro	3.334	2.753	2.802	21.019	25.296	+ 20,3
Papel, cartón ...	4.184	4.167	3.394	35.120	34.157	- 2,7
Piedras (5)	2.547	2.608	2.388	20.615	21.190	+ 2,8
Prod. quím. (6) ...	5.998	5.891	4.969	40.541	48.981	+ 20,8
Tabacos	1.301	1.620	995	7.696	9.986	+ 29,8
Textiles	20.793	25.398	25.149	137.938	171.542	+ 24,4
Varios	4.716	4.326	3.387	27.153	29.709	+ 9,4
Totales	79.257	81.581	76.460	560.355	622.933	+ 11,2

CANTIDAD Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Grupos de productos	1933		1932	Ocho primeros meses		
	Julio (2)	Agosto (2)	Agosto	1932	1933	% 1933 1932
CANTIDAD, en tons.						
Granos (7) ...	1.052.608	1.106.530	971.893	10.933.376	8.671.150	- 20,7
Carnes	46.766	45.437	52.831	379.563	375.440	- 1,1
Cueros	13.950	15.706	10.810	77.608	102.992	+32,7
Lanas	14.481	6.593	5.820	89.151	117.663	+32,0
Pr. lech. (8) ...	2.987	2.232	2.806	26.865	25.509	- 4,8
Pr. forest. ...	21.369	22.459	24.051	165.635	186.439	+12,6
Varios	60.135	61.744	60.821	327.869	430.006	+31,2
Totales	1.212.296	1.320.701	1.129.032	12.000.667	9.909.259	- 17,4
VALOR, en miles de m\$.n.						
Granos (7) (1)	62.177	62.240	56.346	641.782	466.135	- 27,4
Carnes	15.182	14.451	17.779	129.467	120.471	- 6,9
Cueros	8.003	8.563	4.800	34.750	50.059	+44,0
Lanas	7.589	3.332	3.211	52.915	61.189	+15,6
Pr. lech. (8) ...	1.121	1.048	1.509	10.580	12.632	+ 20,5
Pr. forest. ...	2.200	2.897	2.468	18.470	19.661	+ 6,4
Varios	8.475	9.284	7.994	49.184	57.187	+16,5
Totales	104.816	101.815	94.107	946.163	787.334	- 16,8

(1) Índices ponderados; en los acumulados se consignan promedio de las cifras mensuales. (2) Cifras reajustadas por la Dirección General de Estadística. (3) Cifras provisionales. (4) Los valores de tarifa reflejan las variaciones del volumen físico de las importaciones, pues sobre los aforos con que son calculados no influyen las fluctuaciones en los precios de las mercaderías. (5) Piedras, tierras, vidrios y cerámicas. (6) Substancias y productos químicos y farmacéuticos, aceites y pinturas. (7) Comprende además de lo consignado en el cuadro de la página 131, la harina de trigo y subproductos, y otros cereales no clasificados por la Dirección General de Estadística. (8) Comprende además de los productos consignados en el cuadro de la página 131, la crema, queso y leche.

ESTADISTICA DE LOS BANCOS Y EL MERCADO MONETARIO



MONEDA, EXISTENCIAS BANCARIAS Y ENCAJES, en millones de m\$.

Fin de:	CAJA DE CONVERSIÓN					EXISTENCIAS VISIBLES DE ORO		DISTRIBUCIÓN DE LA MONEDA				ENCAJES, %		
	Billetes emitidos	Garantías de la emisión			Bancos	Total	Billetes público	%	Existen. banc.	Total moneda	Banco Nación	Otros Bancos	Total	
		Oro	%	D. com.										E. Patr.
May. 1933	1.315,2	583,9	44,4	277,9	160,4	4,8	588,7	688,3	52,1	631,7	1.320,0	17,1	28,5	18,0
Jun. »	1.326,5	583,9	44,0	290,0	159,5	4,8	588,7	680,6	51,1	650,7	1.331,3	19,0	28,5	18,5
Jul. » ⁽¹⁾	1.307,5	583,9	44,7	271,9	158,6	4,8	588,7	686,5	52,3	625,8	1.312,3	18,8	27,7	17,9
Ago. » ⁽²⁾	1.261,9	583,9	46,3	228,1	156,9	4,8	588,7	676,3	53,4	590,4	1.266,7	16,8	27,8	16,8
Ago. 1932	1.327,2	583,9	44,0	280,3	170,0	4,8	588,7	704,9	52,9	627,1	1.332,0	19,1	24,7	17,6

PRÉSTAMOS, TÍTULOS, DEPÓSITOS Y SALDOS EXT. DEL CONJUNTO DE BANCOS, en millones de m\$.

Fin de:	PRÉSTAMOS					TÍTULOS EN CARTERA	DEPÓSITOS					SALDOS EN EL EXTERIOR
	Desc.	Adelan.	Gov. Nac.	Otros	Total		Ctas. ctes.	Plazo fijo	Ahorro	Diversos	Total	
May. 1933	1.489,1	592,0	712,0	649,1	3.442,2	259,1	1.121,0	635,8	1.523,9	236,3	3.517,0	- 16,4
Jun. »	1.481,4	575,5	713,6	657,1	3.427,6	243,9	1.115,8	639,3	1.533,6	229,1	3.517,8	- 16,9
Jul. » ⁽¹⁾	1.466,9	570,6	713,8	653,8	3.405,1	246,1	1.095,9	644,8	1.530,7	224,9	3.496,3	- 9,5
Ago. » ⁽²⁾	1.456,1	576,1	732,2 ⁽³⁾	656,3	3.420,7	246,0	1.118,1	642,1	1.529,5	224,6	3.514,3	- 5,8
Ago. 1932	1.523,2	622,7	716,0	608,4	3.540,3	263,8	1.126,7	657,7	1.552,5	226,0	3.572,9	- 22,9

PRINCIPALES RUBROS DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA Y OTROS BANCOS, en millones de m\$.

Fin de:	BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA								OTROS BANCOS			
	Existencias	Depósitos		Préstamos					Existencias		Depós.	Prést.
		C. comp.	Totales	Redesc.	Cauciones (1)	Gov. Nac. (2)	Resto	Total	En efect.	Totales		
May. 1933	265,0	130,9	1.546,3	273,2	257,2	251,9	914,7	1.897,0	366,6	607,4	2.132,8	2.308,2
Jun. »	296,7	138,4	1.563,0	270,3	263,2	252,9	906,5	1.692,9	354,0	608,9	2.135,9	2.300,6
Jul. » ⁽¹⁾	291,0	129,9	1.551,8	267,1	258,3	252,9	905,6	1.683,9	334,2	585,3	2.115,0	2.276,0
Ago. » ⁽²⁾	264,0	138,2	1.567,2	262,9	251,6	271,1	900,5	1.686,1	326,5	589,7	2.124,8	2.281,2
Ago. 1932	302,3	110,3	1.580,3	293,6	265,5	247,9	916,8	1.723,3	324,7	525,1	2.128,2	2.399,6

TASAS DE INTERÉS EN LOS BANCOS PARTICULARES

Quincena terminada en:	Lista de pagarés	Letras	Adelantos
Agosto 31, 1933.....	6,75	6,82	7,46
Setbre. 15, » ⁽¹⁾	5,00 - 5,50	6,00 - 6,50	6,00 - 6,50

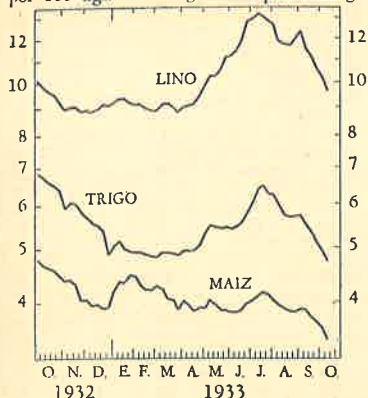
PROMEDIOS DE CAMBIOS TELEGRÁFICOS, en m\$.

Semana terminada en:	Libra	100 Dó1.	R. Mark	Franco	Lira	Peseta
Setbre. 16, 1933	12,613	273,50	0,944	0,155	0,209	0,330
» 23, »	12,259	255,66	0,945	0,155	0,208	0,330
» 30, »	12,296	259,68	0,944	0,155	0,208	0,331
Octbre. 7, »	12,189	256,46	0,942	0,155	0,208	0,331
» 14, »	12,309	265,70	0,943	0,155	0,208	0,331
Mes Setbre. 1932	13,691	338,64	0,932	0,153	0,201	0,318
» Agosto »	13,683	338,64	0,931	0,153	0,200	0,315

(1) Cifras reajustadas. (2) Cifras provisionales. (3) El aumento no proviene de nuevas operaciones. Se trata de intereses debitados y de la incorporación de deudas que antes figuraban en otros rubros. (4) Caucciones de documentos oficiales. (5) Desde el 11 de septiembre rige el convenio celebrado entre los bancos de la plaza (véase Vol. 6, N° 6, pág. 107).

ESTADISTICA DE LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS

por 100 kgs. Escala logaritmica por 100 kgs.

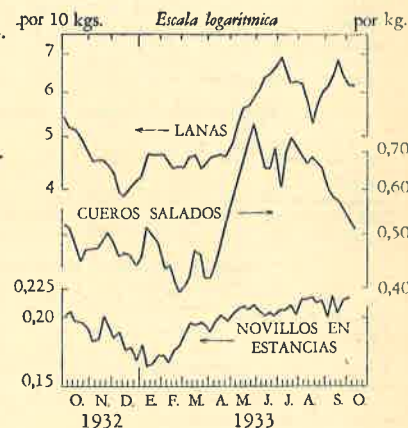


PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE GRANOS, en m\$n.

Semana terminada en:	Entrega inmediata en Buenos Aires				A término					
	Trigo	Matz	Lino	Avena	Trigo, Posición Octubre			Matz, Pos. Octubre		
					Buenos Aires	Liver-pool (1)	Winnipeg	Buenos Aires	Liver-pool	
1933 (por 100 kilogramos)										
Agosto 19...	5,71	3,86	11,68	3,90	5,98	7,36	7,24	4,04	4,84	
> 26...	5,08	3,85	11,64	3,88	5,89	7,15	7,03	4,00	4,71	
Setbre. 2...	5,70	3,84	11,89	3,87	5,95	7,39	6,88	3,97	4,00	
> 9...	5,71	3,88	12,32	3,97	5,95	7,42	6,81	3,97	4,78	
> 16...	5,51	3,87	11,40	3,95	5,74	7,23	6,42	3,91	4,69	
> 23...	5,36	3,78	11,16	3,89	5,61	6,92	6,29	3,80	4,61	
> 30...	5,13	3,71	10,54	3,73	5,36	6,68	5,91	3,74	4,50	
Octub. 7...	4,95	3,61	10,16	3,71	5,20	6,38	5,61	3,64	4,40	
> 14...	4,75	3,44	9,67	3,60	5,03	6,13	5,60	3,47	4,26	
Mes Set. 1932.	6,81	4,90	10,24	5,55	6,94	8,40	6,80	5,03	6,12	

PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE LOS PROD. GANADEROS, en m\$n.

Semana terminada en:	Novillos en estancias	Chilled		Cueros		Lanas		Casel-na	Man-teca
		Estan-cias (2)	Smith-field	Salados	Secos	Cruza gruesa	Promed. pond.		
1933 (por 10 kgs. Escala logaritmica por kg.)									
Agosto 19...	0,216	0,306	0,533	0,68	7,16	4,70	5,25	400,00	1,05
> 26...	0,211	0,298	0,621	s/ op.	6,93	5,08	5,65	410,00	1,05
Setbre. 2...	0,213	0,303	0,535	0,65	6,82	5,42	5,97	390,00	1,00
> 9...	0,200	0,285	0,531	0,60	6,70	5,35	6,13	400,00	1,00
> 16...	0,218	0,317	0,527	0,58	6,59	5,60	6,38	400,00	0,90
> 23...	0,203	0,293	0,504	0,57	6,48	5,99	6,79	380,00	0,90
> 30...	0,214	0,313	0,502	s/ op.	6,59	5,52	6,30	380,00	0,90
Octub. 7...	0,215	0,318	0,520	0,53	6,48	5,18	6,17	415,00	0,85
> 14...	—	—	—	0,51	6,14	5,02	6,15	435,00	0,85
Mes Set. 1932.	0,209	0,305	0,560	0,55	6,84	4,82	5,27	91,00	1,05



EXPORTACIONES DE GRANOS, en tons.

Granos	1933		1932	Ocho primeros meses		
	Julio (1)	Agosto (1)	Agosto	1932	1933 (1)	% 1933 1932
Trigo	393.240	442.006	103.326	2.969.954	3.361.343	+13,2
Maíz	447.768	491.607	646.005	5.258.652	3.008.564	-42,8
Lino	107.923	92.385	155.780	1.350.216	1.054.754	-21,9
Avena	23.227	34.879	31.299	589.335	351.897	-40,3
Cebada ...	26.209	19.372	806	270.294	412.568	+52,6
Centeno ...	11.703	40.501	3.139	210.016	178.845	-14,8
Totales (2)	1.011.974	1.123.337	946.957	10.661.551	8.380.698	-21,4

COMPRAS Y EXPORTACIONES DE CARNES (3)

Clase de carnes	1933		1932	Ocho primeros meses		
	Julio	Agosto	Agosto	1932	1933	% 1933 1932
COMPRAS DE GANADO POR LOS FRIGORIFICOS						
Vacuna:						
Miles de cabez.	197,1	No hay datos	209,5	1.493,9	No hay datos	No hay datos
Toneladas ...	90,093		100,742	710,006		
Miles de m\$n.	16,641		20,050	143,652		
m\$n. por kg.	0,185		0,199	0,202		
Ovina:						
Miles de cabez.	257,1	330,1	223,0	2.068,8	2.301,0	+11,2
Miles de m\$n.	1.552	1.992	1.427	15,621	17,656	+13,0
m\$n. por cab.	6,04	6,03	6,40	7,55	7,67	+1,6
Porcina:						
Miles de cabez.	64,6	72,6	58,5	285,2	463,1	+62,4
Toneladas ...	5,650	6,464	5,226	28,101	43,749	+67,6
Miles de m\$n.	1,203	1,428	1,268	6,499	9,321	+43,4
m\$n. por kg.	0,213	0,221	0,243	0,249	0,213	-14,6

EXP. DE LANAS, CUEROS Y PROD. LECHEROS, en tons.

Productos	1933		1932	Año comercial (2)		
	Julio (1)	Agosto (1)	Agosto	1932	1933 (1)	% 1933 1932
Lanas (1) ..	15.220	7.028	6.198	120.199	158.666	+32,0
Cueros vac.	11.311	12.839	9.709	66.157	83.168	+25,7
Salados ...	10.800	11.859	8.792	61.321	74.820	+23,0
Secos ...	1.111	1.480	917	4.836	8.348	+72,6
Prod. lech.	2.915	2.165	2.772	2.772	2.165	-21,9
Maneca ...	123	82	1.233	1.233	82	-93,3
Casena ...	2.792	2.083	1.539	1.539	2.083	+36,3

EXPORTACIONES TOTALES DE CARNES, en tons.

Vacuna:	34.205	37.300	43.979	285.829	288.042	+0,8
Chilled	28.582	31.346	38.424	253.480	237.021	-6,6
Congelada ...	1.462	2.147	2.144	14.333	19.417	+35,6
Conservada ...	4.361	3.807	3.411	18.050	31.604	+76,2
Ovina cong. ...	3.759	3.577	3.776	48.542	42.862	-11,7
Porcina cong. ...	1.074	1.142	830	3.578	5.872	+64,1
Totales	39.038	42.009	48.585	337.949	336.786	-0,3

(1) Desde la semana terminada el 2 de setiembre, posición diciembre. (2) Calculado sobre el precio de la carne limpia (10/6 del kilo vivo), deduciendo el valor en plaza del cuero a razón de 24 kgs. por cada 300 kgs. de carne limpia. (3) Incluido el alpiste. (4) Cifras reajustadas. (5) Cifras provisionales. (6) El año comercial para Lanas se inicia el 1º de octubre, para Productos Lecheros el 1º de agosto. En Cueros las cifras corresponden al año calendario. (7) Las cifras corresponden a lana sucia más lavada y limpia tipo frigorífico, convertidas a lana sucia sobre la base de un aumento de 60 % y 30 % respectivamente. (8) Las cifras han sido suministradas por la División de Control del Comercio de Carnes, excepto las de exportaciones de carne ovina y porcina que se toman de la Dirección General de Estadística de la Nación.

ALGUNAS CIFRAS E INFORMACIONES RECIENTES

PRINCIPALES ÍNDICES ECONÓMICOS Y SUS

VARIACIONES RELATIVAS

Rubros	1933		1932	Nueve primeros meses		
	Ago.	Sept.	Sept.	1932	1933	% 1933 1932
Negocios internos						
CREQUES COMP. (mill. \$):	2.176	2.085	2.447	22.789	20.590	- 9,6
Capital Federal ...	1.862	1.787	2.047	19.005	17.465	- 8,1
Interior ...	314	298	400	3.784	3.125	- 17,4
MOVIM. INMOBILIARIO: *						
Venta Prop. (miles \$):	29.096	22.931	26.330	202.307	203.774	+ 0,7
Permisos (número) ..	1.119	1.157	1.248	11.281	10.454	- 7,3
Superficie (miles m ²):	93	97	91	865	870	+ 0,6
Valor presup. (miles \$)	8.710	9.640	9.490	80.560	85.760	+ 6,5
QUEBRANTOS:						
Pasivo (miles \$) ...	45.794	21.358	22.025	208.452	216.270	+ 3,8
TRANS. BURSÁT. (mil. \$):*	39.537	54.081	34.419	275.233	399.005	+ 45,0
Cédulas Hipot. Nac. ...	13.120	14.412	14.806	143.137	141.080	- 1,4
Títulos Públicos Nac. ...	16.048	27.452	9.989	55.285	172.550	+212,1
Tít. Púb. Prov. y Mun. ...	3.855	4.749	3.573	37.604	33.526	- 11,1
Bonos hipotecarios ...	5.191	5.858	4.553	28.787	40.244	+ 39,8
Acciones ...	1.108	1.286	994	7.130	9.422	+ 32,1
Certif. y Obligaciones	215	324	504	3.200	2.183	- 31,8

Movimiento portuario y migratorio

BUQUES Y VELEROS:	Entrados (miles tons.)		Salidos (miles tons.)	
	856	693	680	7.934
MIGRACIÓN: (1)				
Immigrantes (número)	1.399	2.098	2.635	20.422
Emigrantes (id.) ...	3.026	2.350	2.865	36.388
Saldo (id.) ...	-1.627	- 252	- 230	-15.966

Índices de precios mayoristas

NIVEL GENERAL: (2) ...	85,9	85,0	88,4	90,5	85,3	- 5,7
Excl. prod. agropec. ...	92,5	91,8	95,8	98,2	93,0	- 5,3
Precios agropecuarios.	60,2	58,5	62,8	60,3	56,5	- 6,3

* En la Capital Federal únicamente. (1) Pasajeros extranjeros de ultramar de 2ª y 3ª clase; cifras de la Dirección General de Inmigración. (2) Índices, base 1926 = 100; en las columnas acumulativas van los promedios respectivos.

CANTIDAD Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Grupos de productos	1933		1932	Nueve primeros meses		
	Agosto (1)	Sept. (1)	Sept.	1932	1933 (1)	% 1933 1932
CANTIDAD, en tons.						
Granos .. (2)	1.166.530	782.055	831.618	11.764.994	9.454.105	- 19,6
Carnes	45.437	45.805	48.103	427.666	421.245	- 1,5
Cueros	15.706	12.613	14.996	92.604	115.605	+24,8
Lanas	6.593	3.560	7.071	96.222	121.223	+26,0
Pr. lech. ...	2.232	1.632	3.325	30.190	27.201	- 9,9
Pr. forest. ...	22.459	41.345	19.619	185.254	227.784	+23,0
Varios ...	61.744	56.972	63.076	390.945	486.978	+24,6
Totales ...	1.320.701	944.882	987.808	12.987.875	10.854.141	- 16,4
VALOR, en miles de m\$.n.						
Granos .. (2)	62.240	38.104	52.722	694.504	504.239	- 27,4
Carnes	14.451	14.652	16.061	145.528	135.123	- 7,1
Cueros	8.563	6.679	7.262	42.021	56.738	+35,0
Lanas	3.332	2.030	4.151	57.066	63.219	+10,8
Pr. lech. ...	1.048	822	1.523	21.100	13.454	- 36,3
Pr. forest. ...	2.897	3.714	2.212	20.682	23.375	+13,0
Varios ...	9.284	8.395	7.948	57.132	65.582	+14,8
Totales ...	101.815	74.396	91.879	1.038.042	861.730	- 17,0

(1) Cifras provisionales. (2) Comprende además de lo consignado en el cuadro que sigue, la harina de trigo y subproductos, y otros cereales no clasificados por la Dirección General de Estadística.

EXPORTACIONES DE GRANOS, en tons.

Granos	1933		1932	Nueve primeros meses		
	Agosto (1)	Setiembre (2)	Setiembre	1932	1933 (2)	% 1933 1932
Trigo	438.086	185.876	89.491	3.059.445	3.542.399	+15,8
Maíz	499.495	456.516	486.791	5.745.443	3.472.968	- 39,6
Lino	92.385	70.372	197.512	1.547.728	1.125.126	- 27,3
Avena	36.075	12.897	25.107	614.442	365.990	- 40,4
Cebada ...	19.372	5.317	119	270.413	417.885	+54,5
Centeno ...	40.501	5.162	328	210.344	184.007	- 12,5
Totales (3)	1.127.601	739.166	800.607	11.462.158	9.124.128	- 20,4

(1) Cifras reajustadas. (2) Cifras provisionales. (3) Incluido el alpiste.

CURSO DE LOS TÍTULOS ARGENTINOS

(Ex-cupón)

DESTINO DEL CAMBIO VENDIDO MENSUALMENTE

POR LOS BANCOS (incluido aplicaciones)

Meses	Importaciones	Servicios Deuda Pública (1)	Remesas empresas utilidad pública	Remesas partic. e inmigr.	Otras transferenc.	Total
1932						
Enero	75.239	13.954	23.684	23.164	17.617	153.658
Febrero	79.115	11.300	30.600	20.685	9.341	151.041
Marzo	66.461	19.513	18.593	24.674	7.727	136.968
Abril	76.519	14.493	21.113	19.666	10.821	142.612
Mayo	55.891	15.610	13.729	11.682	9.087	105.999
Junio	53.096	23.459	12.134	9.605	9.730	108.024
Julio	46.714	14.998	8.707	10.847	10.513	91.779
Agosto	52.538	15.362	6.736	9.628	5.820	90.084
Septiembre.	66.138	21.929	8.599	10.174	7.356	114.196
9 meses ...	571.711	150.618	143.895	140.125	88.012	1.094.361
1933						
Enero	60.532	21.573	8.952	4.947	3.002	99.006
Febrero	52.828	12.446	7.025	4.333	2.349	78.981
Marzo	63.727	29.147	7.320	5.348	1.974	107.516
Abril	62.942	25.548	11.272	4.261	1.783	105.806
Mayo	73.832	13.519	15.582	4.848	2.594	110.375
Junio	74.761	9.325	26.167	6.359	2.771	119.383
Julio	62.259	10.118	14.335	7.124	2.200	98.036
Agosto	30.499 (2)	14.392 (2)	7.403	4.689 (2)	1.965 (2)	58.948
Septiembre.	31.702	13.175	8.123	3.677	2.210	58.887
9 meses ...	513.082	149.243	106.179	45.586	20.848	834.938

(1) Incluidas otras necesidades del Gobierno en el exterior. (2) Cifras rectificadas por la Comisión de Control de Cambios.

CIFRAS DE MONEDA Y BANCOS A FINES DE SEPTIEMBRE

Moneda	Millo- nes de m\$.n.	Banco de la Nación		Millo- nes de m\$.n.
		Junio	Septiembre	
Billetes emitidos	1.269,1	Existencias	260,9	
Garantías de la emisión:		Depósitos	1.540,8	
Oro	583,9	Cámara Compensadora	128,9	
%	46,0	Resto	1.411,9	
Docum. Comerciales ..	236,2	Préstamos	1.679,0	
Títulos Emp. Patriótico	166,0	Redescuento	260,6	
Total de moneda	1.273,9	Cauciones	241,0	
Bancos	607,3	Gobierno Nacional ..	273,1	
Público	666,6	Resto	904,4	

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Balance de Casa Central y Sucursales, en 31 de Agosto de 1933

ACTIVO	ORO	M/LEGAL
Adelantos en Cuenta Corriente y Caucciones.		575.006.483,00
Documentos Descontados.....		584.071.317,79
Redescuento, Leyes 9479 y 9577		287.358.315,93
Letras a Recibir		2.983.550,92
Gobierno Nacional - Cuentas Diversas.....		10.500.393,21
Ley 10350. - Convenio con Francia y Gran Bretaña	29.463.323,45	
Banco Nacional en Liquidación		12.750,67
Ministerio de Hacienda - Movilización del Fondo de Conversión:		
Cancelación Préstamo Chatham		
Cancelación Préstamo Baring..... £ 2.500.000	12.600.000,00	
29.287.597,37	29.287.597,37	
Créditos a Cobrar, garantizados.....		121.297.117,68
Deudores en Gestión		61.115.066,10
Fondos Públicos Nacionales	8.463.790,42	17.346.374,73
Inmuebles.....		66.432.763,01
Muebles y Útiles		4.610.026,90
Intereses		3.566.337,52
Gastos Generales		20.140.529,97
Gastos Judiciales		202.766,33
Servicio Emp. Aumento Capital - Ley 11010	1.647.417,16	
Conversión		18.404.541,94
Corresponsales en el Exterior		8.468.262,29
Caja	971.907,16	261.750.995,23
	69.834.035,56	2.043.267.593,22
PASIVO		
Capital		164.303.096,09
Fondo de Reserva	30.538.769,40	
Fondo de Previsión		2.000.000,00
Fondo de Conversión, Ley 3871	30.000.00,00	
Reserva para Aumento del Fondo de Conversión - Ley 3871		3.927.085,81
Depósitos:		
oro		m/legal
A la vista y p. fijo	14.971,95	1.320.982.825,80
Judiciales	38.668,60	107.923.808,06
En Cust. (C.Comp.)	34.755,51	138.080.733,15
88.396,06	88.396,06	1.566.987.367,01
Caja de Conv.-Redescuento-Leyes 9479 y 9577		228.112.425,20
Intereses Pendientes de Cobro		8.323.365,74
Margen de Redescuento		26.960.385,97
Intereses	1.108.872.44	
Comisiones y Descuentos.....		36.419.139,08
Ganancias y Pérdidas		740.919,49
Conversión	8.097.997,66	
Sucursales «Operaciones Pendientes»		5.493.808,83
Los préstamos con PRENDA - agrícola, ganadera y varias - incluidos en la cuenta Documentos Descontados, ascienden a m\$legal 58.842.908,86.	69.834.035,56	2.043.267.593,22

Existencia en Títulos Depositados

Títulos Nacionales	—	1.057.510.368,49
Títulos Provinciales	—	52.198.187,88
Acciones, títulos diversos y otros valores	—	692.798.912,29
Total nominal	—	1.802.507.468,66

JORGE A. SANTAMARINA
Presidente

GASTÓN LESTARD
Contador General

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN
Secretario General

PEDRO SAÚL GONZÁLEZ - MANUEL GÓMEZ
Gerentes

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

REVISTA ECONOMICA

Volumen 6

OCTUBRE - DICIEMBRE, 1933

Número 8

BUENOS AIRES

1933

BANCO DE LA NACION ARGENTINA

DIRECTORIO

Presidente:

JORGE A. SANTAMARINA

Vice-Presidente:

PEDRO BENEGAS

Directores:

CARLOS ALBERTO ACEVEDO - ANTONIO M. DELFINO

PEDRO ETCHEGARAY - PEDRO M. LEDESMA

CLEMENTE R. ZAVALA

Secretario General: JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN

Secretarios: MANUEL J. DE TEZANOS PINTO - ALFREDO B. MABRAGAÑA

GERENTES

Gerente de Casa Central: PEDRO SAÚL GONZÁLEZ

Gerente de Sucursales: MANUEL GÓMEZ

CONTENIDO

	<u>Pág.</u>
EL RETROCESO DE LOS PRECIOS AGROPECUARIOS	133
1. La baja de los últimos años. - 2. Tendencias a partir de 1900. - 3. Diferencia entre el descenso actual y los precedentes. - 4. Los precios y el reajuste económico. - 5. Análisis por grupos. - 6. Conclusiones.	
LAS ALTERNATIVAS DEL MERCADO MONETARIO	139
1. Expansión y contracción del crédito bancario. - 2. Las existencias bancarias, los préstamos y el redescuento. - 3. Los tipos de interés del dinero y las existencias. - 4. Variaciones de los préstamos en el Banco de la Nación y en otros bancos. - 5. Tendencias de los depósitos. - 6. Nuevas series estadísticas.	

PROPOSITOS DE ESTA PUBLICACION

En un plano estrictamente objetivo e imparcial, ajeno a toda consideración de política económica, la Revista procurará presentar los datos más significativos de la vida económica nacional, contribuyendo a la divulgación pública de informaciones fidedignas y bien ordenadas

(Vol. I, N.º 1, Agosto de 1923)

NOTA

Las tareas de carácter extraordinario e impostergable a que ha debido consagrarse el personal de la Oficina de Investigaciones Económicas en los últimos meses, han motivado el retraso de esta publicación. Desaparecido ahora aquel inconveniente, procuraremos ponernos al día a la brevedad posible.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
REVISTA ECONOMICA

PUBLICADA POR LA

OFICINA DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

VOLUMEN 6

OCTUBRE - DICIEMBRE, 1933

NÚMERO 8

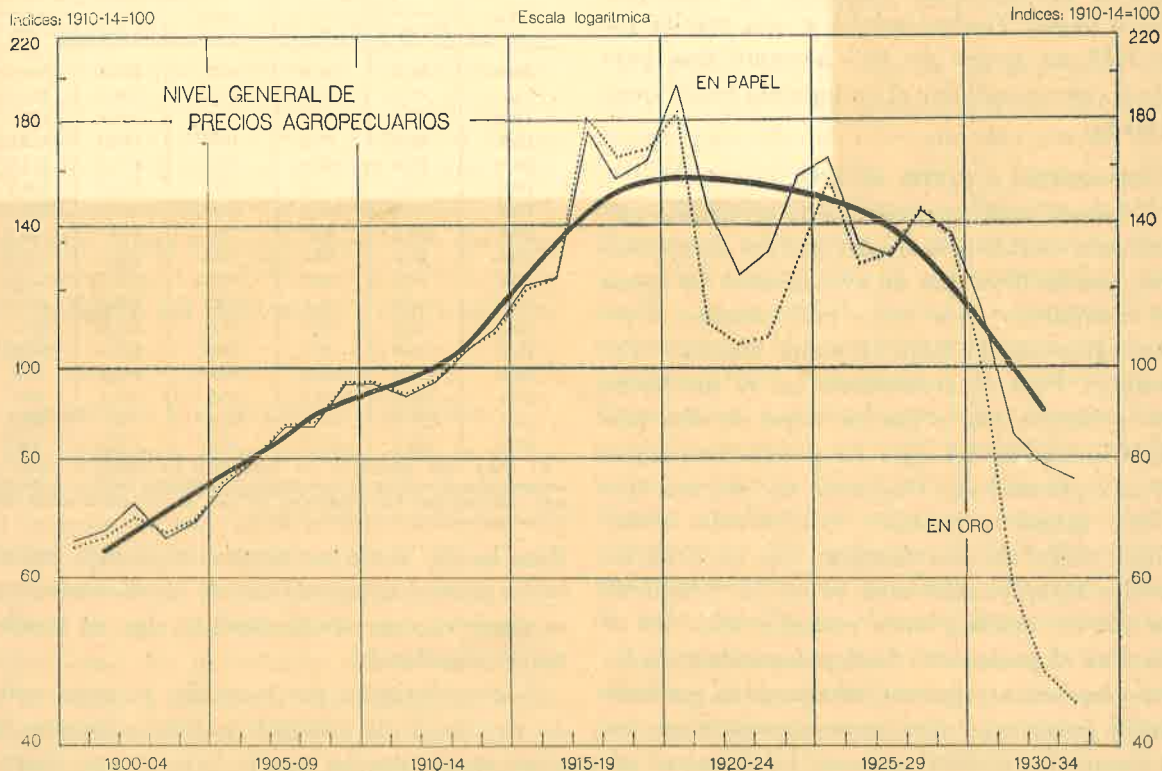
EL RETROCESO DE LOS PRECIOS AGROPECUARIOS

I. LA BAJA DE LOS ÚLTIMOS AÑOS.

En las líneas simples de este gráfico está condensado uno de los fenómenos de mayor trascendencia en la vida económica y social del

país: el nivel de precios agropecuarios y sus alternativas, expresadas en las variaciones de un índice en que se han combinado, conforme a su importancia relativa, los 23 principales artículos de nuestra producción agropecuaria.

Desde dos puntos de mira distintos, pero conexos, puede encararse el examen de este índice de precios agropecuarios. Uno, su movimiento dentro de la economía interna de la nación;



Nota. — La línea gruesa indica la tendencia a largo término de los precios en papel y ha sido dibujada sobre la base de promedios móviles de siete años. Para la interpretación de los índices en oro, ver nota del cuadro 1.

país: el nivel de precios agropecuarios y sus alternativas, expresadas en las variaciones de un índice en que se han combinado, conforme a su importancia relativa, los 23 principales artículos de nuestra producción agropecuaria.

otro, su relación y cotejo con los precios de las manufacturas extranjeras que el país adquiere con la exportación de sus productos. Dejaremos este último para una próxima ocasión. Pero no se olvide, mientras tanto, que este aspecto

es también de importancia, toda vez que la baja de los precios afecta con mayor intensidad a nuestro país cuando se registra más acentuadamente en los productos agrarios que en los industriales, como sucede en la presente crisis internacional.

Limitándonos, pues, al primer punto de mira, lo que se observa ante todo en la curva es cómo en estos años de violento descenso el índice de precios agropecuarios ha desandado el camino recorrido en lo que va de este siglo.

La Argentina se encuentra hoy, en materia de precios rurales, muy cerca de donde estaba en 1900. El índice relacionado a la base 100 en el quinquenio 1910-14, fué en 1933 de 76,2 puntos y en los cinco primeros años del siglo actual de 68,1 puntos. Estos datos se basan en precios a papel. Traduciéndolos a oro, resulta para 1933 un índice de 45,7 bastante más bajo que el correspondiente al quinquenio recién mencionado.

2. TENDENCIAS A PARTIR DE 1900.

Estamos, pues, en presencia de un amplio movimiento ondulatorio de los precios agropecuarios, que ya lleva más de tres décadas. La época de crecimiento dura hasta 1920, cuando el índice agropecuario llega al punto máximo (196 puntos). Pero el crecimiento no es un hecho que principia con la guerra. Lejos de ello, desde la iniciación del siglo los precios han seguido una pronunciada tendencia de ascenso, que influye grandemente sobre el desarrollo económico y social de esos tiempos. Así, en 1913, los precios agropecuarios eran ya un 53 % más altos que en aquellos cinco primeros años del siglo. Fué el período de fácil prosperidad, de intenso crecimiento apenas interrumpido por trastornos pasajeros, cuyas consecuencias, tanto en la economía privada como en las finanzas públicas, se borraban sin gran esfuerzo por la continuación del impulso ascendente. La guerra, con su inflación de valores, no hace sino acentuar, exagerar con violencia, este proceso de crecimiento que concluye en aquel año máximo de 1920.

Desde entonces, los precios fluctúan continua-

mente: hay dos ciclos breves, que analizaremos más adelante, pero la tendencia general es de fuerte baja, sobre todo en los últimos años en que el derrumbe de los precios nos ha conducido al nivel mínimo a que aludimos anteriormente.

3. DIFERENCIA ENTRE EL DESCENSO ACTUAL Y LOS PRECEDENTES.

Esta baja de los últimos años no sólo se singulariza por ser muy intensa. En realidad, la caída de 1920 a 1922 fué también muy pronunciada; duró, en cambio, un tiempo relativamente breve si se la compara con los varios años en que se prolonga el descenso presente.

1. NIVEL GENERAL DE PRECIOS AGROPECUARIOS (Base 1910-14 = 100)

Años	Indices		Años	Indices	
	En papel	En oro (1)		En papel	En oro (1)
1900	65,7	65,0	1917	175,8	182,6
1901	67,5	66,6	1918	156,9	165,5
1902	72,0	69,8	1919	163,8	168,3
1903	66,6	67,1	1920	196,0	182,0
1904	69,0	69,4	1921	147,5	111,2
1905	75,4	75,9	1922	124,5	106,2
1906	80,1	80,4	1923	131,8	107,5
1907	86,6	86,7	1924	157,7	128,1
1908	86,7	87,4	1925	164,6	156,8
1909	96,2	96,7	1926	133,9	128,6
1910	96,2	96,5	1927	130,6	131,0
1911	93,4	93,7	1928	145,3	145,7
1912	96,8	97,2	1929	137,4	136,2
1913	104,2	104,2	1930	115,0	99,5
1914	109,4	108,4	1931	85,4	58,6
1915	121,7	120,1	1932	79,1	48,2
1916	123,9	124,3	1933	76,2	45,7

(1) Para este cálculo, se ha aplicado a los índices en papel los porcentajes que resultan de comparar la cotización media anual (en m\$u.) de monedas convertibles en oro con la cotización media que les correspondió en el período 1910-14.

Pero lo que distingue netamente la baja actual en los precios agropecuarios de los descensos que se observan con anterioridad es algo de mucho mayor significado.

Si consideramos, por ejemplo, la gran caída de precios de la postguerra, que acabamos de citar, se comprueba que la baja es una simple reacción al alza que se produjo en los pocos años que le precedían. El índice de 1922, que representa el punto mínimo del ciclo de la postguerra, es sin embargo superior en 25 % al promedio del quinquenio anterior al conflicto (1910-14). El alza y la baja se advierten claramente en el gráfico. Lo mismo ocurre con el

ciclo siguiente, que es de menor amplitud. El índice, caído a su punto más bajo en 1922, se levanta nuevamente hasta alcanzar otro máximo en 1925, y luego desciende hasta un nuevo mínimo en 1927. Pero nótese bien que este mínimo es, a pesar de la baja, superior al punto de partida en 1922. De las fluctuaciones del índice anteriores a la guerra se desprende idéntica conclusión. Los precios suben y bajan continuamente durante todo el período considerado, unas veces con mayor amplitud e intensidad que otras, pero nunca retroceden, ni aún en el peor de los casos, más allá del nivel inicial de la fluctuación correspondiente. En otros términos, en la caída, los precios pierden a lo sumo lo que se había ganado en el período anterior de ascenso.

En cambio, la fuerte declinación de los precios agrarios que acontece en los últimos seis años neutraliza rápidamente el ligero repunte ocurrido entre 1927 y 1928 y lleva el índice por debajo del mínimo de 1927, primero, del de 1922, en seguida, y del promedio de 1910-14, más tarde. Hasta que, en su persistente descenso, los precios llegan en 1933 a un nivel cercano al de comienzos del siglo, según ya lo hemos indicado.

4. LOS PRECIOS Y EL REAJUSTE ECONÓMICO.

Esta diferencia entre la caída reciente de los precios y las caídas anteriores, es de fundamental importancia para la interpretación del movimiento económico argentino. No es el momento de entrar en largas discusiones acerca de si este último descenso es o no de carácter cíclico como los precedentes. Lo cierto es que en sí mismo y en sus consecuencias es fundamentalmente distinto. Veamos por qué.

El derrumbe de los precios ocurrido en el período de la postguerra, constituye un fenómeno característico de liquidación de valores inflados. La liquidación produce generalmente perturbaciones más o menos grandes, pero ellas son esencialmente pasajeras y no sacuden sensiblemente los elementos básicos de la economía del país; afecta de preferencia a los que por pecar de

optimismo excesivo y falta de prudencia, han juzgado en sus operaciones que el alza de los valores se prolongaría por mayor tiempo. La liquidación tiene entonces por consecuencia el retorno a valores que se aproximan a los que habían regido anteriormente y a los cuales vuelven a adaptarse — sin conmover la estructura general de la economía — las relaciones de la producción y del crédito.

Por el contrario, el derrumbe de los precios después de 1928 no constituye un fenómeno de reacción cíclica a un ascenso anterior en los precios. No significa un proceso de liquidación de valores inflados, sino una baja intensa y persistente a posiciones cada vez más alejadas de los niveles sobre los que se habían venido desarrollando las susodichas relaciones de la producción y del crédito.

En aquel caso, la baja de los precios se designa con propiedad como fenómeno de saneamiento, pues elimina a los que sólo pueden desenvolver sus actividades sobre la base de valores exagerados y artificiales. Mientras que en el presente, no se trata del simple regreso a una situación anterior, sino de una contracción acentuada y progresiva de los valores que trastorna violentamente la estructura económica del país. La baja afecta rudamente a la producción y los negocios en general y no sólo a los que han carecido de aptitudes para conducirlos con la necesaria cautela. En el primer caso los precios tienden a volver a un nivel que tuvieron algún tiempo antes. En tanto que la baja desencadenada después de 1928 los lleva a un nivel fuera de toda relación con las posiciones anteriores.

Así es como el reciente descenso de los precios ha impuesto a la estructura económica del país un reajuste general, de suyo muy difícil por la conocida falta de flexibilidad de algunos de sus elementos fundamentales. De la forma en que este reajuste se está operando en la economía argentina, especialmente en las actividades agropecuarias, nos ocuparemos en otra oportunidad. Por ahora nos hemos ceñido a destacar la intensidad y el carácter extraordinario de la baja de precios que lo ha provocado.

2. NIVEL DE PRECIOS AGROPECUARIOS

Años	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setbre.	Octubre	Novbre.	Dicbre.	Promed.
I. NIVEL GENERAL, en m\$ ⁿ .													
1926	108,4	103,0	101,1	103,1	100,7	100,8	101,6	102,7	99,4	97,2	93,0	89,0	103,0
1927	89,3	90,8	90,8	91,5	95,3	96,5	99,8	102,1	103,9	103,3	103,7	103,3	97,5
1928	107,5	109,9	112,3	111,6	111,8	109,2	109,9	108,1	105,4	107,5	107,0	104,3	108,5
1929	106,0	106,6	102,2	99,4	94,2	94,1	104,9	106,0	108,2	107,1	102,3	100,0	102,6
1930	96,1	94,6	92,3	93,0	92,0	90,7	87,8	88,9	82,9	77,8	69,3	65,3	85,9
1931	63,3	63,9	63,7	61,5	68,2	62,9	63,7	62,6	61,6	68,9	69,2	61,4	63,8
1932	58,7	60,8	63,1	60,4	58,6	58,3	59,2	61,2	62,8	59,0	55,0	51,9	59,1
1933	53,5	52,4	52,6	52,8	56,7	58,9	63,1	60,3	58,5	54,5	56,0	63,6	56,9
II. NIVEL GENERAL, en oro ⁽¹⁾													
1926	110,8	104,0	99,0	101,6	99,6	100,1	101,4	102,5	99,6	98,0	93,4	90,2	100,0
1927	91,1	93,5	94,7	95,6	99,6	101,1	104,5	107,3	109,5	108,6	108,8	108,4	101,8
1928	112,8	115,5	117,9	117,1	117,3	114,4	114,3	110,3	109,5	111,7	111,6	108,4	113,3
1929	110,4	110,9	106,1	103,3	97,8	97,6	108,8	109,9	112,2	110,0	103,7	100,4	105,9
1930	94,9	88,3	85,5	89,1	87,1	83,0	77,9	79,2	73,3	65,6	58,7	53,4	77,3
1931	47,9	50,0	54,0	50,7	48,3	47,8	48,1	43,8	39,8	39,9	43,9	39,0	45,6
1932	37,3	38,6	40,1	38,4	37,2	37,0	37,6	38,9	39,9	37,5	34,9	33,0	37,6
1933	34,0	33,3	33,4	33,6	36,0	37,4	40,1	38,3	37,2	34,6	35,6	34,1	35,6
III. CEREALES Y LINO													
1926	111,1	104,7	99,5	103,2	100,9	102,6	102,8	103,1	98,0	95,3	91,5	87,2	100,0
1927	87,7	89,0	87,8	88,4	94,7	95,5	97,2	99,9	99,1	97,0	95,6	98,0	94,1
1928	101,6	104,8	107,8	105,2	107,4	105,0	103,3	97,5	87,3	102,9	103,7	99,7	103,0
1929	103,1	105,2	99,0	95,6	89,6	89,9	104,8	101,9	109,0	108,1	100,6	99,6	100,8
1930	95,3	94,3	91,0	93,2	90,9	89,2	84,8	87,2	77,9	70,7	59,8	56,1	82,5
1931	53,6	54,6	53,2	51,3	54,4	54,5	55,3	53,8	52,9	63,4	65,6	58,2	55,9
1932	55,8	59,1	63,1	61,3	59,9	59,8	60,4	62,9	64,1	60,0	55,5	52,2	59,5
1933	53,8	52,6	51,7	51,7	54,2	55,8	61,2	57,6	55,3	49,8	51,0	57,7	54,4
IV. CARNES													
1926	101,8	98,3	104,5	107,3	104,7	103,1	104,8	105,9	101,0	97,9	88,7	79,1	103,0
1927	77,5	79,9	82,7	88,5	89,0	91,5	100,1	110,2	114,4	119,7	107,6	91,2	96,0
1928	88,5	91,8	96,8	99,7	108,6	117,1	119,3	120,2	120,5	117,2	107,0	97,5	107,0
1929	99,7	101,0	103,0	104,5	105,0	104,7	110,2	113,2	113,2	122,7	120,5	109,5	108,9
1930	104,2	104,0	104,7	108,3	109,1	110,8	115,8	115,3	114,7	114,4	109,2	99,5	103,2
1931	94,9	96,8	94,7	93,1	94,3	94,0	92,9	98,7	102,2	97,9	91,3	80,4	94,3
1932	75,8	74,6	71,8	73,8	74,5	73,6	71,4	70,5	68,9	65,3	59,7	56,8	69,7
1933	55,8	57,4	63,9	63,8	65,0	64,6	66,6	69,0	70,4	72,0	70,1	71,8	65,9
V. CUEROS													
1926	109,3	101,1	106,2	97,4	91,9	91,3	90,7	96,0	102,8	103,8	106,2	103,4	100,0
1927	108,2	105,4	102,6	102,1	107,0	107,8	117,5	113,4	123,3	131,5	149,3	157,6	118,8
1928	168,3	159,6	160,5	161,6	142,4	133,9	139,6	138,4	136,6	126,6	129,6	136,9	144,5
1929	128,2	114,4	114,2	106,3	93,9	100,4	100,0	105,5	107,3	95,7	96,2	101,6	105,3
1930	103,7	101,5	99,7	89,8	89,3	90,4	85,2	83,4	87,3	85,9	83,4	85,8	90,4
1931	89,5	81,4	83,2	81,3	76,7	75,3	81,6	74,1	69,4	77,4	74,2	63,6	77,3
1932	62,7	61,8	61,6	47,8	40,6	40,4	47,7	52,8	61,7	54,6	54,7	51,4	53,1
1933	54,5	49,1	49,9	53,2	72,3	74,8	75,7	73,7	66,5	60,6	61,4	75,6	63,9
VI. LANAS													
1926	109,8	106,1	106,3	101,2	97,7	88,5	93,5	100,8	96,8	104,8	95,7	99,0	100,0
1927	95,7	102,1	107,0	103,4	92,7	90,6	97,3	92,6	104,7	104,0	116,3	107,6	101,2
1928	128,1	135,6	134,9	142,2	131,1	119,9	125,1	124,5	126,2	112,9	112,8	118,4	126,0
1929	119,1	118,3	111,8	108,7	106,1	97,1	102,1	104,6	95,2	87,6	94,0	83,3	102,3
1930	76,5	69,2	69,4	67,0	74,8	71,4	69,5	67,3	64,2	61,4	59,6	51,1	66,6
1931	50,0	54,5	63,7	57,1	57,0	54,2	51,8	55,2	53,7	59,6	57,3	51,1	55,4
1932	49,1	49,4	48,7	46,1	41,1	39,6	43,0	43,1	48,0	45,2	40,7	35,8	44,2
1933	42,1	40,8	40,8	41,9	49,6	58,0	59,0	52,5	58,4	56,9	66,0	88,9	54,6
VII. PRODUCTOS LECHEROS													
1926	87,2	100,7	108,6	107,0	109,3	109,0	101,9	98,5	98,2	94,9	94,9	89,8	100,0
1927	91,7	93,5	105,0	105,6	105,8	123,0	121,2	120,8	121,0	108,6	110,0	109,7	109,7
1928	94,9	94,9	94,2	93,3	94,0	100,3	104,4	100,7	105,6	104,9	102,8	104,2	99,5
1929	104,9	107,7	105,5	105,9	105,9	105,9	105,9	105,0	109,3	109,0	103,7	99,7	105,8
1930	95,9	95,7	94,8	84,9	80,2	76,8	80,2	79,6	80,2	78,4	72,5	68,6	82,3
1931	68,6	72,8	74,2	73,5	73,3	74,6	83,9	84,7	75,7	74,1	70,6	66,5	74,4
1932	58,8	58,9	58,8	58,7	58,4	57,3	57,3	57,3	58,2	53,7	53,7	53,3	56,9
1933	53,9	52,3	51,8	49,4	48,4	55,4	66,9	67,0	61,1	58,7	60,4	63,8	57,4
VIII. PRODUCTOS FORESTALES													
1926	90,7	89,8	94,1	101,1	100,4	98,8	108,2	108,2	106,4	101,5	99,1	101,8	100,0
1927	101,5	105,5	107,1	107,1	107,9	109,6	110,7	110,7	108,5	110,0	113,0	113,0	108,6
1928	113,0	113,0	110,5	109,7	109,7	109,7	109,7	109,7	109,7	109,7	110,8	110,7	104,9
1929	109,7	109,7	111,4	113,1	111,8	111,8	111,8	111,8	111,8	111,8	111,8	111,8	111,5
1930	111,8	106,8	106,8	108,8	107,8	108,9	106,9	106,9	107,7	108,6	108,6	108,6	107,9
1931	108,6	108,6	108,6	108,6	108,6	108,6	107,1	91,6	89,5	83,5	81,6	80,5	98,8
1932	78,3	78,3	78,3	66,3	66,3	68,3	63,3	61,6	62,5	65,2	64,9	68,5	68,3
1933	70,9	71,8	71,8	71,8	71,8	75,7	75,7	74,3	70,5	71,3	71,8	72,8	72,5

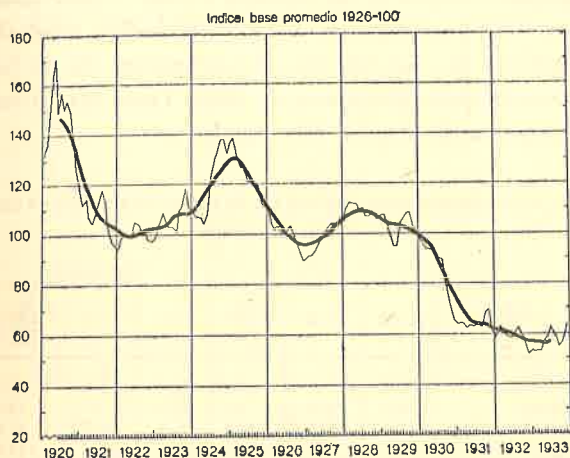
(1) Calculado con los desvíos mensuales del cambio del dólar con respecto al promedio anual de 1926. A partir de abril de 1933, se ha tomado como base el franco francés.

5. ANÁLISIS POR GRUPOS.

El índice es un compuesto de 23 artículos combinados según su importancia, como ya se dijo. Estos artículos han sido reunidos primeramente en grupos para los que presentamos sus variaciones mensuales en el cuadro 2 y en los gráficos 2 a 6.

En estos gráficos se advierte mucho mejor las fluctuaciones de los índices en los últimos años. La línea delgada representa los índices mensuales, y la línea gruesa, la dirección de su

2. NIVEL GENERAL DE PRECIOS AGROPECUARIOS



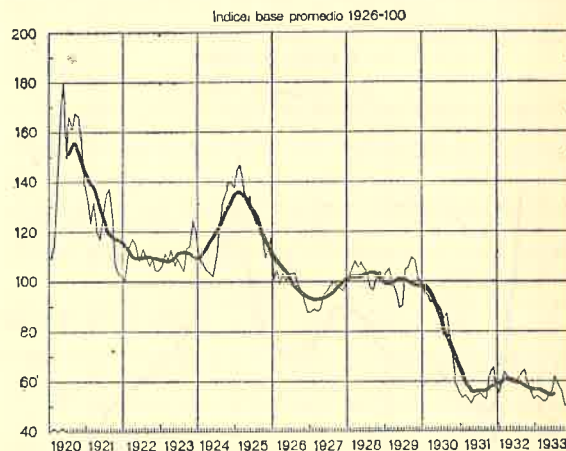
movimiento por medio de promedios móviles de doce meses.

En el índice general nótase sin esfuerzo cómo la baja iniciada en 1928, a la que tanto nos hemos referido, se atenúa en el año 1931 y parece haber tocado fondo a fines de 1932 y comienzos de 1933, con una ligera tendencia general de ascenso durante este último año, en cuyo último mes ha influido sensiblemente la depreciación de la moneda.

Este movimiento es el resultado de la combinación de las fluctuaciones de los índices parciales, en las que han ocurrido discrepancias que deben ser señaladas. Por ejemplo, la tendencia ascendente de 1933 no se produce en el grupo más importante, el de los granos, que interviene con una importancia de 60 % en el

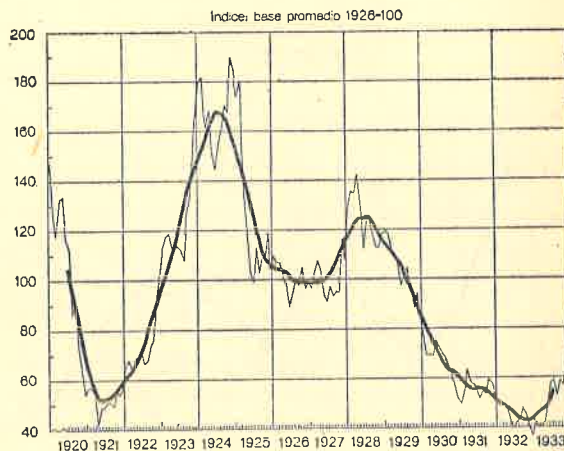
índice general, mientras ocurre con mayor o menor intensidad en los de lanas, cueros, carnes

3. GRUPO CEREALES Y LINO



y productos lecheros. Analicemos con más detalle. El índice del grupo granos acusa fuertes y continuas oscilaciones; la dirección de éstas es ascendente en 1931 y buena parte de 1932 y luego se transforma en descendente; pero en el último mes de 1933 experimenta un fuerte re-

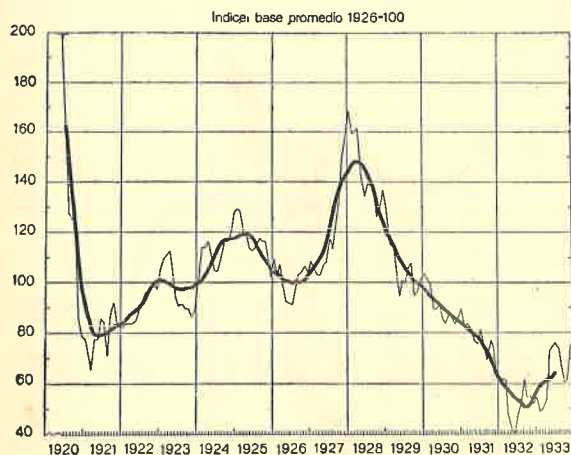
4. GRUPO LANAS



punte por la razón arriba indicada, por lo que este año cierra con un índice superior en 11 % al de fines de 1932. Distinto es el movimiento del índice del grupo lanas; éste toca el mínimo de todo el proceso de baja en diciembre de

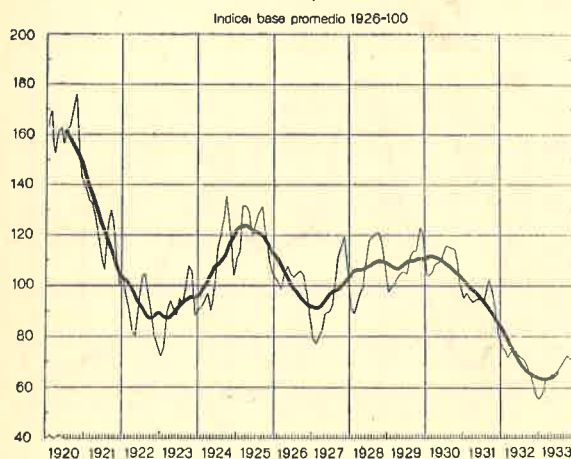
1932 y luego asciende rápidamente, con ligeras interrupciones, hasta que termina el año 1933 con 142 % de ascenso con respecto al mínimo. En los cueros el punto más bajo se alcanza en

5. GRUPO CUEROS



junio de 1932, después de lo cual el índice experimenta grandes fluctuaciones, pero con una franca e intensa tendencia de ascenso; el índice de fines de 1933 resulta así superior en 87 % al del citado mes de junio de 1932. En cuanto

6. GRUPO CARNES



a las carnes, también llegan al mínimo como las lanas en diciembre de 1932; el índice crece luego en forma acentuada, pero mucho menos intensa que las lanas, de modo que en diciem-

bre pasado llega a ser 25 % más alto que un año antes. Por último, el grupo de productos lecheros, debido al repunte considerable de la caseína, termina el año con 32 % de aumento con referencia al mínimo de mayo de 1933.

6. CONCLUSIONES.

Después de este breve análisis de los índices parciales, se comprende mejor el movimiento del índice general de precios agropecuarios y su significado. El promedio del año 1933 es algo inferior al de un año antes, debido a los granos y las carnes; pero como la tendencia de los movimientos ha sido opuesta en todos los grupos excepto el de cereales y lino — descenso en 1932 y ascenso en 1933 — el índice general de fines de año registra un incremento de 22 % en relación a diciembre de 1932. Véase las cifras correspondientes en este cuadro:

3. VARIACIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AGROPECUARIOS Y SUS GRUPOS

Grupos	Años			Diciembre		
	1932	1933	$\frac{\%}{1933}$ $\frac{\%}{1932}$	1932	1933	$\frac{\%}{1933}$ $\frac{\%}{1932}$
Cereales y lino.	59,5	54,4	- 8,6	52,2	57,7	+ 10,5
Carnes	69,7	65,9	- 5,5	56,8	70,9	+ 24,8
Cueros	53,1	63,9	+ 20,3	51,4	75,6	+ 47,1
Lanas	44,2	54,6	+ 23,5	36,8	88,9	+ 141,6
Prod. lecheros..	56,9	57,4	+ 0,9	53,3	63,8	+ 19,7
Prod. forestales	68,3	72,5	+ 6,1	68,5	72,8	+ 6,3
Nivel general	59,1	56,9	- 3,7	51,9	63,5	+ 22,4

A pesar del aumento registrado, el año 1933 ha cerrado con un nivel de precios agropecuarios inferior en 29 % al mínimo registrado en diciembre de 1926, después del ciclo de precios 1922-26. Si el índice se expresa en oro, la diferencia alcanza a 62 %.

Los precios agropecuarios parecen, sin embargo, haber tocado fondo, al tiempo que se perciben ciertos síntomas de mejora en la economía internacional. Pero este hecho debe ser interpretado cuidadosamente, pues sería imprudente atribuirle un significado decisivo en relación a esta crisis mientras no se despeje, entre otras, la incógnita monetaria de los principales países del mundo.

LAS ALTERNATIVAS DEL MERCADO MONETARIO

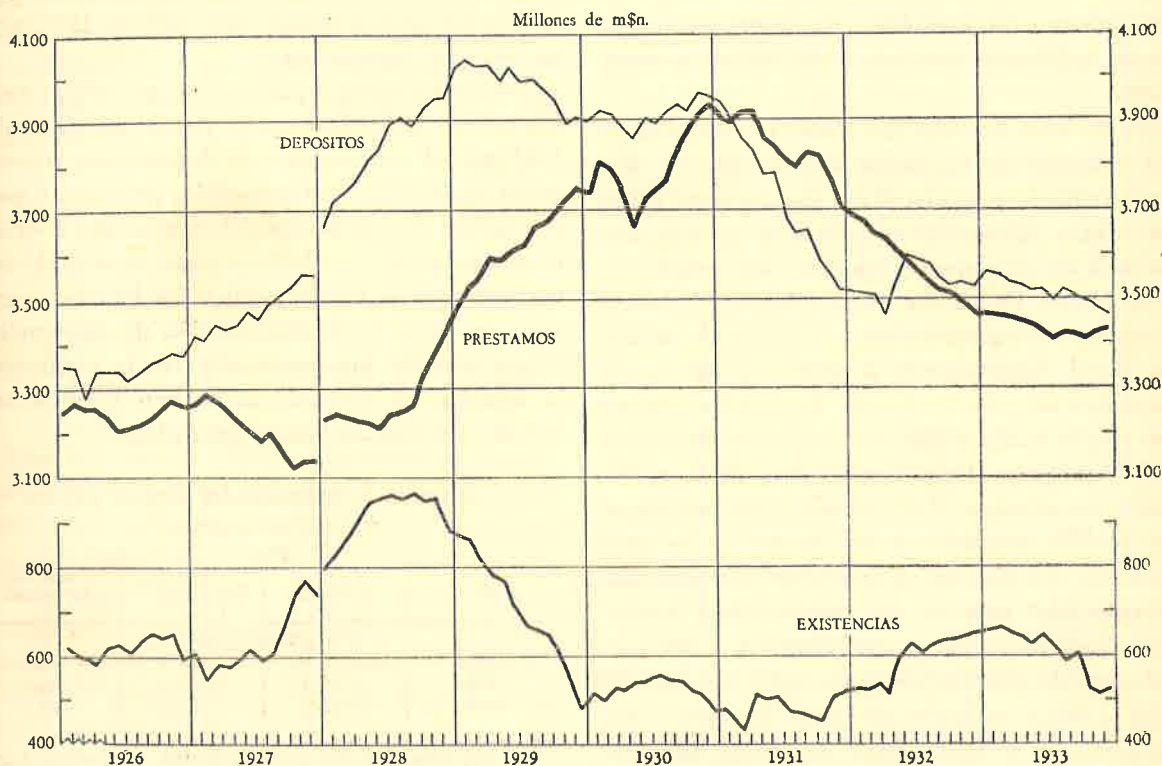
I. EXPANSIÓN Y CONTRACCIÓN DEL CRÉDITO BANCARIO.

Hay un hecho interesante que debe ser destacado en primer lugar al analizar el movimiento bancario de 1933: la interrupción del proceso de contracción del crédito. Los dos años anteriores se habían caracterizado, como se recordará, por una acentuada y continua disminución en los préstamos, que prosigue pausadamente en la primera mitad del año pasado, pero que lue-

En otros términos, se ha operado en nuestra economía bancaria una reacción, cuya razón de ser se comprende mejor al recordar los factores que influyeron decisivamente en esa expansión del crédito que le precede.

El año 1928, como es sabido, fué un año de abultadísimas existencias bancarias, originadas en las importaciones de metálico y en la contracción anterior del crédito. Mediante la baja del interés, los bancos estimularon el uso de sus

7. ESTADO DEL CONJUNTO DE BANCOS



go se detiene para ser seguida por un repunte muy ligero.

En todo el período de descenso (diciembre 1930 - julio 1933) la baja de los préstamos alcanza a m\$.n. 535,9 millones. El volumen del crédito bancario pierde, por consiguiente, durante ese lapso, una buena parte de los m\$.n. 733,9 millones en que se había expandido en los dos años y medio que transcurren desde mediados de 1928 hasta fines de 1930.

disponibilidades, y al mismo fin concurrió el incremento de los negocios que requerían una mayor cantidad de fondos para desenvolverse. Pero no tardó en sobrevenir un factor preponderante en la expansión ulterior del crédito hasta fines de 1930. Nos referimos al déficit fiscal. En las páginas de esta Revista hemos señalado en varias oportunidades cómo el exceso de los gastos sobre los recursos en efectivo con que cuenta la administración pública, se traduce necesaria-

mente en el crecimiento de los préstamos bancarios, ya sea por el empleo directo de fondos bancarios por los gobiernos, ya indirectamente por el volumen de crédito que el comercio en general y los proveedores del Estado en particular se ven necesitados a mantener, sin la cancelación que de otro modo se produciría corrientemente en un giro normal de negocios. Tanto en la Argentina como en cualquier otro país, el déficit fiscal trae consigo la inflación del crédito, y nuestra experiencia de aquellos años lo comprueba claramente. A fines de 1929 y en todo 1930, el volumen de los negocios declinó, hubo menor necesidad de fondos bancarios, y sin embargo los préstamos siguieron creciendo. Es la influencia dominante del factor mencionado.

En los años que siguen a 1930, la disminución del volumen de los negocios prosiguió en forma acentuada y se manifestó visiblemente sobre los rubros bancarios, no sólo por su creciente intensidad, sino por los cambios acontecidos en la situación fiscal. En primer lugar, el déficit disminuyó progresivamente y se redujo a una magnitud relativamente pequeña en relación a las cifras anteriores. Luego, los fondos obtenidos con la subscripción y caución de los títulos del Empréstito Patriótico (m\$.n. 304,2 millones), permitieron al Gobierno Nacional pagar los sueldos atrasados y las deudas a los proveedores del Estado, lo que a su vez permitió al comercio reducir sus compromisos bancarios. Todo ello, pues, contribuyó a reducir el volumen de crédito hasta la cifra mínima de m\$.n. 3.405,1 millones en julio de 1933. Desde entonces y hasta fines de dicho año, los préstamos experimentaron un leve crecimiento de m\$.n. 27,8 millones.

Esta detención en el descenso de los préstamos coincide con otros síntomas demostrativos de que el volumen económico de los negocios ha dejado también de disminuir. Una mayor contracción del crédito en tales circunstancias significaría probablemente una traba para el movimiento comercial, especialmente si se tiene en cuenta las consecuencias de la eleva-

ción del nivel general de precios sobre el valor conjunto de las transacciones del país.

2. LAS EXISTENCIAS BANCARIAS, LOS PRÉSTAMOS Y EL REDESCUENTO.

El acrecentamiento de las existencias bancarias en 1927 y la primera mitad de 1928 fué, según hemos visto, un estímulo para la expansión del crédito. Asimismo, su disminución en los años siguientes, sobre todo en 1931 debido a las exportaciones de metálico, fué el factor activo que indujo directamente a los bancos a restringir el crédito comercial, con las consecuencias que recién se manifestaron en el volumen del crédito desde comienzos de 1931, por las razones mencionadas.

Estas consecuencias, sin embargo, fueron sensiblemente amortiguadas a partir de abril de 1931 por el redescuento de documentos comerciales en la Caja de Conversión, primero, y por la caución de los títulos del Empréstito Patriótico, más tarde. Los billetes provenientes de estas operaciones permitieron a los bancos resarcirse en parte de la disminución de existencias experimentada anteriormente. De lo contrario, la tensión del mercado monetario hubiera resultado de extraordinaria intensidad.

4. AUMENTO Ó DISMINUCIÓN ANUAL DE LOS SIGUIENTES RUBROS

[Años	Existencias bancarias	Redescuento de papeles comer. y títulos	Préstamos bancarios
<i>(En millones de m\$.n.)</i>			
1931	+ 47,5	+ 359,2	- 233,6
1932	+ 130,1	+ 102,6	- 240,5
1933	- 125,5	- 101,9	- 34,0

La experiencia ha comprobado, por otra parte, que esos nuevos billetes lanzados a la circulación por el mecanismo del redescuento de papeles comerciales y títulos públicos, no han tenido el efecto de inflar el crédito, sino simplemente el de moderar su restricción, permitiendo al mismo tiempo a los bancos afrontar sin zozobras el período más agudo de la crisis bancaria. Todo esto se refleja con claridad en las cifras del cuadro que antecede.

Los billetes emitidos por el redescuento de

documentos comerciales fueron directamente a las arcas bancarias; y los emitidos por caución de títulos del Empréstito Patriótico, también ingresaron en los bancos aumentando sus existencias, después de haber cumplido su función de medios de pago en la plaza al ser utilizados por el Gobierno en pago de sueldos y facturas atrasadas. Esos nuevos billetes no fueron a engrosar, por lo tanto, la cantidad de circulante en manos del público, que disminuye persistentemente desde 1929 conforme declina el volumen económico de los negocios. Así se observa en la línea correspondiente del gráfico 9, en donde se comprueba también cómo las variaciones del total de moneda determinadas por el redescuento se han reflejado exclusivamente sobre las existencias bancarias. Estas cifras son ilustrativas:

5. AUMENTO O DISMINUCIÓN ANUAL DE LOS SIGUIENTES RUBROS

Años	Existencias bancarias	Billetes en el público	Total de moneda
<i>(En millones de m\$n.)</i>			
1931	+ 47,5	- 77,7	- 30,2
1932	+ 130,1	- 38,9	+ 91,2
1933	- 125,5	+ 0,6	- 124,9

Una vez que el redescuento entra en funcionamiento, la acción un tanto mecánica de las variaciones de las existencias de los bancos sobre el volumen del crédito bancario se debilita grandemente. Los bancos, conociendo que en momentos de necesidad tienen acceso al redescuento, pueden aprovechar los fondos disponibles para disminuirlo y volverlo a utilizar en caso requerido. Es lo que ha ocurrido en la segunda mitad de 1933, cuando el Banco de la Nación Argentina empleó el incremento de existencias producido por el depósito oficial de los fondos provenientes de los empréstitos de desbloqueo, en amortizar el redescuento en la Caja de Conversión. De ahí que lo que hubiera sido una simple transferencia de existencias de los bancos particulares al Banco de la Nación Argentina, se tradujo en una disminución neta de existencias, acompañada por un aumento equivalente en el margen disponible de

redescuento que permitirá elevarlo nuevamente si así fuera necesario. En esta ojeada general sobre el movimiento bancario, no cabe el examen detallado de las variaciones de los últimos meses que realizaremos en otro número.

3. LOS TIPOS DE INTERÉS DEL DINERO Y LAS EXISTENCIAS.

La disminución reciente de las disponibilidades bancarias no ocasiona entonces mayor tensión en el mercado monetario ni influye sobre el volumen del crédito. Las fluctuaciones de las existencias pierden de consiguiente el carácter decisivo que habían tenido, pues el redescuento juega un papel activo de existencias potenciales. Explícate en esta forma que la correlación inversa que se había notado hasta 1931 entre las oscilaciones del encaje bancario y las tasas de interés del dinero, se desnaturalizara posteriormente. Antes, como se advierte sin trabajo en el gráfico 10, el aumento del encaje del conjunto de bancos iba acompañado por una baja de interés, y su disminución, por el alza del mismo. A partir del redescuento, esta correlación se observa unas veces y otras no. En la segunda mitad de 1932, crecen las existencias y declina el interés. En cambio, en la segunda mitad de 1933, el interés vuelve a rebajarse hasta quedar estabilizado en una cifra mínima, mientras ocurre la disminución anotada en las existencias bancarias.

No debe olvidarse esta circunstancia al analizar en lo sucesivo los movimientos bancarios a fin de precaverse de interpretaciones erróneas.

4. VARIACIONES DE LOS PRÉSTAMOS EN EL BANCO DE LA NACIÓN Y EN OTROS BANCOS.

Hemos hablado hasta ahora del volumen total del crédito bancario, sin distinguir el Banco de la Nación Argentina de los Otros bancos. Es el caso de hacerlo ahora, pues la amplitud y el carácter de las variaciones es distinto. Ante todo, debe recordarse que al sumar las cifras de uno y otros a fin de llegar al total, se ha eliminado los préstamos del Banco de la Nación a los Otros bancos, para evitar duplicaciones, pues lo que interesa es destacar las

variaciones de los préstamos bancarios al mercado (incluso el Gobierno) y no los préstamos de los bancos entre sí. He aquí las cifras respectivas:

6. AUMENTO O DISMINUCIÓN ANUAL
DE LOS PRÉSTAMOS

Años	Banco de la Nación Argentina				Otros Bancos	Conjun. de Bancos
	Al público	A bancos (1)	Al gobierno	Total		
(En millones de m\$n.)						
1931	- 7,8	+ 144,9	- 17,7	+ 151,0	- 203,7	- 233,6
1932	- 28,2	- 34,2	+ 0,7	- 36,3	- 223,3	- 240,5
1933	- 22,9	- 10,1	+ 30,5 (2)	- 1,7	- 34,5	- 34,0

(1) Redescuento más cauciones de Documentos Oficiales. (2) Este ascenso no proviene de nuevas operaciones. Se trata de intereses debitados y de la incorporación de deudas que antes figuraban en otros rubros.

En el Banco de la Nación Argentina se advierte cómo los préstamos crecen sensiblemente en 1931, mientras descienden con intensidad los préstamos de los bancos particulares (véase también los gráficos 13 y 15); pero ello se debe por exclusivo al incremento de los préstamos a bancos (redescuento e importe usado en las cauciones de documentos oficiales), por cuanto los préstamos directos al Gobierno y los préstamos concedidos al público disminuyen ligeramente (puede observarse al respecto el gráfico 14). Es recién en 1932 y 1933 que los préstamos totales del Banco de la Nación Argentina descienden, tanto al público como a los bancos, pero este descenso es mucho más pausado que el que ocurre en los Otros bancos, como se nota a simple vista comparando las líneas correspondientes de los gráficos 13 y 15.

5. TENDENCIAS DE LOS DEPÓSITOS.

Los depósitos bancarios se han desinflado al mismo tiempo que los préstamos, conforme se nota en las dos líneas superiores del gráfico 7. En otras oportunidades hemos explicado la conexión estrecha entre estos dos rubros bancarios. La expansión de los préstamos, como ha ocurrido durante la fase ascendente de este ciclo del crédito, provoca la expansión de los depósitos corrientes (al acreditarse el producto de los préstamos en las cuentas de los deudores); y estos depósitos corrientes circulan en el mercado mediante el cheque, y la parte que no ha quedado en forma de billetes en manos del pú-

blico, vuelve a los bancos, ya sea en la misma forma originaria de depósitos corrientes o en forma de depósitos de ahorro, plazo fijo o de otra naturaleza. La contracción de los préstamos, a su vez, va acompañada del fenómeno contrario, que en el período que consideramos se ha presentado en la forma que registran las cifras del cuadro 7.

Los depósitos corrientes se destacan por su movimiento accidentado en los dos últimos años. En mayo y junio de 1932, en plena baja, experimentan un brusco repunte de m\$n. 210,7 millones de pesos, seguido de un descenso y un nuevo repunte en octubre y noviembre de 1933 — no tan brusco como el anterior — por cuanto llega a m\$n. 80,2 millones. Ambos hechos están relacionados con las operaciones financieras del Tesoro Nacional. El primer repunte es el resultado del ingreso a las cuentas corrientes oficiales en el Banco de la Nación Argentina

7. VARIACIÓN DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS

En el año:	Cuentas corrientes	P. fijo	Ahorro	Diversos	Total
(En millones de m\$n.)					
1931	- 218,1	- 128,8	- 65,4	- 26,6	- 438,9
1932	+ 112,0	- 12,8	- 77,2	- 14,0	+ 8,0
1933	+ 87,6	- 117,1	- 37,1	+ 7,9	- 58,7

de los fondos provenientes del Empréstito Patriótico; el segundo, del ingreso de los fondos de los empréstitos de desbloqueo, que en gran parte provienen, como se comprueba por la inflexión de la línea inferior del gráfico, de los depósitos a plazo fijo en que se habrían colocado preferentemente los fondos que no podían ser transferidos al exterior por falta de cambio.

6. NUEVAS SERIES ESTADÍSTICAS.

Hemos creído conveniente acompañar esta rápida reseña del movimiento bancario en los últimos años, con la presentación detallada de las estadísticas bancarias compiladas por la Oficina de Investigaciones Económicas.

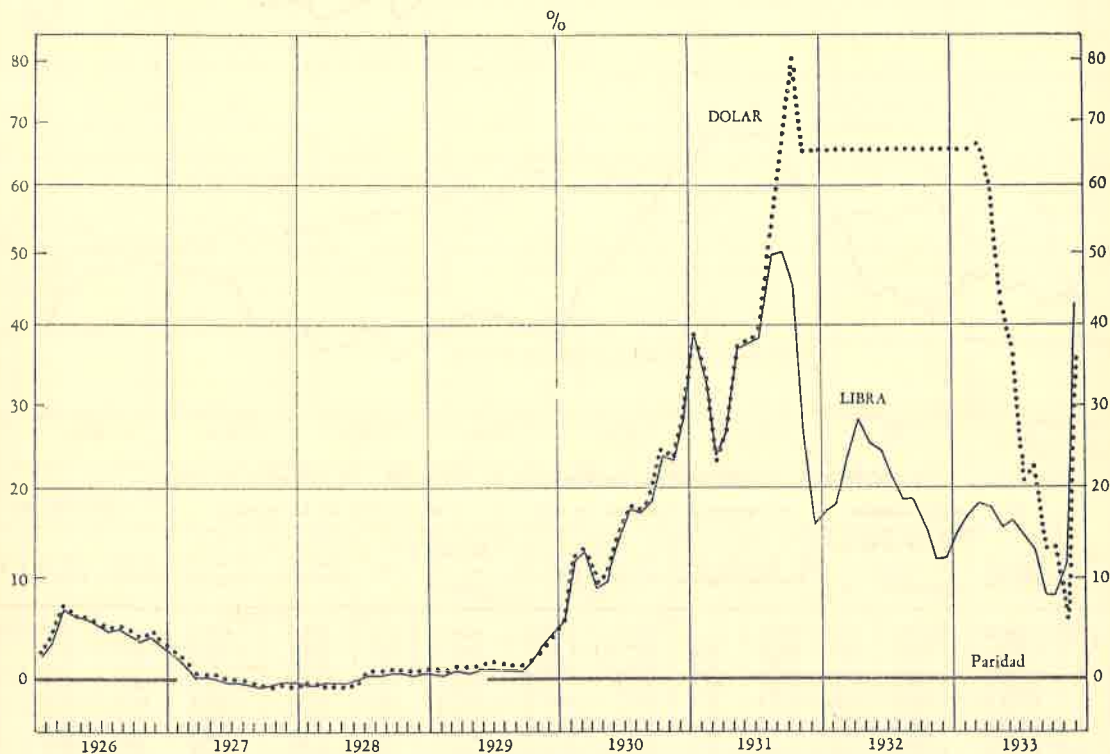
Las cifras que publicamos ahora incluyen 3 instituciones de importancia que no habían sido incorporadas antes de julio de 1932, compilándose así una nueva serie estadística que

arranca en enero de 1928 y que sucede a la anterior iniciada en aquella forma incompleta en el año 1926. Para evitar confusiones entre una y otra, se ha juzgado útil publicar íntegramente la nueva serie. Véase, al respecto, las páginas 144 a 151. Los gráficos abarcan el período 1926 - 33. Los dos primeros años se refieren a la serie

antigua y los siguientes a la nueva serie: de ahí que las líneas aparezcan cortadas entre fines de 1927 y comienzos de 1928.

Se incluye, además, los promedios mensuales del cambio de la libra y el dólar desde 1926 a 1933, y un gráfico ilustrativo de los desvíos con respecto a la par.

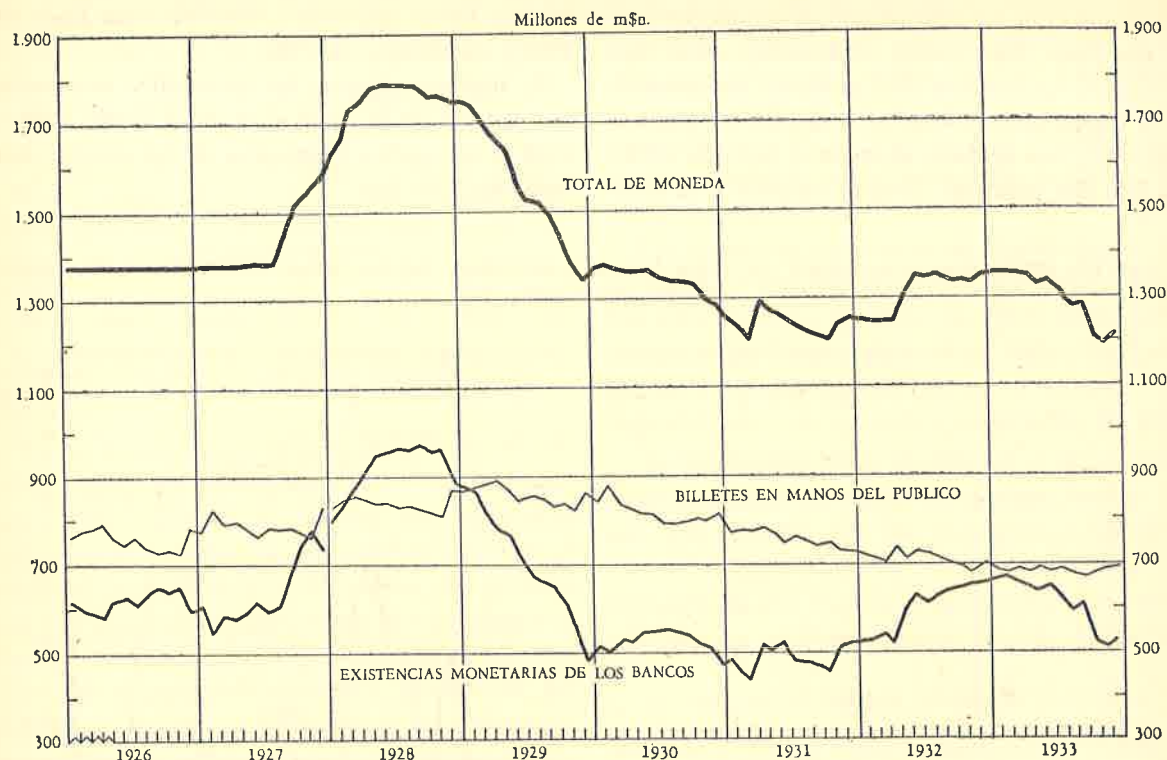
8. DESVÍOS MENSUALES DEL CAMBIO EN PESOS MONEDA NACIONAL DE LA LIBRA ESTERLINA Y EL DÓLAR CON RESPECTO A LA PAR



8. PROMEDIOS DE CAMBIOS TELEGRÁFICOS DE LA LIBRA ESTERLINA Y EL DÓLAR, en m\$.n.

Años	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setbre.	Octubre	Novbre.	Dicbre.	Promed. anual
Libra esterlina (paridad, m\$.n. 11,454545)													
1926	11,73	11,87	12,24	12,17	12,12	12,07	12,00	12,01	11,97	11,89	11,93	11,82	11,99
1927	11,75	11,64	11,50	11,48	11,47	11,44	11,44	11,41	11,38	11,40	11,42	11,42	11,48
1928	11,42	11,41	11,42	11,42	11,42	11,45	11,52	11,52	11,53	11,53	11,50	11,53	11,47
1929	11,51	11,52	11,55	11,54	11,55	11,57	11,55	11,55	11,56	11,66	11,82	11,94	11,61
1930	12,14	12,84	12,95	12,51	12,66	13,10	13,50	13,45	13,57	14,20	14,14	14,66	13,31
1931	15,83	15,32	14,13	14,54	15,69	15,77	15,86	17,14	17,23	16,66	14,45	13,25	15,49
1932	13,44	13,54	14,21	14,66	14,36	14,25	13,88	13,58	13,59	13,29	12,81	12,85	13,71
1933	13,16	13,40	13,54	13,51	13,23	13,33	13,19	12,97	12,43	12,43	12,81	16,42	13,37
Dólar (paridad, 100 dólares = m\$.n. 235,545454)													
1926	241,40	244,11	252,16	250,23	249,42	248,19	246,89	247,40	246,47	245,10	246,13	243,55	246,75
1927	242,12	239,83	236,80	236,34	236,26	235,77	235,53	234,80	234,27	234,14	234,40	234,02	236,19
1928	234,30	234,25	233,99	234,12	234,08	234,67	236,71	237,28	237,83	237,87	237,25	237,61	235,83
1929	237,47	237,52	238,01	237,91	238,17	238,77	238,17	238,20	238,37	239,48	242,17	244,45	239,06
1930	249,37	264,03	266,37	257,50	260,46	269,85	277,60	276,09	279,23	292,38	291,26	301,98	273,84
1931	326,19	315,87	291,09	299,70	322,63	324,29	326,89	353,00	382,46	426,01	389,21	388,64	345,50
1932	388,64	388,64	388,64	388,64	388,64	388,64	388,64	388,64	388,64	388,64	388,64	388,64	388,64
1933	388,64	388,64	391,66	376,35	336,21	322,27	284,51	287,92	266,81	266,41	249,63	320,76	323,32

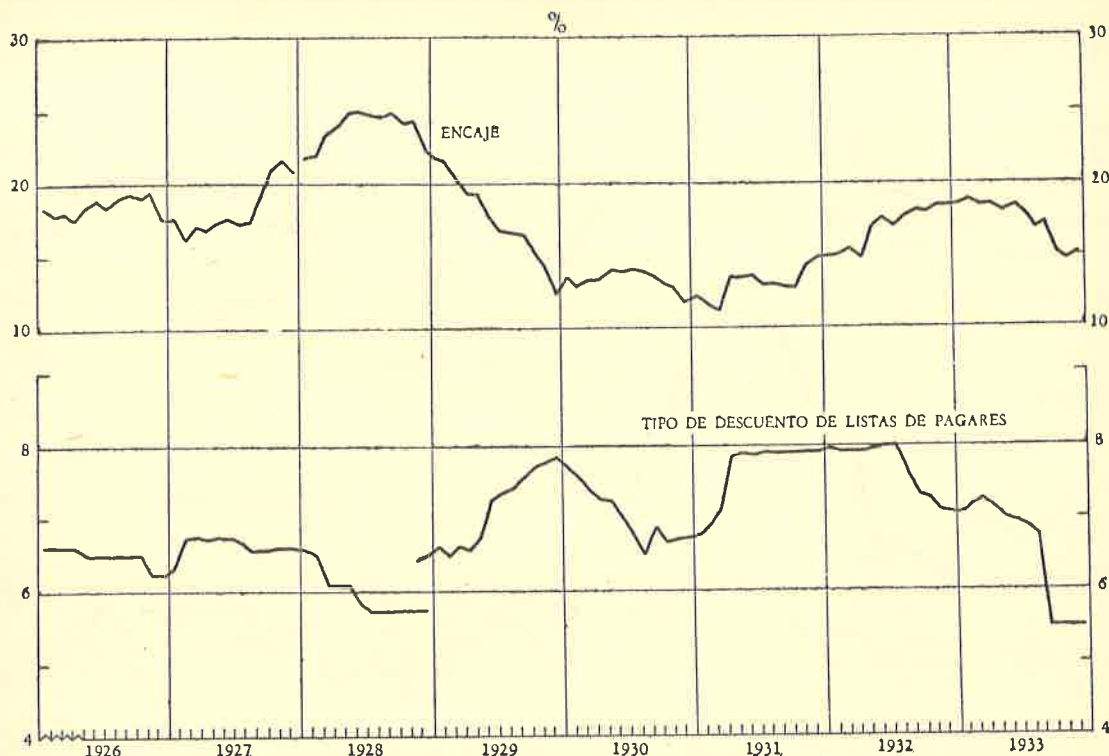
9. TOTAL DE MONEDA, BILLETES EN MANOS DEL PÚBLICO Y EXISTENCIAS BANCARIAS

9. MONEDA, EXISTENCIAS BANCARIAS Y ENCAJES, en millones de m\$_n.

Fin de:	CAJA DE CONVERSIÓN			EXISTENCIAS VISIBLES DE ORO				DISTRIBUCIÓN DE LA MONEDA				ENCAJES, %		
	Billetes emitidos	Garantía en oro		En Bco. Nación	En otros Bancos	Total Bancos	Bancos y Caja de Conv. (1)	Billetes en el público	%	Existen. bancarias	Total de moneda	Banco Nación	Otros Bancos	Total
		Cantidad	%											
Ene. 1928	1.388,4	1.095,4	78,9	210,5	24,1	234,6	1.330,0	828,2	51,0	794,8	1.623,0	32,5	23,7	21,7
Feb. »	1.403,2	1.110,2	79,1	232,9	24,6	257,5	1.367,7	842,4	50,7	818,3	1.660,7	33,2	22,8	22,0
Mar. »	1.419,3	1.126,3	79,4	278,5	25,4	303,9	1.390,2	858,5	49,8	864,7	1.723,2	35,6	23,4	23,1
Abr. »	1.426,8	1.133,8	79,5	292,7	24,5	317,2	1.451,0	848,0	48,6	896,0	1.744,0	36,8	23,3	23,8
May. »	1.433,9	1.140,8	79,6	311,4	29,1	340,5	1.481,3	832,1	46,9	942,3	1.774,4	38,4	24,4	24,8
Jun. »	1.440,5	1.147,5	79,7	317,8	26,2	344,0	1.491,5	835,2	46,8	949,3	1.784,5	38,3	24,5	24,8
Jul. »	1.439,4	1.146,3	79,6	317,8	26,5	344,3	1.490,6	828,0	46,4	955,7	1.783,7	38,0	23,1	24,5
Ago. »	1.438,6	1.145,6	79,6	317,8	26,5	344,3	1.489,9	830,5	46,6	952,4	1.782,9	38,2	23,4	24,4
Sep. »	1.437,7	1.144,7	79,6	317,8	26,3	344,1	1.488,8	819,8	46,0	962,0	1.781,8	38,8	23,4	24,7
Oct. »	1.413,9	1.120,9	79,3	317,7	26,3	344,0	1.464,9	815,5	46,4	942,4	1.757,9	37,7	23,1	24,0
Nov. »	1.413,4	1.120,3	79,3	317,7	26,3	344,0	1.464,3	805,4	45,8	952,0	1.757,4	37,7	23,1	24,1
Dic. »	1.405,9	1.112,9	79,2	317,7	26,3	344,0	1.456,9	871,1	49,8	878,8	1.749,9	34,1	22,3	22,2
Ene. 1929	1.435,3	1.142,3	79,6	283,2	26,3	309,6	1.451,8	871,8	50,0	873,0	1.744,8	35,0	20,8	21,7
Feb. »	1.429,4	1.136,4	79,5	283,2	26,3	309,6	1.445,9	875,1	50,3	863,8	1.738,9	34,4	20,0	21,4
Mar. »	1.388,7	1.095,7	78,9	283,2	27,0	310,2	1.405,9	884,5	52,1	814,4	1.698,9	32,3	19,4	20,2
Abr. »	1.393,1	1.100,1	79,0	240,7	32,9	273,6	1.373,7	890,5	53,4	776,2	1.666,7	31,0	17,9	19,3
May. »	1.381,5	1.088,4	78,8	231,3	25,5	256,8	1.345,2	865,4	52,8	772,9	1.638,3	30,1	18,8	19,4
Jun. »	1.353,4	1.060,4	78,3	176,2	29,6	205,8	1.266,2	846,5	54,3	712,7	1.559,2	28,1	19,3	17,7
Jul. »	1.348,2	1.055,2	78,3	152,6	27,3	179,9	1.235,1	858,0	56,1	670,1	1.528,1	25,8	17,2	16,8
Ago. »	1.340,7	1.047,6	78,1	146,7	27,3	174,0	1.221,6	851,0	55,2	663,7	1.514,7	25,1	17,6	16,6
Sep. »	1.326,7	1.033,7	77,9	133,8	27,0	160,8	1.194,5	829,9	55,8	657,6	1.487,5	24,7	17,4	16,5
Oct. »	1.320,7	1.027,7	77,8	93,7	27,8	121,5	1.149,2	835,1	57,9	607,1	1.442,2	22,8	16,5	15,4
Nov. »	1.286,3	993,3	77,2	68,4	27,2	95,6	1.088,9	819,6	59,3	562,3	1.381,9	20,3	16,9	14,4
Dic. »	1.246,8	953,7	76,5	68,5	25,3	93,8	1.047,5	858,7	64,1	481,9	1.340,6	15,7	16,7	12,3
Ene. 1930	1.327,6	1.034,6	77,9	14,8	24,8	39,6	1.074,2	843,6	61,7	523,6	1.367,2	17,8	18,1	13,4
Feb. »	1.334,6	1.041,6	78,0	14,8	24,1	38,9	1.080,5	872,7	63,5	500,8	1.373,5	16,1	19,1	12,8
Mar. »	1.326,5	1.033,5	77,9	14,8	22,9	37,7	1.071,2	833,4	61,1	530,8	1.364,2	16,4	20,2	13,6
Abr. »	1.319,0	1.026,0	77,8	14,8	22,7	37,5	1.063,5	826,1	60,9	530,4	1.356,5	17,6	19,5	13,6
May. »	1.317,7	1.024,7	77,8	14,8	22,0	36,8	1.061,5	811,8	59,9	542,7	1.354,5	18,3	19,6	14,1
Jun. »	1.315,3	1.022,3	77,7	14,8	21,9	36,7	1.059,0	804,6	59,5	547,4	1.352,0	17,9	20,2	14,0
Jul. »	1.303,2	1.013,1	77,6	14,8	22,0	36,8	1.049,9	788,2	58,7	554,8	1.343,0	18,2	20,4	14,2
Ago. »	1.300,4	1.007,4	77,5	14,8	21,9	36,7	1.044,1	783,9	58,6	553,2	1.337,1	17,4	21,5	14,1
Sep. »	1.300,4	1.007,4	77,5	14,8	20,5	35,3	1.042,7	789,2	59,1	546,5	1.335,7	16,6	20,9	13,9
Oct. »	1.293,0	1.000,0	77,3	10,8	20,3	31,1	1.031,1	801,6	60,5	522,5	1.324,1	16,7	20,3	13,4
Nov. »	1.272,9	979,9	77,0	2,9	19,0	21,9	1.001,8	777,8	60,1	517,1	1.294,9	16,7	19,1	13,1
Dic. »	1.260,7	967,7	76,8	2,9	19,0	21,9	989,6	810,1	63,2	472,5	1.282,6	13,8	20,2	11,9

(1) Incluidos los depósitos de oro en las Legaciones.

10. VARIACIONES DEL ENCAJE Y LAS TASAS DEL DESCUENTO



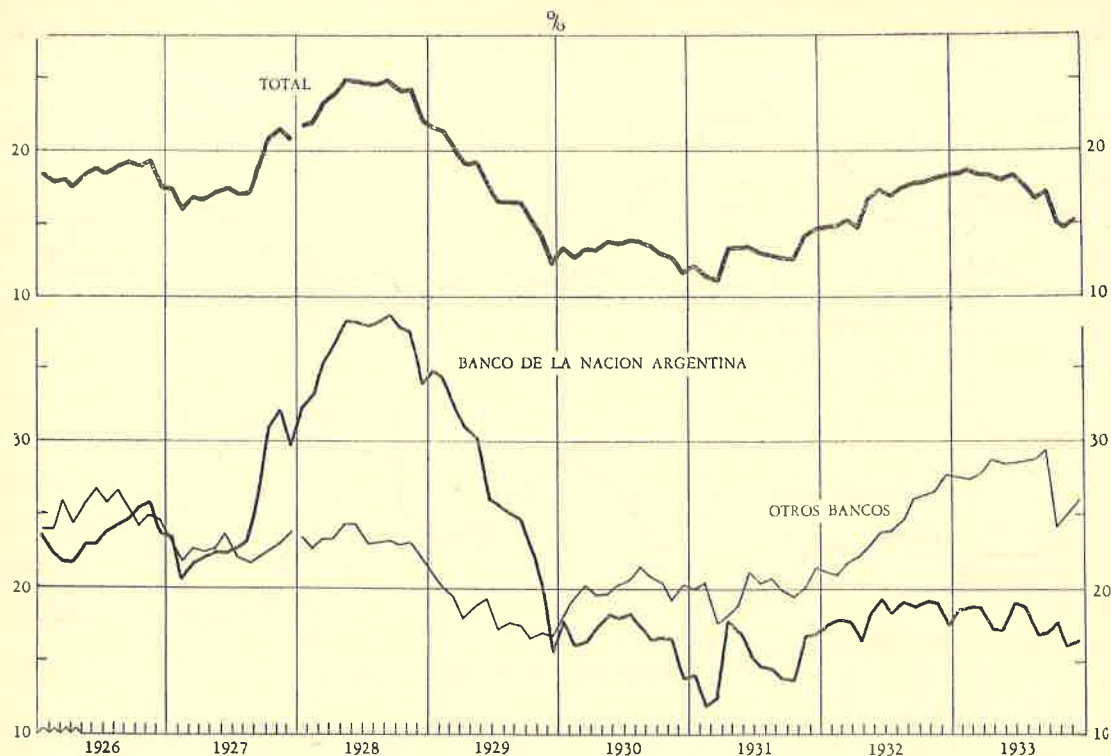
Nota — La línea del tipo de descuento aparece cortada por un cambio de fuente estadística. Hasta 1928, son datos sacados del Boletín de la Bolsa de Comercio; en adelante, se trata de cifras facilitadas gentilmente por importantes firmas de corredores referentes únicamente a los grandes Bancos.

9. Cont. MONEDA, EXISTENCIAS BANCARIAS Y ENCAJES, en millones de m\$ñ.

Fin de:	CAJA DE CONVERSIÓN					EXISTENCIAS VISIBLES DE ORO		DISTRIBUCIÓN DE LA MONEDA				ENCAJES, %		
	Billetes emitidos	Garantías de la emisión				Total Bancos	Bancos y Caja de Conv. (1)	Billetes en el público	%	Existen. bancarias	Total de moneda	Banco Nación	Otros Bancos	Total
		Oro	%	Doc. comer.	Empr. Patriót.									
Ene. 1931	1.228,0	933,0	76,1	—	—	22,1	955,1	767,5	61,5	480,6	1.248,1	14,0	19,9	12,2
Feb. »	1.207,9	914,8	75,7	—	—	22,0	936,8	776,3	63,1	453,6	1.229,9	11,9	20,6	11,6
Mar. »	1.180,5	887,4	75,2	—	—	21,9	909,3	769,0	64,0	433,4	1.202,4	12,4	17,7	11,2
Abr. »	1.268,3	868,5	68,5	106,8	—	20,7	889,2	776,1	60,2	512,9	1.289,0	17,1	18,0	13,4
May. »	1.249,6	850,2	68,0	106,3	—	20,9	871,1	765,1	60,2	505,4	1.270,5	17,1	18,8	13,4
Jun. »	1.233,2	822,2	66,7	118,0	—	20,9	843,1	743,3	59,3	510,8	1.254,1	15,4	21,0	13,5
Jul. »	1.220,3	755,8	61,9	171,5	—	20,7	746,4	759,8	61,2	481,2	1.241,0	14,7	20,3	13,1
Ago. »	1.208,5	725,7	60,0	189,8	—	20,7	746,4	750,4	61,0	478,8	1.229,2	14,4	20,9	13,1
Sep. »	1.189,8	659,4	55,4	237,4	—	18,4	677,8	739,0	61,2	469,2	1.208,2	13,9	19,8	12,8
Oct. »	1.193,0	635,6	53,3	264,4	—	7,5	643,1	745,0	62,1	455,5	1.200,5	13,8	19,4	12,7
Nov. »	1.231,1	621,5	50,5	316,5	—	7,4	628,9	731,2	59,0	507,3	1.238,5	16,8	20,0	14,3
Dic. »	1.245,1	592,9	47,6	359,2	—	7,3	600,2	732,4	58,5	520,0	1.252,4	16,9	21,3	14,8
Ene. 1932	1.242,6	590,2	47,5	359,4	—	4,9	595,1	719,6	57,7	527,9	1.247,5	17,5	21,0	15,0
Feb. »	1.236,1	583,9	47,2	359,2	—	4,9	588,8	712,7	57,4	523,3	1.241,0	17,8	20,9	15,0
Mar. »	1.236,3	583,9	47,2	359,4	—	4,8	588,7	699,9	56,4	541,2	1.241,1	17,9	21,7	15,4
Abr. »	1.236,3	583,9	47,2	359,4	—	4,8	588,7	727,6	58,6	513,5	1.241,1	16,4	22,1	14,8
May. »	1.299,6	583,9	44,9	354,7	68,0	4,8	588,7	707,0	54,2	597,4	1.304,4	18,4	23,0	16,9
Jun. »	1.345,2	583,9	43,4	298,3	170,0	4,8	588,7	720,4	53,4	629,6	1.350,0	19,3	23,8	17,5
Jul. »	1.326,0	583,9	44,0	279,1	170,0	4,8	588,7	720,7	54,2	610,0	1.330,7	18,3	23,7	17,0
Ago. »	1.327,2	583,9	44,0	280,3	170,0	4,8	588,7	704,9	52,9	627,1	1.332,0	19,1	24,7	17,6
Sep. »	1.326,8	583,9	44,0	279,9	170,0	4,8	588,7	694,5	52,2	637,1	1.331,6	18,7	26,0	18,0
Oct. »	1.326,3	583,9	44,0	279,4	170,0	4,7	588,6	692,4	52,0	638,6	1.331,0	19,0	26,2	18,1
Nov. »	1.325,4	583,9	44,1	280,2	168,3	4,8	588,7	681,7	51,2	648,5	1.330,2	19,0	26,5	18,3
Dic. »	1.338,8	583,9	43,6	295,3	166,5	4,8	588,7	693,5	51,6	650,1	1.343,6	17,4	27,7	18,4
Ene. 1933	1.339,0	583,9	43,6	296,4	165,6	4,8	588,7	681,8	50,7	662,0	1.343,8	18,5	27,5	18,6
Feb. »	1.337,4	583,9	43,7	296,5	163,9	4,8	588,7	673,1	50,1	669,1	1.342,2	18,7	27,4	18,8
Mar. »	1.334,3	583,9	43,8	294,4	163,0	4,8	588,7	683,4	51,0	655,7	1.339,1	18,8	27,9	18,5
Abr. »	1.322,8	583,9	44,1	283,7	162,1	4,8	588,7	676,3	50,9	651,3	1.327,6	17,2	28,7	18,4
May. »	1.315,2	583,9	44,4	277,9	160,4	4,8	588,7	688,3	52,1	631,7	1.320,0	17,1	28,5	18,0
Jun. »	1.326,5	583,9	44,0	290,0	159,5	4,8	588,7	680,6	51,1	650,7	1.331,3	19,0	28,5	18,5
Jul. »	1.307,5	583,9	44,7	271,9	158,6	4,8	588,7	686,5	52,3	625,8	1.312,3	18,8	27,7	17,9
Ago. »	1.281,9	583,9	46,3	228,1	156,9	4,8	588,7	676,3	53,4	590,4	1.266,7	16,8	27,8	16,8
Sep. »	1.269,1	583,9	46,0	236,2	156,0	4,8	588,7	666,1	52,3	607,8	1.273,9	16,9	28,4	17,3
Oct. »	1.195,0	583,9	48,9	162,9	155,2	4,8	588,7	675,8	56,3	524,0	1.199,8	17,7	24,3	15,0
Nov. »	1.187,2	572,5	48,2	168,3	153,4	4,8	577,3	679,8	57,0	512,2	1.192,0	16,1	25,3	14,7
Dic. »	1.213,9	561,0	46,2	206,5	153,4	4,8	565,8	694,1	57,0	524,6	1.218,7	16,2	26,0	15,1

(1) Incluidos los depósitos de oro en las Legaciones.

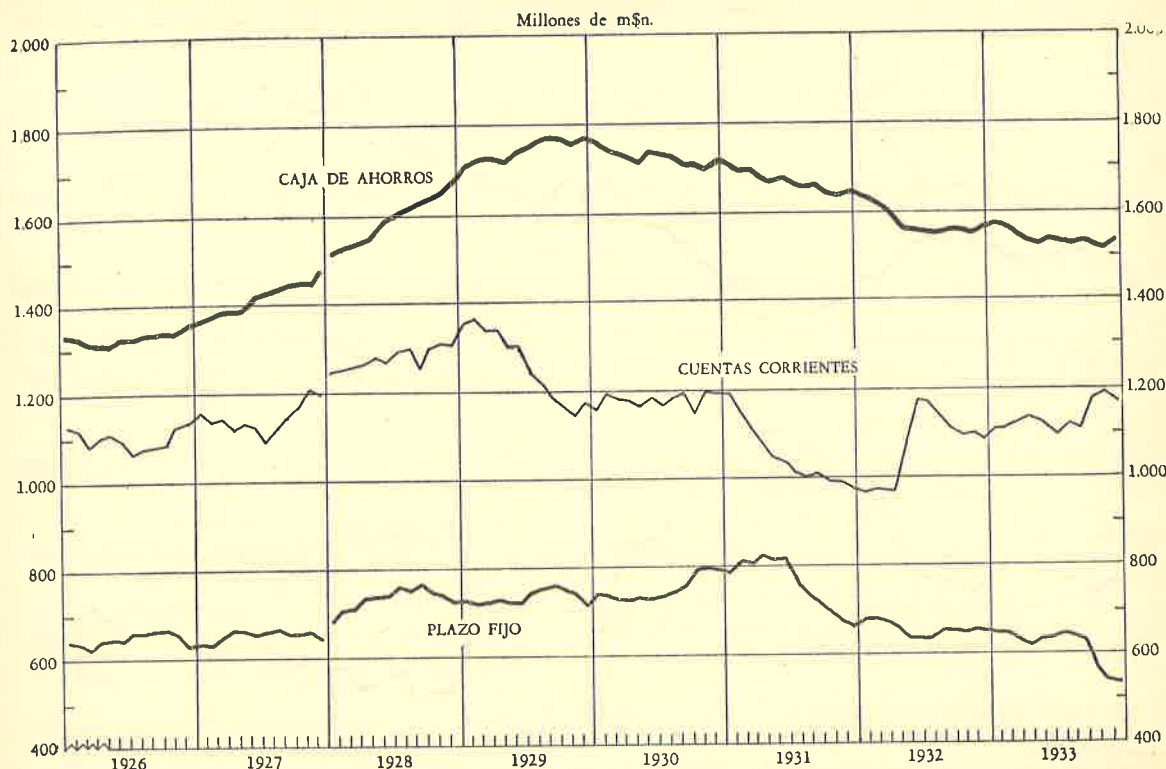
11. VARIACIONES MENSUALES DE LOS ENCAJES



10. PRÉSTAMOS, TÍTULOS Y SALDOS EXTERIORES DEL CONJUNTO DE BANCOS, en millones de m\$n.

Fin de:	PRÉSTAMOS				TÍTULOS EN CARTERA	DEPÓSITOS				SALDOS EN EL EXTERIOR		
	Des- cuentos	Ade- lantos	Gob. Nac.	Otros		Total	Ctas. ctes.	Plazo fijo	Ahorro		Diversos	Total
Ene. 1928	1.560,2	861,7	464,1	349,7	3.235,7	163,8	1.240,6	684,4	1.509,1	226,4	3.660,5	99,9
Feb. »	1.540,3	901,4	453,5	344,8	3.240,0	177,2	1.253,9	701,1	1.518,5	241,6	3.715,1	114,9
Mar. »	1.537,6	890,1	453,5	350,9	3.232,1	185,5	1.260,2	708,7	1.528,6	242,3	3.739,8	98,4
Abr. »	1.531,9	878,8	456,3	357,1	3.224,1	188,9	1.260,6	731,4	1.538,4	239,4	3.769,8	115,4
May. »	1.527,4	876,8	453,9	361,7	3.219,8	190,4	1.275,1	737,9	1.547,4	244,9	3.805,3	113,8
Jun. »	1.529,5	846,7	456,3	374,0	3.207,1	202,5	1.257,9	740,4	1.586,3	250,9	3.835,5	113,6
Jul. »	1.531,7	877,4	456,7	378,6	3.244,4	205,2	1.296,3	758,2	1.601,4	242,0	3.897,9	111,4
Ago. »	1.538,5	868,9	456,0	387,3	3.250,7	204,0	1.293,5	749,6	1.614,3	243,9	3.901,3	102,6
Sep. »	1.552,8	880,3	449,5	383,1	3.265,7	206,3	1.240,6	765,6	1.625,0	255,7	3.886,9	69,9
Oct. »	1.561,4	911,9	472,4	387,5	3.333,2	209,0	1.204,2	744,7	1.638,2	247,1	3.924,2	78,4
Nov. »	1.590,4	923,7	470,4	395,0	3.379,5	204,8	1.305,3	739,5	1.643,3	258,0	3.946,1	60,0
Dic. »	1.612,2	948,8	474,5	387,6	3.423,1	205,0	1.301,7	727,5	1.677,2	240,8	3.953,2	76,3
Ene. 1929	1.628,2	980,9	477,0	398,4	3.484,5	199,3	1.353,2	722,0	1.701,7	242,9	4.019,8	89,4
Feb. »	1.603,3	1.038,5	474,1	410,2	3.526,1	207,1	1.366,0	716,6	1.714,0	241,9	4.038,5	84,8
Mar. »	1.595,8	1.060,2	478,6	416,0	3.550,6	207,1	1.333,0	718,7	1.722,9	248,1	4.022,7	91,5
Abr. »	1.603,7	1.092,0	480,0	415,6	3.591,3	215,8	1.336,4	725,4	1.721,4	240,3	4.023,5	93,4
May. »	1.605,8	1.086,5	483,0	412,5	3.587,8	214,0	1.297,4	725,2	1.714,2	257,0	3.993,8	95,5
Jun. »	1.642,2	1.032,3	487,2	411,4	3.603,1	228,4	1.298,9	719,8	1.740,7	258,3	4.017,7	133,8
Jul. »	1.628,5	1.073,2	506,1	412,5	3.620,3	221,1	1.239,4	742,0	1.747,3	259,7	3.988,4	145,8
Ago. »	1.645,6	1.081,2	514,6	413,2	3.654,6	215,2	1.219,9	748,4	1.762,4	263,8	3.994,5	125,6
Sep. »	1.649,4	1.035,7	505,4	418,6	3.669,1	214,5	1.185,5	759,3	1.768,4	267,7	3.980,9	101,5
Oct. »	1.667,8	1.089,4	515,5	423,7	3.696,4	249,3	1.162,4	750,6	1.765,3	271,0	3.949,3	98,3
Nov. »	1.676,6	1.094,5	522,0	422,5	3.715,6	246,3	1.144,4	740,4	1.751,4	262,8	3.899,0	89,8
Dic. »	1.683,8	1.052,6	564,9	445,9	3.747,2	210,8	1.178,3	710,4	1.770,8	243,7	3.903,2	92,3
Ene. 1930	1.676,9	1.053,3	537,1	464,1	3.731,4	211,5	1.152,0	740,6	1.764,8	242,8	3.900,2	78,8
Feb. »	1.669,6	1.063,3	599,2	469,9	3.802,0	210,3	1.191,7	737,0	1.747,6	248,3	3.924,6	55,1
Mar. »	1.660,2	1.053,1	608,1	474,8	3.796,2	208,3	1.179,1	728,1	1.737,6	265,9	3.910,7	56,3
Abr. »	1.659,4	1.018,7	598,0	483,7	3.759,8	209,3	1.177,9	723,4	1.725,9	258,6	3.885,8	62,0
May. »	1.658,7	1.011,4	593,7	483,0	3.656,8	205,3	1.161,5	730,5	1.710,6	259,9	3.862,5	146,4
Jun. »	1.665,4	1.009,2	561,1	488,6	3.724,3	210,0	1.185,7	726,4	1.734,9	253,9	3.900,9	86,4
Jul. »	1.640,9	1.023,1	587,9	487,0	3.738,9	209,6	1.167,3	737,1	1.730,8	260,6	3.895,8	54,6
Ago. »	1.651,0	1.001,9	617,4	494,3	3.764,6	216,2	1.180,6	742,7	1.727,0	262,6	3.912,9	60,3
Sep. »	1.661,3	1.023,8	668,9	489,3	3.843,3	217,5	1.194,5	756,5	1.707,7	275,3	3.934,0	31,2
Oct. »	1.679,3	1.029,4	682,3	485,7	3.876,7	216,5	1.145,6	794,9	1.702,7	269,8	3.913,0	10,8
Nov. »	1.697,0	1.037,4	691,5	489,7	3.915,6	247,5	1.197,7	797,4	1.696,7	269,9	3.981,7	- 5,7
Dic. »	1.698,6	1.059,2	692,5	490,7	3.941,0	242,3	1.189,3	795,6	1.712,9	258,4	3.956,2	- 24,5

12. DISTRIBUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS DEL CONJUNTO DE BANCOS

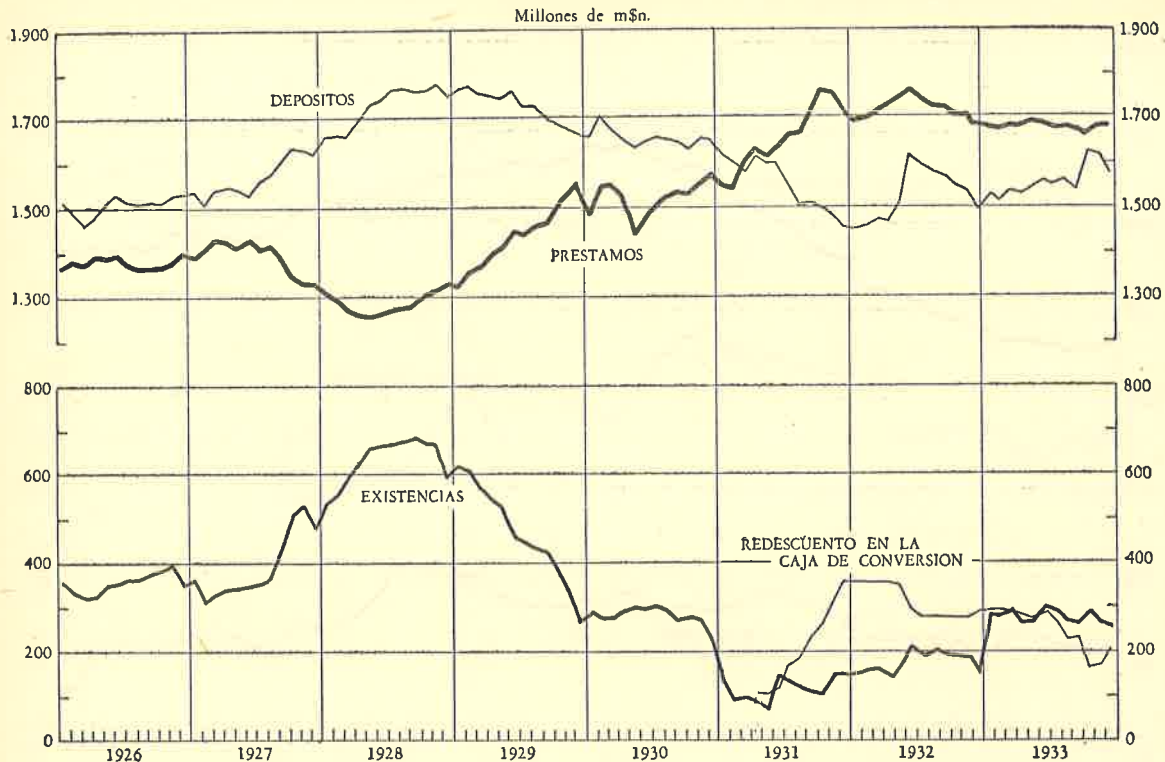


10. Cont. PRÉSTAMOS, TÍTULOS Y SALDOS EXTERIORES DEL CONJUNTO DE BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	PRÉSTAMOS					TÍTULOS EN CARTERA	DEPÓSITOS					SALDOS EN EL EXTERIOR
	Des-cuentos	Ade-lantos	Gob. Nac.	Otros	Total		Ctas. ctes.	Plazo fijo	Ahorro	Diversos	Total	
Ene. 1931	1.660,7	1.058,8	689,0	506,9	3.916,0	233,3	1.188,6	785,8	1.708,5	253,6	3.936,5	- 57,0
Feb. »	1.646,9	1.050,2	685,7	516,8	3.899,6	229,5	1.160,3	805,9	1.692,0	253,8	3.912,0	- 31,3
Mar. »	1.647,2	1.057,8	682,9	526,1	3.914,0	228,9	1.110,0	804,9	1.696,5	249,0	3.860,4	- 62,0
Abr. »	1.647,2	1.049,9	687,2	531,4	3.915,7	227,9	1.082,6	824,8	1.677,0	254,3	3.838,7	- 67,3
May. »	1.632,6	1.002,3	685,8	539,0	3.859,7	235,0	1.049,4	811,1	1.066,7	255,9	3.783,1	- 63,6
Jun. »	1.646,4	966,3	684,6	544,5	3.841,8	232,8	1.037,2	816,3	1.079,2	256,0	3.788,7	- 72,1
Jul. »	1.657,8	927,0	686,1	539,2	3.810,1	232,5	1.013,4	761,5	1.066,4	245,4	3.686,7	- 76,6
Ago. »	1.668,1	867,2	691,6	563,3	3.790,2	237,0	997,8	739,8	1.059,0	250,4	3.647,0	- 86,6
Sep. »	1.680,5	835,0	737,6	574,4	3.827,5	240,6	1.010,4	724,5	1.061,3	259,2	3.655,4	- 72,3
Oct. »	1.701,3	804,9	737,6	581,2	3.825,0	243,5	992,5	698,0	1.047,2	249,9	3.587,6	- 95,8
Nov. »	1.702,2	749,5	736,5	582,9	3.771,1	270,9	991,2	678,4	1.039,1	249,2	3.557,9	- 92,5
Dic. »	1.710,3	699,8	721,8	575,5	3.707,4	271,1	971,2	666,8	1.047,5	231,8	3.517,3	- 46,2
Ene. 1932	1.685,7	694,7	722,1	589,9	3.692,4	268,1	964,7	683,2	1.041,2	227,2	3.516,3	- 34,1
Feb. »	1.665,6	699,9	721,9	593,2	3.680,6	268,5	973,8	680,9	1.028,6	231,9	3.515,2	- 28,3
Mar. »	1.642,5	690,1	719,5	602,7	3.654,8	269,9	971,1	679,9	1.019,5	244,2	3.514,7	- 12,1
Abr. »	1.650,5	666,7	719,1	597,6	3.633,9	268,0	968,0	666,1	1.593,8	239,7	3.467,6	- 21,2
May. »	1.631,0	649,2	720,1	607,0	3.607,3	267,2	1.074,5	647,1	1.568,7	237,8	3.528,1	- 28,2
Jun. »	1.629,4	633,0	718,7	609,2	3.590,3	260,1	1.178,7	634,4	1.563,5	220,0	3.596,6	- 24,3
Jul. »	1.618,6	625,0	717,6	607,4	3.568,6	263,6	1.170,8	636,7	1.554,6	223,0	3.585,1	- 22,0
Ago. »	1.593,2	622,7	716,0	608,4	3.540,3	263,8	1.136,7	657,7	1.552,5	226,0	3.572,9	- 22,9
Sep. »	1.588,4	609,3	716,1	608,8	3.522,6	265,4	1.104,6	656,9	1.562,1	220,0	3.543,6	- 36,2
Oct. »	1.573,4	605,4	715,2	613,2	3.507,2	265,5	1.091,8	656,2	1.562,0	219,4	3.529,4	- 39,1
Nov. »	1.564,1	594,1	714,5	618,6	3.491,3	262,8	1.098,2	657,0	1.558,4	222,2	3.535,8	- 33,6
Dic. »	1.567,5	586,1	713,8	609,5	3.466,9	262,3	1.083,2	654,0	1.570,3	217,8	3.525,3	- 20,6
Ene. 1933	1.536,9	595,0	715,6	616,8	3.464,3	262,6	1.106,5	652,7	1.577,0	220,4	3.556,6	- 15,9
Feb. »	1.523,0	597,2	716,0	624,3	3.460,5	261,8	1.108,5	651,9	1.571,7	222,1	3.552,2	- 15,8
Mar. »	1.510,5	604,9	715,7	628,5	3.459,6	259,2	1.120,8	634,4	1.551,3	229,4	3.535,9	- 24,9
Abr. »	1.505,1	593,3	716,3	636,3	3.451,0	261,2	1.134,2	629,6	1.535,8	234,1	3.533,7	- 22,5
May. »	1.489,1	592,0	712,0	649,1	3.442,2	259,1	1.121,0	635,8	1.523,9	236,3	3.517,0	- 16,4
Jun. »	1.481,4	575,5	713,6	657,1	3.427,6	243,9	1.115,8	639,3	1.533,6	229,1	3.517,8	- 16,9
Jul. »	1.466,9	570,9	713,8	653,8	3.405,1	246,1	1.095,9	644,8	1.530,7	224,9	3.496,3	- 9,5
Ago. »	1.455,9	574,3	732,2 ⁽¹⁾	650,3	3.420,7	246,0	1.118,1	642,1	1.529,5	224,6	3.514,3	- 5,8
Sep. »	1.456,1	576,1	734,3	662,6	3.417,3	250,5	1.111,9	635,4	1.532,0	224,6	3.503,9	- 7,7
Oct. »	1.436,5	585,0	744,1	669,0	3.408,0	253,2	1.181,0	609,9	1.520,9	224,3	3.496,1	- 5,7
Nov. »	1.432,2	585,0	736,8	674,3	3.428,3	243,2	1.192,1	542,1	1.515,8	230,9	3.480,9	- 8,1
Dic. »	1.440,5	573,6	739,6	679,2	3.432,9	241,9	1.170,8	536,9	1.533,2	225,7	3.466,6	- 22,3

(1) El aumento no proviene de nuevas operaciones. Se trata de intereses debitados y de la incorporación de deudas que antes figuraban en otros rubros.

13. ESTADO DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

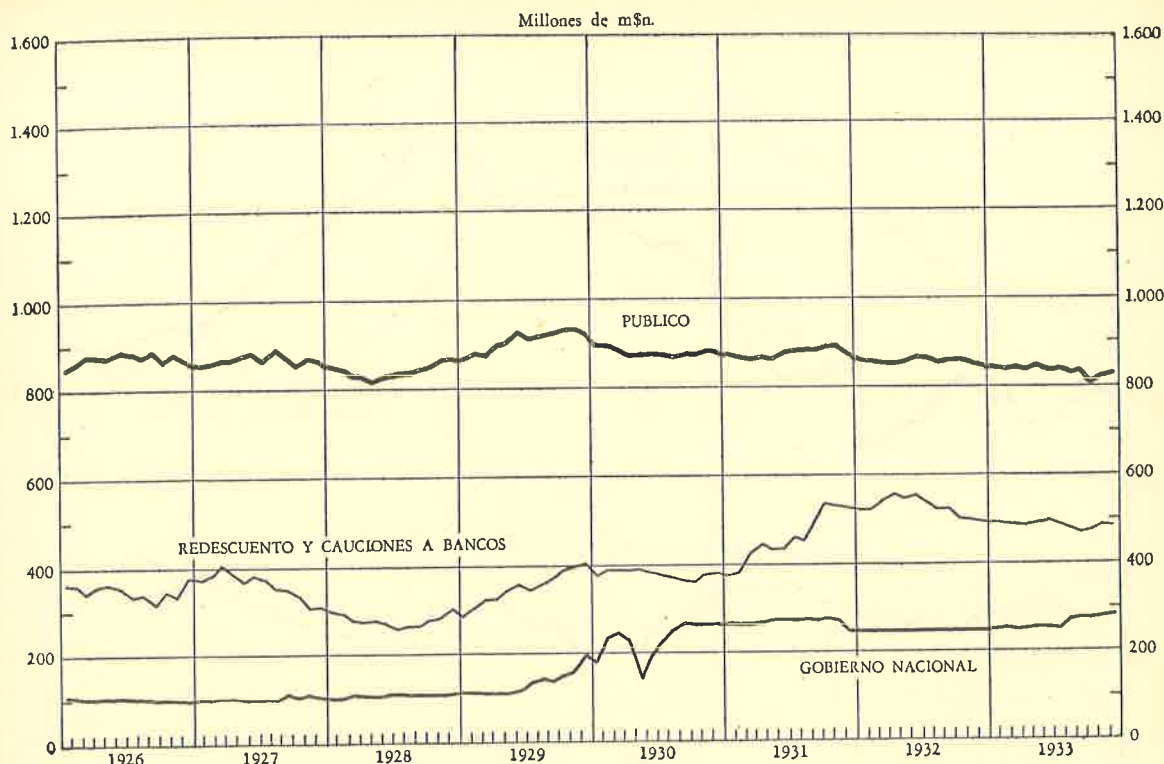


11. PRINCIPALES RUBROS DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA, en millones de m\$.n.

Fin de:	Exis- tencias	PRÉSTAMOS								DEPÓSITOS					SALDOS EN EL EXTE- RIOR
		Redesc.	Cauciones		Gov. Nac.	Des- cuentos	Ade- lantos	Otros	Total	Cámara comp.	Ctas. ctes.	Plazo fijo	Ahorro	Total (*)	
			A bano.	Resto (†)											
Ene. 1928	540,1	86,3	214,4	48,1	106,8	632,7	134,1	83,5	1.305,9	131,3	488,2	91,1	851,1	1.662,0	38,0
Feb. »	552,5	79,8	214,6	47,8	108,0	612,5	153,9	85,7	1.300,3	123,4	478,0	101,9	855,0	1.664,2	39,9
Mar. »	593,8	75,6	201,8	45,1	108,7	611,7	140,1	85,9	1.268,9	129,7	477,6	91,7	858,7	1.667,3	37,4
Abr. »	623,1	74,4	198,9	46,8	109,8	609,8	132,0	87,4	1.259,1	116,1	497,5	104,9	862,7	1.691,5	48,7
May. »	662,9	74,9	201,5	45,4	108,9	607,6	127,4	88,1	1.253,8	142,1	507,4	99,2	866,2	1.724,8	46,1
Jun. »	665,3	75,4	195,9	45,7	109,8	611,1	125,5	95,9	1.259,3	149,7	489,5	99,5	887,5	1.737,2	33,7
Jul. »	671,3	67,0	187,8	45,1	111,9	618,1	138,0	102,5	1.270,4	123,3	524,9	112,6	892,3	1.764,3	45,9
Ago. »	676,2	65,5	194,8	45,7	111,7	620,8	123,5	113,6	1.275,6	145,1	509,8	104,6	896,8	1.768,8	46,6
Sep. »	682,7	65,2	199,3	45,7	109,1	626,1	122,6	113,2	1.281,2	151,5	479,2	117,7	897,9	1.758,7	28,5
Oct. »	665,0	63,5	217,0	45,7	109,3	632,9	123,2	113,4	1.305,0	136,1	508,3	106,9	899,9	1.764,3	32,6
Nov. »	671,1	64,1	220,5	46,0	108,0	646,5	113,4	114,0	1.313,1	135,9	514,3	111,4	899,9	1.778,6	29,0
Dic. »	596,2	79,7	222,9	45,9	112,2	653,5	118,4	103,6	1.336,2	123,5	491,5	106,0	918,4	1.748,9	30,6
Ene. 1929	619,4	74,0	214,2	47,1	113,5	650,7	123,1	102,9	1.325,5	113,2	514,8	105,2	926,2	1.768,2	38,3
Feb. »	609,3	70,9	234,8	47,0	112,3	646,2	142,5	102,3	1.358,0	116,4	514,0	102,8	928,8	1.773,0	29,0
Mar. »	567,0	81,8	240,3	46,7	108,8	638,8	148,9	102,5	1.367,8	101,9	510,1	99,5	929,5	1.755,2	40,0
Abr. »	543,7	79,1	244,7	46,4	110,6	646,6	164,3	102,9	1.394,6	86,6	522,6	101,6	928,5	1.755,9	43,2
May. »	526,1	89,8	255,9	42,6	111,4	650,0	156,3	102,4	1.408,4	97,3	493,8	110,4	925,1	1.748,0	43,9
Jun. »	460,7	103,3	253,9	42,1	116,1	672,8	161,8	103,1	1.453,1	110,6	501,3	94,7	939,5	1.766,3	63,0
Jul. »	446,2	90,8	254,3	43,5	133,6	672,3	138,7	104,2	1.437,4	91,5	463,5	104,4	942,9	1.728,9	63,4
Ago. »	434,0	98,8	255,7	38,3	142,9	679,8	142,1	101,9	1.459,3	96,6	452,7	100,2	950,9	1.729,4	54,6
Sep. »	420,7	106,3	263,0	35,7	135,6	680,8	138,2	104,5	1.464,1	92,1	426,2	107,2	951,7	1.703,8	42,9
Oct. »	384,9	115,8	262,4	34,7	149,6	690,6	138,7	105,0	1.496,8	77,5	441,4	96,2	949,5	1.688,5	34,8
Nov. »	341,0	124,7	270,8	34,3	156,9	693,9	139,3	105,6	1.525,5	97,9	425,0	85,3	944,2	1.678,9	47,9
Dic. »	261,8	137,9	265,8	36,9	196,8	680,7	143,3	95,5	1.556,9	95,5	448,2	53,4	956,3	1.685,1	55,5
Ene. 1930	295,9	122,6	249,8	37,2	168,8	673,4	132,4	96,7	1.480,9	105,6	421,8	70,6	951,6	1.661,9	97,6
Feb. »	275,1	141,2	243,5	36,2	231,9	668,8	130,7	99,2	1.551,5	119,8	452,6	70,5	949,6	1.705,5	97,7
Mar. »	274,9	139,1	248,0	34,9	242,1	669,2	116,2	100,5	1.550,0	125,1	436,7	57,8	939,4	1.673,6	87,2
Abr. »	291,1	141,7	243,8	36,0	230,8	661,8	108,9	102,5	1.525,5	119,0	438,5	57,4	929,5	1.687,1	76,3
May. »	300,2	139,8	249,2	34,1	138,5	666,7	107,1	102,1	1.437,5	126,0	423,8	56,8	919,0	1.638,3	138,1
Jun. »	295,0	135,7	245,1	34,2	195,8	669,6	103,7	104,8	1.488,9	119,2	434,4	52,0	931,7	1.660,0	89,4
Jul. »	301,7	133,3	243,5	34,2	222,6	663,0	101,5	109,0	1.507,1	133,4	428,9	51,0	925,5	1.660,2	79,3
Ago. »	289,3	123,2	244,9	34,6	251,9	661,6	101,5	109,2	1.526,9	153,9	417,6	51,8	919,1	1.658,5	72,7
Sep. »	272,9	125,9	234,7	35,6	265,0	663,3	104,3	109,8	1.538,6	129,6	447,4	60,2	891,8	1.646,8	71,1
Oct. »	271,8	127,5	228,3	35,3	264,0	669,0	92,8	111,4	1.528,3	113,0	432,8	82,2	882,4	1.630,7	70,4
Nov. »	276,7	131,2	237,4	35,2	264,0	678,8	97,1	113,2	1.556,9	104,8	477,8	78,4	876,2	1.658,3	69,2
Dic. »	227,8	135,4	243,6	35,2	265,0	682,9	107,8	102,6	1.572,5	132,7	451,9	78,4	882,2	1.656,6	72,2

(†) Importe usado en las cauciones acordadas a instituciones no comprendidas en la estadística. (‡) Incluido Diversos.

14. DISTRIBUCIÓN DE LOS PRÉSTAMOS DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA

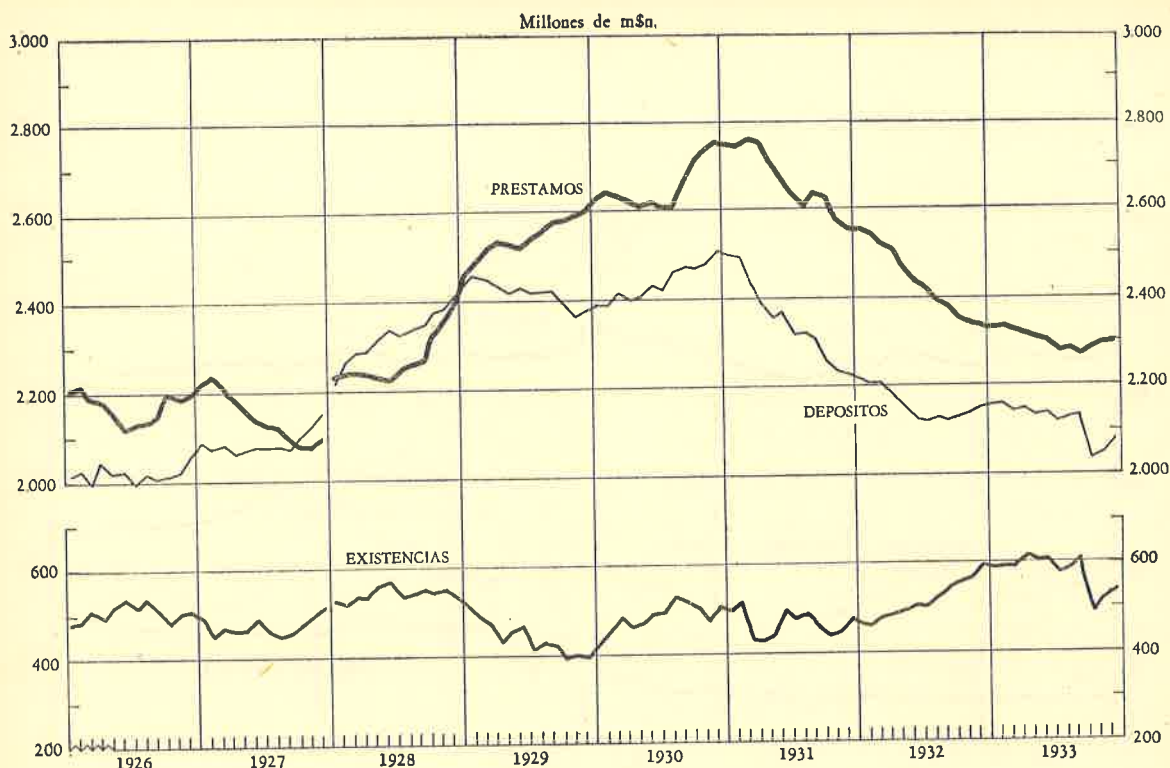


11. Cont. PRINCIPALES RUBROS DEL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA, en millones de m\$.n.

Fin de:	Exis- tencias	PRÉSTAMOS							DEPÓSITOS				SALDOS EN EL EXTE- RIOR		
		Redesc.	Cauciones		Gov. Nac.	Des- cuentos	Ade- lantos	Otros	Total	Cámara comp.	Ctas. ctes.	Plazo fijo		Ahorro	Total (2)
			A banc.	Resto (1)											
Ene. 1931	226,5	132,8	235,9	33,8	263,6	670,8	100,9	108,9	1.546,7	119,9	442,1	74,1	874,1	1.619,8	23,2
Feb. »	190,5	136,7	239,5	23,6	264,4	661,4	102,5	112,1	1.540,2	119,8	418,4	88,7	865,3	1.604,1	60,0
Mar. »	196,1	147,2	271,4	25,4	265,2	653,6	109,6	115,6	1.588,0	94,6	405,1	101,3	887,5	1.580,6	- 15,9
Abr. »	287,7	159,4	283,8	27,4	267,5	650,4	116,4	119,2	1.624,1	116,7	398,6	132,5	858,0	1.618,0	2,2
May. »	271,2	162,6	285,3	25,8	267,7	650,5	115,3	120,8	1.608,0	110,6	383,1	125,9	854,0	1.587,1	7,9
Jun. »	247,3	167,8	267,3	25,4	267,9	656,5	122,4	122,9	1.630,2	133,3	365,8	131,1	859,0	1.603,6	0,5
Jul. »	227,6	190,5	267,6	25,7	269,1	658,2	125,5	126,9	1.663,5	138,1	353,4	80,0	856,1	1.544,6	- 15,0
Ago. »	218,8	208,4	241,9	35,3	239,9	659,1	121,2	129,0	1.664,8	135,1	330,9	68,6	852,5	1.504,2	- 24,1
Sep. »	203,7	229,6	272,6	30,9	270,7	656,8	127,3	132,9	1.720,8	121,4	341,9	71,6	856,7	1.506,0	- 25,1
Oct. »	207,5	246,5	289,9	31,0	271,1	670,3	118,9	135,7	1.763,4	132,3	344,0	64,2	848,9	1.503,2	- 34,5
Nov. »	249,4	250,7	276,6	31,0	271,8	679,4	110,6	138,2	1.758,3	130,2	329,0	63,8	843,6	1.481,9	- 29,8
Dic. »	245,7	251,5	272,4	30,8	247,3	674,9	126,5	120,1	1.723,5	129,5	320,2	56,0	846,7	1.456,5	- 0,1
Ene. 1932	253,5	255,8	265,4	30,8	247,6	663,6	113,4	123,0	1.699,6	119,0	319,6	68,2	842,7	1.452,6	9,2
Feb. »	260,3	258,4	265,3	30,3	247,9	656,4	116,2	127,2	1.701,7	117,8	325,4	75,3	835,9	1.458,9	12,8
Mar. »	263,6	267,8	272,8	30,5	247,8	649,9	113,8	132,7	1.715,3	127,4	325,2	82,0	833,7	1.474,3	15,5
Abr. »	240,1	285,4	268,2	30,7	247,3	644,5	116,9	137,3	1.730,3	131,9	327,9	79,4	819,2	1.464,1	12,3
May. »	277,3	288,5	259,2	35,5	248,6	646,3	125,7	140,7	1.744,5	100,8	414,8	77,2	808,7	1.509,7	13,8
Jun. »	311,9	295,4	258,4	37,4	247,0	651,0	129,2	145,0	1.763,4	112,8	520,3	78,0	802,9	1.618,7	12,5
Jul. »	291,3	294,6	240,7	37,1	248,2	647,6	127,0	147,3	1.742,5	101,8	506,3	85,0	796,0	1.594,7	10,1
Ago. »	302,3	293,6	228,6	36,9	247,9	638,5	126,5	151,8	1.723,8	110,3	470,0	99,0	794,5	1.580,8	9,7
Sep. »	293,7	286,8	234,6	37,6	247,9	638,3	127,4	155,9	1.728,5	115,2	436,5	108,9	802,2	1.569,0	2,7
Oct. »	293,9	282,4	217,8	42,1	248,5	634,2	126,3	159,5	1.710,8	112,7	413,2	114,7	802,9	1.548,6	4,0
Nov. »	292,9	282,6	217,4	41,5	248,4	630,3	126,2	161,9	1.708,3	110,9	400,5	126,6	800,5	1.544,7	4,9
Dic. »	261,3	286,9	202,8	41,2	248,0	632,5	129,9	145,9	1.687,2	93,2	363,3	134,0	804,9	1.497,7	10,2
Ene. 1933	283,8	284,5	204,4	40,9	250,1	628,3	126,4	152,0	1.686,6	98,4	378,6	143,9	808,9	1.531,1	18,9
Feb. »	282,5	282,9	204,5	41,1	250,2	621,0	126,8	154,4	1.680,9	88,8	361,8	152,3	806,3	1.512,0	13,9
Mar. »	289,1	283,4	204,8	41,2	249,9	614,8	133,9	161,1	1.689,1	122,3	359,7	145,6	807,6	1.539,9	10,0
Abr. »	262,5	281,2	203,6	41,0	250,7	613,5	129,1	167,2	1.686,3	116,6	357,5	146,7	799,7	1.527,5	20,5
May. »	265,0	273,2	219,7	37,5	251,9	602,7	128,8	183,2	1.697,0	130,0	351,1	160,7	795,1	1.546,3	17,8
Jun. »	298,7	270,3	227,1	36,1	252,9	593,2	126,1	187,2	1.692,9	138,4	351,8	164,3	798,0	1.563,0	12,5
Jul. »	291,6	267,1	222,1	36,2	252,9	591,0	125,5	189,1	1.683,9	129,9	345,3	169,0	797,9	1.551,8	9,7
Ago. »	264,0	262,9	215,1	36,5	271,1 (1)	585,3	129,8	185,4	1.686,1	138,2	353,2	170,4	797,4	1.567,2	8,5
Sep. »	280,9	260,5	204,4	36,6	273,1	586,5	127,0	190,0	1.679,0	128,9	335,4	169,5	801,4	1.540,8	5,6
Oct. »	287,9	264,7	203,4	36,2	273,7	567,1	126,3	192,2	1.663,6	120,8	473,2	133,5	796,6	1.628,5	8,2
Nov. »	260,9	267,0	215,8	36,1	276,6	565,9	132,8	192,8	1.687,0	144,0	468,7	108,0	794,7	1.620,1	9,9
Dic. »	255,9	266,8	212,8	34,0	278,5	568,3	139,5	185,6	1.685,5	143,4	439,7	93,8	800,9	1.577,9	12,4

(1) Importe usado en las cauciones acordadas a instituciones no comprendidas en la estadística. (2) Incluido Diversos. (3) El aumento no proviene de nuevas operaciones. Se trata de intereses debitados y de la incorporación de deudas que antes figuraban en otros rubros.

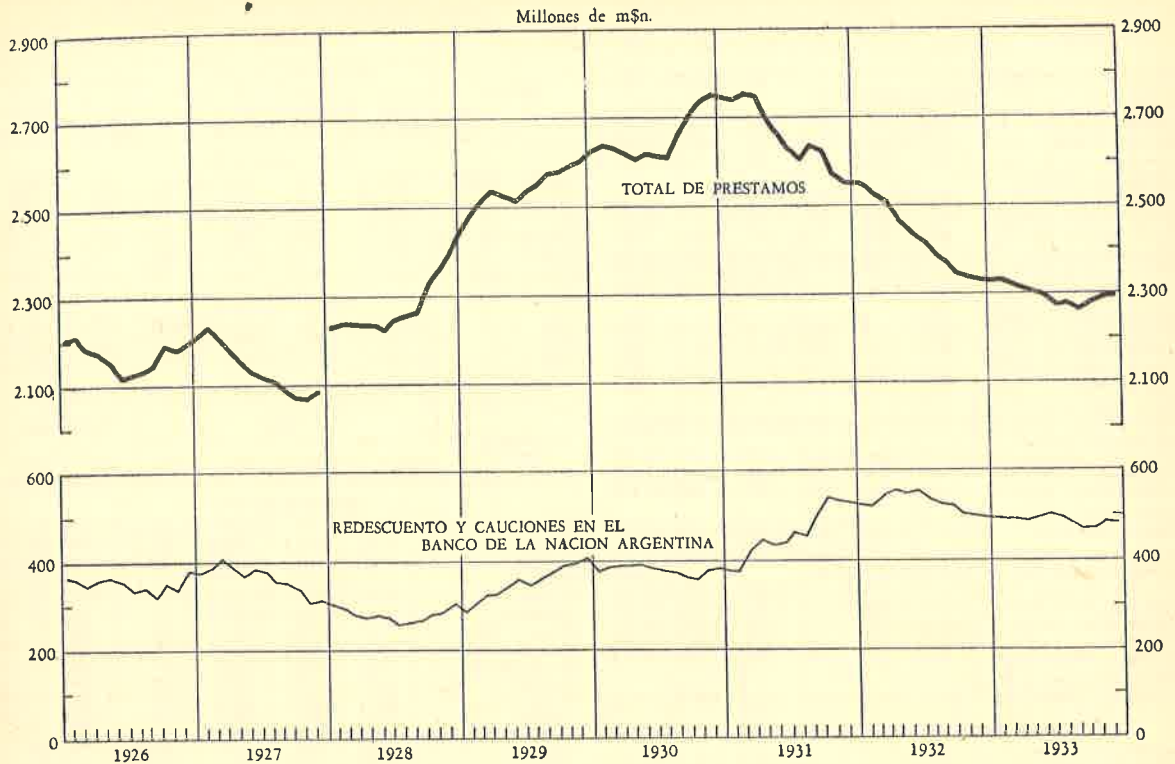
15. ESTADO DE LOS OTROS BANCOS



12. PRINCIPALES RUBROS DE OTROS BANCOS, en millones de m\$u.

Fin de:	EXISTENCIAS				PRÉSTAMOS					DEPÓSITOS				SALDOS EN EL EXTER.	
	En efectivo	En bancos	En C. comp.	Total	Des-cuentos	Ade-lantos	Gob. Nac.	Otros	Total	Ctas. ctes.	Plazo fijo	Caja ahorro	Diversos		Total
Ene. 1928	254,6	144,1	126,4	525,1	927,5	727,6	309,1	266,2	2.230,4	837,5	593,3	659,0	126,1	2.214,9	61,9
Feb. »	265,8	139,0	112,7	517,5	927,8	751,2	299,6	259,1	2.237,7	868,2	599,2	663,5	135,7	2.266,6	74,0
Mar. »	270,9	144,7	120,3	535,9	925,9	752,4	299,6	265,0	2.242,9	866,7	617,0	669,9	132,7	2.288,3	61,0
Abr. »	272,9	149,9	109,6	532,4	922,2	747,3	299,6	269,7	2.238,8	853,3	626,5	675,8	129,1	2.284,7	66,8
May. »	279,4	149,5	134,4	563,3	919,7	750,7	299,7	273,6	2.243,7	856,8	638,6	681,2	135,0	2.311,6	97,7
Jun. »	284,0	139,9	149,3	573,2	918,5	721,6	300,8	278,8	2.219,7	855,9	640,9	698,9	139,8	2.335,5	79,9
Jul. »	284,4	139,0	114,0	537,4	913,6	753,9	299,6	276,1	2.248,2	833,5	645,6	709,0	130,8	2.323,9	65,4
Ago. »	276,2	133,7	136,9	546,8	917,6	765,2	298,6	273,8	2.255,2	843,9	645,0	717,4	131,4	2.337,7	55,9
Sep. »	279,3	126,3	144,0	549,6	926,7	775,6	294,7	269,9	2.266,0	827,3	647,9	727,1	143,4	2.345,7	41,4
Oct. »	277,4	139,3	131,5	548,2	928,5	807,2	317,4	274,1	2.327,2	863,0	637,8	738,3	134,0	2.373,1	45,8
Nov. »	280,9	140,1	129,0	550,0	943,0	819,4	316,4	280,4	2.360,1	868,4	628,1	743,3	141,0	2.380,8	31,0
Dic. »	282,6	136,0	116,6	535,2	958,7	841,4	316,4	284,0	2.400,5	885,5	621,4	758,8	137,5	2.403,2	45,7
Ene. 1929	253,6	147,1	106,8	507,5	977,5	869,2	316,4	295,4	2.458,5	912,7	616,8	775,5	134,0	2.439,0	51,2
Feb. »	254,4	120,2	108,3	491,9	957,2	906,8	314,8	307,9	2.486,7	926,4	613,8	785,2	130,9	2.456,3	55,8
Mar. »	247,5	133,0	96,5	477,0	957,0	924,2	323,0	313,5	2.517,7	906,1	619,2	793,4	133,9	2.452,6	51,6
Abr. »	232,5	120,8	81,6	434,9	957,0	944,6	323,0	312,7	2.537,3	889,9	623,8	792,8	123,8	2.430,3	50,3
May. »	246,8	111,2	95,5	453,5	955,8	939,9	329,0	310,2	2.534,9	876,7	614,8	789,1	135,5	2.416,1	51,6
Jun. »	251,9	114,1	104,4	470,4	969,4	911,5	329,0	308,3	2.518,2	867,5	625,0	801,3	138,2	2.432,0	70,8
Jul. »	223,9	103,9	87,7	415,5	956,2	939,9	329,1	308,3	2.533,5	838,5	637,6	804,4	133,2	2.413,7	82,4
Ago. »	229,6	101,3	93,4	424,8	966,0	945,9	333,4	311,3	2.556,6	824,4	648,2	811,5	134,8	2.418,9	71,0
Sep. »	236,8	95,9	83,8	421,5	968,6	960,4	334,1	314,1	2.577,2	813,7	652,1	816,7	141,2	2.423,7	58,7
Oct. »	222,2	97,3	75,6	395,6	977,2	953,6	331,1	318,7	2.580,6	774,5	664,5	815,8	146,9	2.391,7	63,5
Nov. »	221,3	82,1	95,9	399,3	982,7	960,1	330,8	316,9	2.590,5	762,3	655,1	807,3	136,2	2.360,9	41,9
Dic. »	220,1	92,7	83,9	396,7	1.003,2	915,2	331,1	350,4	2.599,9	769,6	657,0	814,5	132,0	2.373,1	36,8
Ene. 1930	227,7	102,0	102,5	432,2	1.003,4	925,8	331,1	367,5	2.627,8	773,5	670,0	813,2	130,5	2.387,2	- 18,8
Feb. »	225,8	114,2	114,5	454,5	1.000,8	937,8	331,1	370,7	2.640,4	785,7	666,5	798,0	135,3	2.385,5	- 42,6
Mar. »	255,9	113,1	118,5	487,5	991,0	937,7	331,1	374,3	2.634,1	792,8	670,4	798,1	151,2	2.412,5	- 30,9
Abr. »	239,3	117,7	110,0	467,0	997,6	911,2	331,1	381,2	2.621,1	790,1	666,0	796,4	145,9	2.398,4	- 14,3
May. »	242,5	112,3	115,9	470,7	992,0	905,4	331,1	380,9	2.609,4	788,9	673,7	791,7	147,1	2.401,4	8,3
Jun. »	252,4	134,1	106,9	493,4	995,8	906,8	331,1	383,8	2.617,5	817,9	674,4	803,2	141,3	2.436,8	- 2,9
Jul. »	253,1	122,7	118,4	494,2	977,9	923,6	331,1	378,0	2.610,6	787,2	688,0	805,4	139,2	2.417,8	- 24,7
Ago. »	263,9	119,0	146,1	529,0	989,4	903,4	330,8	385,1	2.608,7	817,6	690,9	807,0	146,4	2.462,8	- 12,4
Sep. »	273,7	117,6	124,7	516,0	998,0	921,7	368,4	379,4	2.667,5	802,0	696,3	815,9	157,4	2.471,6	- 39,9
Oct. »	250,7	142,8	108,4	501,9	1.010,3	937,8	383,0	374,3	2.705,4	786,5	712,7	820,3	149,6	2.489,1	- 60,3
Nov. »	240,4	133,3	99,0	472,7	1.018,2	945,6	392,3	376,5	2.732,6	788,0	719,1	820,5	148,3	2.476,4	- 74,9
Dic. »	244,7	135,5	127,1	507,3	1.015,7	963,7	392,3	388,1	2.769,8	810,7	717,2	830,7	147,0	2.505,6	- 96,7

16. INVERSIONES DE LOS OTROS BANCOS Y RECURSOS OBTENIDOS EN EL BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA



12. Cont. PRINCIPALES RUBROS DE OTROS BANCOS, en millones de m\$.n.

Fin de:	EXISTENCIAS				PRÉSTAMOS					DEPÓSITOS				BALDOS EN EL EXTER.	
	En efectivo	En bancos	En C. comp.	Total	Dea-cuentos	Ade-lantos	Gob. Nac.	Otros	Total	Ctas. ctes.	Plazo fijo	Caja ahorro	Diver.		Total
Ene. 1931	254,2	129,7	114,0	497,9	990,0	967,4	392,3	397,9	2.747,6	508,5	711,8	834,4	143,9	2.498,6	- 80,2
Feb. »	263,1	140,2	111,0	514,3	985,6	957,4	397,7	404,7	2.745,4	807,8	717,2	826,6	142,0	2.493,6	- 91,3
Mar. »	237,3	108,4	86,3	432,0	993,6	963,1	392,3	410,5	2.759,5	764,5	703,6	829,0	137,0	2.434,1	- 46,1
Abr. »	225,3	92,8	109,9	428,0	996,8	954,5	392,3	412,2	2.755,8	731,0	692,3	819,0	142,1	2.384,4	- 69,5
May. »	234,2	103,5	105,6	443,3	982,1	909,3	392,3	418,1	2.701,8	718,6	685,2	812,7	142,4	2.358,9	- 71,5
Jun. »	263,4	105,7	128,2	497,3	989,9	868,6	391,3	421,5	2.671,3	724,2	685,2	820,2	141,6	2.371,2	- 72,6
Jul. »	253,7	83,9	133,5	471,1	999,6	830,0	391,3	412,3	2.633,2	696,1	681,4	810,3	128,4	2.316,2	- 61,6
Ago. »	262,1	93,2	130,0	485,3	1.009,0	774,1	386,3	434,4	2.603,8	707,4	671,2	806,5	133,3	2.318,4	- 62,5
Sep. »	260,6	76,8	118,7	456,1	1.023,7	740,2	436,0	441,6	2.641,5	704,9	652,8	804,6	144,8	2.307,1	- 47,2
Oct. »	248,0	63,3	127,0	438,3	1.031,0	718,9	435,5	445,4	2.630,8	687,0	633,7	798,3	138,1	2.255,1	- 61,4
Nov. »	257,9	66,8	122,3	447,0	1.022,8	671,6	433,7	444,6	2.572,7	690,5	614,6	795,4	133,9	2.234,4	- 62,7
Dic. »	274,3	77,2	123,9	475,4	1.035,5	621,6	443,7	455,3	2.556,1	688,5	610,2	800,8	128,3	2.227,8	- 46,1
Ene. 1932	274,3	79,9	111,9	466,1	1.022,2	623,2	443,7	460,9	2.556,0	679,7	614,9	798,5	124,2	2.217,3	- 43,2
Feb. »	268,1	83,0	110,6	461,7	1.009,2	628,5	443,7	466,0	2.547,4	680,3	605,6	792,7	127,4	2.203,0	- 41,0
Mar. »	277,7	80,3	121,6	479,6	992,7	621,9	441,1	470,0	2.525,7	683,3	597,9	785,8	138,3	2.205,3	- 27,6
Abr. »	273,4	79,3	128,4	481,1	1.006,0	599,2	441,1	460,3	2.506,6	676,9	586,7	774,7	133,9	2.172,2	- 42,0
May. »	320,1	81,3	94,2	495,6	984,6	582,0	436,1	466,3	2.469,0	691,9	569,9	760,1	129,5	2.151,4	- 33,5
Jun. »	317,7	81,2	106,7	505,6	978,4	564,4	434,1	464,2	2.441,1	691,5	556,4	760,5	115,4	2.123,8	- 36,8
Jul. »	318,7	88,3	95,0	502,0	971,0	558,1	432,3	460,1	2.421,5	689,7	551,7	758,5	117,5	2.117,4	- 32,1
Ago. »	324,7	96,1	104,3	525,1	954,8	556,9	431,3	456,6	2.399,6	692,6	558,7	758,0	118,9	2.128,2	- 32,6
Sep. »	343,3	98,5	108,8	550,6	950,1	544,4	430,6	452,8	2.377,9	698,1	548,0	759,8	118,8	2.119,7	- 38,9
Oct. »	344,7	105,2	108,0	557,9	939,2	539,1	424,7	453,6	2.356,0	712,6	541,5	759,1	114,4	2.127,6	- 43,1
Nov. »	355,5	103,4	105,1	564,0	933,8	528,9	424,6	456,8	2.344,1	727,7	530,4	757,9	116,0	2.132,0	- 38,5
Dic. »	388,8	121,3	86,3	596,4	925,0	519,6	424,6	463,6	2.332,8	748,9	520,1	765,4	115,5	2.149,9	- 36,8
Ene. 1933	378,2	120,6	92,5	591,3	908,7	532,9	424,6	464,7	2.330,9	756,5	508,7	768,1	119,1	2.152,4	- 34,8
Feb. »	386,6	121,9	83,4	591,9	901,9	535,8	424,6	470,0	2.332,3	775,7	499,5	765,4	119,4	2.160,0	- 29,7
Mar. »	366,5	115,9	115,4	597,8	895,7	539,1	424,6	467,4	2.326,8	785,6	488,7	743,7	124,7	2.142,7	- 34,9
Abr. »	388,8	117,5	110,3	616,6	891,6	532,8	424,6	469,1	2.318,1	802,7	482,9	736,1	127,1	2.148,8	- 43,0
May. »	366,6	116,4	124,4	607,4	886,4	533,3	422,6	465,9	2.308,2	801,1	475,1	728,8	127,8	2.132,8	- 34,3
Jun. »	354,0	122,8	132,1	608,9	888,2	518,0	424,6	469,8	2.300,6	808,7	475,0	735,6	118,6	2.135,9	- 29,3
Jul. »	334,2	127,3	123,8	585,3	875,9	510,8	424,6	464,7	2.276,0	791,1	475,8	732,8	115,3	2.115,0	- 10,2
Ago. »	326,5	133,0	130,2	589,7	870,7	514,9	424,6	471,0	2.281,2	804,5	471,6	732,1	116,6	2.124,8	- 14,3
Sep. »	346,9	137,7	120,4	605,0	869,4	504,5	424,6	472,6	2.271,1	818,0	466,0	730,6	119,0	2.133,6	- 13,3
Oct. »	236,1	135,7	122,2	494,0	869,5	504,3	434,1	476,7	2.284,6	756,0	436,3	724,3	119,9	2.036,5	- 13,8
Nov. »	251,3	133,3	134,1	518,7	866,3	523,9	434,1	481,5	2.295,8	765,0	436,1	721,1	124,2	2.046,4	- 18,0
Dic. »	268,6	138,4	135,0	540,0	872,2	505,4	427,1	493,6	2.298,3	776,1	443,1	732,3	125,6	2.077,1	9,9

ALGUNOS INDICES ECONOMICOS

Rubros	1933				Total anual	
	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	1932	1933
Negocios internos						
CHEQUES COMP. (mill. \$):	2.085	2.530	2.574	2.866	29.711	28.569
Capital Federal	1.787	2.244	2.265	2.474	24.808	24.448
Interior	298	295	309	392	4.903	4.121
MOVIMIENTO FERROV.:						
Carga transportada: (1)	3.845	3.328	2.778	2.602	33.631	32.515
F. C. Part. (mil. tons.) (2)	2.839	2.404	2.287	2.530	32.279	31.462
F. C. Estado (td.) (1)	497	489	374	315	3.813	3.583
Entradas brutas: ...	29.269	28.844	30.622	35.455	469.625	445.824
F. C. Part. (miles \$) ..	25.831	25.591	35.451	32.007	424.299	398.770
F. C. Estado (td.) ...	3.438	3.253	4.171	3.448	45.326	47.054
VENTA G. ALM. Y TIENDAS:*						
Importe total (miles \$)	7.770	9.152	9.858	12.076	116.778	115.053
Índice total: (3)	65,9	77,7	83,7	102,5	82,6	81,4
de Grandes Almac. (3)	51,4	66,5	70,2	89,5	71,9	68,4
de Tiendas (3)	80,0	88,5	96,8	115,0	93,0	94,0
MOVIM. INMOBILIARIO: *						
Venta Prop. (miles \$)	22.931	19.956	22.949	18.863	262.012	265.542
Construcc. proyect.:						
Permisos (número) ...	1.157	1.228	1.154	1.096	14.999	13.932
Superficie (miles m ²)	97	116	85	76	1.197	1.147
Valor presup. (miles \$)	9.640	10.850	7.980	6.800	112.920	111.450
QUEBRANTOS:						
Pasivo (miles \$)	21.358	11.916	9.309	12.782	278.052	250.277
TRANS. BURSÁT. (mil. \$):*						
Cédulas Hipot. Nac. ...	54.081	76.456	62.543	38.811	368.335	576.815
Títulos Públicos Nac.	14.412	19.283	13.222	—	193.165	173.585
Tít. Púb. Prov. y Mun.	27.452	44.451	28.112	22.300	75.321	267.413
Bonos Hipotecarios ..	4.749	5.420	10.672	7.310	46.558	56.928
Acciones	5.858	5.631	8.766	7.530	30.808	62.171
Certif. y Obligaciones.	1.286	1.148	1.125	1.304	9.318	12.999
ENERGÍA ELÉCTRICA: *						
Consumo (Índice) (3)	143,3	144,3	150,9	153,4	140,9	147,3
Movimiento portuario y migratorio						
BUQUES Y VELEROS:						
Entradas (miles tons.)	693	661	645	868	10.129	9.255
MIGRACIÓN: (4)						
Inmigrantes (número)	2.098	2.127	3.491	2.580	31.267	24.345
Emigrantes (td.)	2.350	1.742	2.073	1.743	43.386	35.066
Saldo (td.)	- 252	+ 385	+1.418	+ 837	-12.119	-10.721
Índices de precios mayoristas						
NIVEL GENERAL: (5) ...	85,0	84,0	84,4	93,4	89,5	85,8
Excl. prod. agropec. .	91,8	91,2	91,5	101,2	97,5	93,4
Precios agropecuarios.	58,5	54,5	56,0	63,5	59,1	59,9

Finanzas nacionales

RECAUDAC. (miles \$): (6)	63.289	67.250	59.402	62.896	755.146	760.425
Aduanas y Port.	27.428	24.423	23.471	27.585	286.015	301.914
Derechos de Import.	23.422	20.680	19.840	23.832	239.023	254.678
Otras Rentas.	4.006	3.743	3.631	3.753	46.992	47.236
Contribución Territ. .	2.181	5.764	5.877	2.659	53.268	41.191
Patentes	2.220	370	419	415	23.845	22.105
Sellos	3.895	4.254	3.899	5.126	54.604	51.254
Impuestos Internos ..	12.053	10.209	10.282	10.674	147.802	129.328
Réditos	2.293	9.311	5.970	3.755	43.342	60.684
Transacciones	631	2.533	1.635	559	21.224	21.834
Correos y Telégrafos.	2.932	2.955	3.044	3.371	42.064	37.375
Otras Recaudaciones.	9.656	7.431	4.805	8.752	82.982	94.740

* En la Capital Federal únicamente. (1) Julio, agosto, septiembre, octubre 1933 y 10 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales. (2) Agosto, septiembre, octubre, noviembre 1933 y 11 primeros meses; las cifras de 1933 son provisionales. (3) Índices, base 1926 = 100; en las columnas acumulativas van los promedios respectivos. (4) Pasajeros extranjeros de ultramar de 2ª y 3ª clase. (5) Las cifras corresponden al total de lo recaudado y no sólo a lo ingresado a rentas generales. En cada período se computan los ingresos efectivamente realizados durante el mismo, sin reparar en el ejercicio financiero a que correspondan. Por ejemplo, las rentas percibidas durante enero, febrero y marzo de 1933 correspondientes a cuentas del ejercicio anterior, se consideran, no obstante esto, como recaudación de 1933.

Fuentes — Entradas brutas de los FF. CC.: Dirección General de FF. CC. - Ventas de propiedades: Registro de la Propiedad. - Construcciones proyectadas: Municipalidad de la Capital Federal. - Quebrantos: El Cronista Comercial. - Transacciones bursátiles: Boletín Oficial de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. - Buques y veleros: The Times of Argentine. - Migración: Dirección General de Inmigración. - Recaudaciones nacionales: Contaduría General de la Nación y diversas oficinas recaudadoras.

EL COMERCIO EXTERIOR

CIFRAS GENERALES DEL INTERCAMBIO

Períodos	Valores				Volumen físico (1)	
	En millones de m\$.				Índices 1926 = 100	
	Inter-cambio	Impor-taciones	Expor-taciones	Saldo	Impor-taciones	Expor-taciones
CIFRAS MENSUALES						
Agosto 1933 (2)	178,2	76,0	102,2	+ 26,2	62,4	108,3
Septiembre > ..	155,3	80,5	74,8	- 5,7	66,1	77,5
Octubre > ..	144,5	75,1	69,4	- 5,7	63,8	76,9
Noviembre > ..	149,2	78,5	70,7	- 7,8	66,7	81,8
Diciembre > (3)	200,6	82,4	118,2	+ 35,8	70,0	113,3
Diciembre 1932 ...	146,8	68,8	78,0	+ 9,2	67,2	92,6

TOTALES ANUALES

1931	2.629,6	1.173,9	1.455,7	+281,8	76,9	121,4
1932	2.124,0	836,2	1.287,8	+451,0	55,5	110,8
1933	2.017,9	897,1	1.120,8	+223,7	61,9	104,5

VALORES DE TARIFA DE LAS IMPORTACIONES (3)

Artículos y sus derivados	1933				Total anual	
	Septbre.	Octubre	Novbre.	Dicbre.	1932	1933
<i>(En miles de m\$.)</i>						
Alimentos.	8.941	10.682	9.527	10.042	95.678	108.616
Bebidas.	311	419	669	557	4.237	3.917
Caucho.	2.079	1.761	1.459	1.746	22.024	26.079
Comb. y lubr.	12.519	12.252	10.490	11.961	152.403	138.210
Hierros.	6.814	7.363	12.402	9.914	67.647	89.014
Maderas.	2.965	3.356	3.337	2.973	32.787	36.271
Máq. y vehíc.	2.774	2.870	2.841	3.488	34.266	36.477
Metal. ex-hierro	3.257	3.629	3.972	3.775	31.419	39.929
Papel, cartón ..	4.114	4.808	4.902	4.874	51.535	52.855
Piedras (4)	2.533	2.696	2.809	2.528	29.836	31.756
Prod. quím. (5)	5.257	5.427	5.367	6.078	62.220	71.105
Tabacos.	1.711	1.341	1.167	2.728	11.474	16.933
Textiles.	29.400	22.912	24.375	27.169	232.568	275.404
Varios.	3.776	3.880	3.872	3.650	41.676	44.887
Totales.	86.457	83.396	87.189	91.478	869.770	971.453

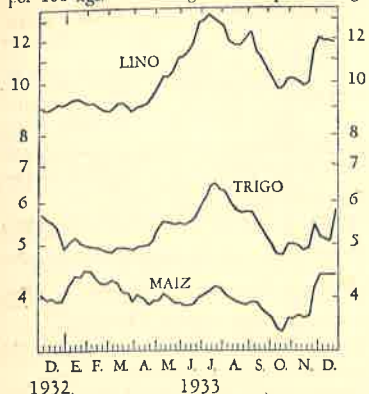
CANTIDAD Y VALOR DE LAS EXPORTACIONES

Grupos de productos	1933				
	Agosto (2)	Septbre. (2)	Octubre	Novbre.	Dicbre.
CANTIDAD, en tons.					
Granos ... (6)	1.171.078	785.775	731.282	689.563	1.028.265
Carnes	45.462	46.153	47.906	42.692	49.012
Cueros	15.949	12.568	14.539	11.819	17.159
Lanas	6.679	3.492	3.573	12.240	21.075
Pr. lech. ... (7)	2.231	1.684	3.392	3.776	3.654
Pr. forest. ...	22.655	41.296	30.758	32.492	36.255
Varios	62.164	57.961	46.611	41.082	45.157
Totales	1.326.218	948.929	878.061	833.664	1.201.177
VALOR, en miles de m\$.					
Granos ... (6)	62.309	38.323	32.714	30.877	56.500
Carnes	14.457	14.759	15.534	13.780	17.460
Cueros	8.694	6.667	7.172	8.451	8.293
Lanas	3.371	2.006	2.194	6.266	22.158
Pr. lech. ... (7)	1.047	850	1.960	2.574	2.600
Pr. forest. ...	2.924	3.707	3.010	2.885	4.143
Varios	9.348	8.504	6.815	5.909	7.061
Totales	102.150	74.816	69.399	70.742	118.215

(1) Índices ponderados; en los acumulados se consignan promedios de las cifras mensuales. (2) Cifras reajustadas por la Dirección General de Estadística. (3) Los valores de tarifa reflejan las variaciones del volumen físico de las importaciones, pues sobre los aforos con que son calculados no influyen las fluctuaciones en los precios de las mercaderías. (4) Piedras, tierras, vidrios y cerámicas. (5) Substancias y productos químicos y farmacéuticos, aceites y pinturas. (6) Comprende además de lo consignado en el cuadro de la pág. 153, la harina de trigo y subproductos, y otros cereales no clasificados por la Dirección General de Estadística. (7) Comprende además de los productos consignados en el cuadro de la pág. 153, la crema, queso y leche. (8) Al considerar estas cifras, debe tenerse presente que al calcularlas no se tomó en cuenta la repercusión de las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional el 28 de noviembre último. En nuestro próximo número nos ocuparemos con amplitud de este punto.

EST. DISTICA DE LOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS

por 100 kgs. Escala logaritmica por 100 kgs.

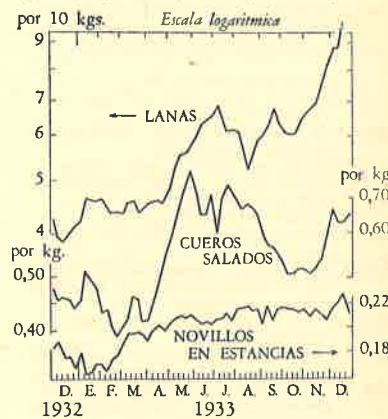


PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE GRANOS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Entrega inmediata en Buenos Aires				A término					
	Trigo	Maíz	Lino	Avena	rigo, Posición Diciembre		Maíz, Pos. Dicbre.		Liver-pool (°)	
					Buenos Aires (°)	Liver-pool	Winnipeg	Buenos Aires (°)		
1933 (por 100 kilogramos)										
Octubre 14...	4,75	3,44	9,67	3,60	5,11	6,13	5,59	3,55	4,26	
> 21...	4,74	3,41	9,72	3,47	5,11	6,15	5,78	3,55	4,17	
> 28...	4,98	3,61	10,10	3,55	5,31	6,42	6,15	3,77	4,48	
Novbre. 4...	4,98	3,60	10,12	3,55	5,28	6,30	5,91	3,77	4,62	
> 11...	4,93	3,55	9,99	3,57	5,26	6,19	5,84	3,79	4,72	
> 18...	4,83	3,61	9,84	3,61	5,09	6,23	5,85	3,72	4,72	
> 25...	4,88	3,65	9,95	3,55	5,09	6,27	5,86	3,75	4,85	
Dicbre. 2...	5,43	4,16	11,38	3,76	5,37	6,85	6,30	4,16	5,41	
> 9...	5,16	4,40	12,00	3,89	5,16	7,10	6,76	4,40	5,64	
> 16...	5,10	4,40	11,93	3,59	5,11	7,05	6,76	4,40	5,53	
> 23...	5,09	4,40	11,92	3,51	5,10	6,88	6,61	4,43	5,54	
> 30...	5,75	4,40	11,80	3,44	5,75	6,96	6,90	4,44	5,51	
Dicbre. 1932...	5,39	3,94	8,99	3,87	5,68	6,29	5,22	4,07	5,18	

PROMEDIOS SEMANALES DE PRECIOS DE LOS PROD. GANADEROS, en m\$.n.

Semana terminada en:	Novillos en estancias	Chilled		Cueros		Lanas		Caseína	Manteca
		Estancias (°)	Smith-field	Salados	Secos	Cruza gruesa	Promed. pond.		
1933									
Octubre 14...	0,214	0,315	0,532	0,51	6,14	5,02	6,15	435,00	0,85
> 21...	0,212	0,313	0,595	0,51	6,25	5,06	6,16	445,00	0,85
> 28...	0,209	0,307	0,590	0,52	6,36	5,14	6,50	445,00	0,85
Novbre. 4...	0,212	0,312	0,552	0,52	6,02	5,13	6,70	445,00	0,85
> 11...	0,206	0,303	0,521	0,50	6,02	5,36	6,84	455,00	0,85
> 18...	0,214	0,315	0,514	0,52	6,14	5,44	7,00	500,00	0,85
> 25...	0,210	0,307	0,497	0,54	6,48	6,27	7,54	505,00	0,85
Dicbre. 2...	0,205	0,298	0,602	s/op.	7,62	6,49	8,17	505,00	0,85
> 9...	0,216	0,307	0,671	0,66	7,39	6,74	8,71	530,00	0,90
> 16...	0,220	0,317	0,732	0,63	7,61	6,97	8,78	505,00	0,95
> 23...	0,229	0,331	0,781	0,63	7,70	8,27	10,30	550,00	0,95
> 30...	0,210	0,298	0,741	0,65	7,90	9,69	11,30	550,00	0,70
Dicbre. 1932...	0,177	0,269	0,534	0,45	5,55	3,28	4,04	160,00	0,95



EXPORTACIONES DE GRANOS, en tons.

Granos	1933				
	Agosto	Septbre.	Octubre	Novbre.	Dicbre. (°)
Trigo.....	438.086	186.636	137.631	92.699	155.733
Maíz.....	499.495	462.246	423.403	469.290	647.471
Lino.....	92.385	70.372	73.554	60.070	133.564
Avena.....	36.075	12.897	29.225	9.934	23.871
Cebada.....	19.372	5.317	12.205	2.611	16.642
Centeno.....	40.501	5.162	2.575	2.729	1.443
Totales (°)...	1.127.601	745.662	682.472	641.654	983.657

COMPRAS Y EXPORTACIONES DE CARNES (°)

Clase de carnes	1933				
	Agosto	Septbre.	Octubre	Novbre.	Dicbre.
COMPRAS DE GANADO POR LOS FRIGORIFICOS					
Vacuna:					
Miles de cabezas.....	208,2	183,4	199,3	192,4	215,6
Toneladas.....	95.611	82.583	91.594	88.528	100.785
Miles de m\$.n.....	18.445	16.034	17.887	16.753	19.881
m\$.n. por kg.....	0,193	0,194	0,195	0,189	0,197
Ovina:					
Miles de cabezas.....	330,1	430,0	608,0	673,8	380,6
Miles de m\$.n.....	1.992	2.376	3.054	3.507	2.075
m\$.n. por cabeza.....	6,03	5,52	5,02	5,20	5,45
Porcina:					
Miles de cabezas.....	72,6	43,9	49,0	43,1	41,8
Toneladas.....	6.464	3.901	4.384	4.007	3.781
Miles de m\$.n.....	1.428	807	837	837	921
m\$.n. por kg.....	0,221	0,207	0,195	0,209	0,244

EXP. DE LANAS, CUEROS Y PROD. LECHEROS, en tons.

Productos	1933				
	Agosto	Septbre.	Octubre	Novbre.	Dicbre. (°)
Lanas (°)....	7.115	3.948	4.055	12.458	22.806
Cueros vac.....	13.082	10.325	11.719	9.303	11.825
Salados.....	11.571	8.447	9.686	7.044	9.418
Secos.....	1.511	1.878	2.033	1.659	2.407
Prod. lech.....	2.165	1.613	3.276	3.685	3.585
Manteca.....	82	284	1.090	2.032	1.737
Caseína.....	2.083	1.529	2.186	1.663	1.848

EXPORTACIONES TOTALES DE CARNES, en tons.

Vacuna:.....	37.300	31.799	33.665	35.657	34.974
Chilled.....	51.346	26.113	35.508	28.085	28.088
Congelada.....	2.147	1.958	1.826	3.063	3.041
Conservada.....	3.807	3.728	3.331	3.909	2.945
Ovina congelada.....	3.567	3.935	5.047	2.938	7.382
Porcina congelada.....	1.142	1.011	780	865	702
Totales.....	42.009	36.745	44.492	39.460	43.058

(1) La semana terminada el 30 de diciembre, posición febrero. Precio básico fijado por el Gobierno por decreto de fecha 29 de noviembre de 1933. (2) A partir de la semana terminada el 23 de diciembre, posición enero. (3) Hasta la semana terminada el 28 de octubre, posición noviembre, a partir del 2 de diciembre, posición enero. (4) Calculado sobre el precio de la carne limpia (10/6 del kilo vivo), deduciendo el valor en plaza del cuero a razón de 24 kgs. por cada 300 kgs. de carne limpia. (5) Cifras provisionales. (6) Incluido el alpista. (7) Las cifras corresponden a lana sucia más lavada y limpia tipo frigorífico, convertidas a lana sucia sobre la base de un aumento de 60 % y 30 % respectivamente. (8) Las cifras han sido suministradas por la División de Contralor del Comercio de Carnes, excepto las de exportaciones de carne ovina y porcina que se toman de la Dirección General de Estadística de la Nación.

INDICE DEL VOLUMEN VI

- A**
- ACCIONES:** ver Transacciones bursátiles.
Acuerdos de Ottawa: ver Carnes.
Administración Gral. de Impuestos Internos.
 Datos sobre vinos: ver Industria vitivinícola.
- ADUANAS.** Recaudaciones: ver Recaudaciones nacionales.
- AHORRO.** Depósitos en los bancos, saldos fin de mes de 1928 a 1933: 146, 147.
 Promedios anuales 1931-1932: 16.
- ALEMANIA.** Comercio con Argentina: 30, 32, 33.
 Igualdad jurídica con las demás naciones, reparaciones y desarme: 1.
 Proteccionismo agrario: 34, 93.
- ALPISTE.** Producción 1927-28 a 1932-33: 11.
- AUSTRALIA.** Convenio con Gran Bretaña: ver Carnes.
- AVENA.** Exportaciones y precios: ver Granos.
 Producción 1927-28 a 1932-33: 11.
- B**
- BANCOS.** Resultados financieros desde 1927 hasta 1932. Capitales, reservas, ganancias, rendimientos, entradas brutas y gastos del conjunto y de los principales bancos: 66.
 Ver además Sociedades anónimas y Situación bancaria.
- Banco de la Nación Argentina.* Balances. ver segunda tapa interna.
 Directorio: ver primera tapa interna.
 Principales rubros, datos mensuales de 1928 a 1933: 148, 149.
 Ver además Situación bancaria.
- Banco Hipotecario Nacional:* ver Transacciones bursátiles.
- BANCOS CENTRALES.** Cooperación de los bancos centrales para el buen funcionamiento del patrón oro: 8.
- BÉLGICA:** ver Unión Económica Belgo-Luxemburguesa.
- BILLETES EN MANOS DEL PÚBLICO:** ver Circulación monetaria y Medios de pago.
- Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Boletín.*
 Datos mensuales: ver Transacciones bursátiles.
- Bonos Hipotecarios del Banco de la Provincia.*
 Cotizaciones: ver Títulos públicos.
 Transacciones: ver Transacciones bursátiles.
- BRASIL.** Comercio con Argentina: 30, 32.
Broomhall: 94 y 95.
Bulletin Mensuel de Statistique de la Societé des Nations: 25.
- C**
- CAJA DE AHORROS.** Depósitos: ver Ahorro y Depósitos bancarios.
- Caja de Conversión.* Metálico y billetes: ver Circulación monetaria.
 Redescuento: ver Redescuento y Empréstito Patriótico.
- CÁMARA COMPENSADORA.** Datos mensuales sobre depósitos: ver Depósitos y Existencias Bancarias.
 Movimiento: ver Cheques compensados.
- CAMBIOS.** Cotizaciones telegráficas semanales: 22, 39, 47, 70, 85, 105, 130.
 Cotizaciones telegráficas de la Libra esterlina y el Dólar; promedios mensuales de 1926 a 1933: 143.
 Operaciones por los bancos: monto de las compras mensuales: 86; monto de las ventas mensuales clasificadas por ramo: 22, 48, 88, 107, 132.
- CARGA TRANSPORTADA POR LOS FERROCARRILES.** Datos anuales 1928-32: 14; 1931-32: 16.
 Datos mensuales: 38, 43, 69, 82, 104, 129, 152.
 Datos trimestrales 1928-32: 14.
 Los negocios internos medidos a través de la: 14.
- CARNES.** Compras y exportaciones. Datos anuales 1931-1932: 24; datos mensuales: 24, 40, 44, 71, 87, 106, 131, 153.
- Indices de precios mensuales de 1926 a 1933: 136. Precios semanales: 24, 40, 44, 71, 87, 106, 131, 153.
- Mercado Británico de Carnes:**
 Consumo, producción interna e importaciones de carne vacuna, ovina y porcina en Gran Bretaña. Datos anuales 1927-28 a 1931-32: 57.
 Importaciones de carnes chilled y congeladas en Gran Bretaña, por países de procedencia. Datos anuales 1927-28 a 1931-32: 63; datos trimestrales 1931-32 a 1932-33: 65.
 Modificaciones en el consumo de las diversas clases de carnes: 60.
 Los acuerdos de Ottawa y la protección a la ganadería británica: 61.
 Texto del anexo H del convenio entre Gran Bretaña y Australia: 61.
 Cuotas máximas trimestrales para la importación de carnes en Gran Bretaña durante 1933-34: 62. Beneficios para los Dominios y perjuicios para la Argentina: 62.
 Tendencia de los precios en Smithfield y de las importaciones británicas de diversas clases de carnes: 68.
 Tratado celebrado entre el Reino Unido y la Argentina en 1933. Cláusulas referentes a las carnes y sus consecuencias: 64.
- CARNE OVINA.** Compras y exportaciones: ver Carnes.
- CARNE PORCINA.** Compras y exportaciones: ver Carnes.
- CARNE VACUNA.** Compras, exportaciones y precios: ver Carne.
- CASEÍNA.** Exportaciones y precios: ver Productos lecheros.
- CEBADA.** Exportaciones y precios: ver Granos.
 Producción 1927-28 a 1932-33: 11.
- CÉDULAS HIPOTECARIAS NACIONALES.** Cotizaciones: ver Títulos Públicos.
 Transacciones: ver Transacciones bursátiles.
- CENTENO.** Exportaciones y precios: ver Granos.
 Producción 1927-28 a 1932-33: 11.
- Centro de la Industria Lechera.* Datos estadísticos sobre manteca y caseína: ver Productos lecheros.
- CEREALES Y LINO.** Exportaciones y precios: ver Granos.
 Indices de precios mensuales de 1926 a 1933: 136.
 Producción (excluido maíz) 1927-28 a 1932-33: 11.
- CERTIFICADOS Y OBLIGACIONES:** ver Transacciones bursátiles.
- CIRCULACIÓN MONETARIA.** Billetes, metálico y redescuento, datos mensuales de 1928 a 1933: 144, 145.
 Garantía legal mínima propiciada por el Comité de Expertos de la Conferencia Económica Internacional: 8.
- CLÁUSULA DE LA NACIÓN MÁS FAVORECIDA.** 4.
- COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO.** Análisis por países: datos anuales de 1928-1932 según la estadística nacional: 30; según las estadísticas extranjeras: 32.
 Con Alemania, por artículos, en 1928-1932: 33; con Francia: 35; con Gran Bretaña: 36; con la Unión E. Belgo-Luxemburguesa: 52; con España: 54.
 Datos anuales 1928-1932: 29; 1930-1932: 13, 80; 1931-32: 16.
 Datos mensuales: 13, 16, 38, 42, 69, 82, 104, 129, 152.
 Datos trimestrales 1928-1932: 12; 1930-1933: 80.
 Desarrollo en 1932: 11.
 En el primer cuatrimestre de 1933: 41.
 En el primer semestre de 1933: 80.
 Indices del volumen físico. Datos anuales 1920-32: 11; ver además Exportaciones e Importaciones.
- COMERCIO INTERNACIONAL.** Contracción en los últimos años, datos anuales: 1929-1932: 25; distribución por continentes: 28.
- Tendencia de las importaciones y las exportaciones en diversos distritos geográficos, gráfico: 27.
 Tendencia del intercambio y el nivel de precios mundiales, gráfico: 26.
 Trabajas al: 26; ver además: La Conferencia Económica y la Crisis Mundial.
- Comisión de Control de Cambios:* ver Cambios.
Comité Preparatorio de la Conferencia Económica Internacional: 1, 96.
Conferencia de Lausana: 1, 17.
Conferencia Económica Internacional de 1927: 10.
Conferencia Económica Internacional de 1933: 1.
Conferencia Nacional de Estadística de 1925: 75.
Convenio con Gran Bretaña: ver Carnes.
Convenio entre Gran Bretaña y Australia: ver Carnes.
Convenio Triguero de Londres: ver Trigo.
- CONSTRUCCIONES PROYECTADAS EN LA CAPITAL FEDERAL.** Permisos, superficie cubierta y valor presupuesto. Datos anuales 1931-32: 16; datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.
- Contaduría General de la Nación.* Datos mensuales sobre recaudaciones nacionales: ver Indices económicos.
- CONTRIBUCIÓN TERRITORIAL:** ver Recaudaciones nacionales.
- CORREOS Y TELÉGRAFOS.** ver Recaudaciones nacionales.
- CUENTAS CORRIENTES.** Depósitos: ver Depósitos bancarios y Medios de pago.
- CUEROS.** Indices de precios mensuales de 1926 a 1933: 138.
 Ver además Producción agropecuaria.
- CUEROS VACUNOS.** Exportaciones anuales 1932-1933: 24; mensuales: 24, 40, 44, 71, 87, 106, 131, 153.
 Precios semanales: 24, 40, 44, 71, 87, 106, 131, 153.
- CH**
- CHECOSLOVAQUIA.** Discrepancia de sus estadísticas referentes al comercio con la Argentina con las de la Estadística Nacional: 31.
- CHEQUES COMPENSADOS.** En la Capital Federal y en el interior, datos anuales 1928-1932: 15; 1930-1932: 81; 1931-1932: 16.
 Datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.
 Datos trimestrales 1928-1932: 15; 1930-1933: 81.
- D**
- Delegación del Oro de la Soc. de las Naciones:* 8.
- DEPÓSITOS BANCARIOS.** Datos mensuales de 1928 a 1933: 140, 147.
- DEUDA PÚBLICA.** Cambio utilizado para: 22, 48, 88, 107, 132.
 Crecimiento en la Nación y las Provincias: 73.
 Servicios para 1934: 127.
 Ver además Presupuesto nacional.
- DEUDAS DE GUERRA.** Su solución ante la Conferencia Económica Internacional: 2.
- DINAMARCA.** Comercio con Argentina: 30, 32.
Dirección de Economía Rural y Estadística.
 Pronósticos de producción: ver Granos.
- Dirección General de Estadística de la Nación.*
 Carácter de los datos del intercambio por países: 31, 52.
 Ver además Comercio exterior argentino.
- Dirección General de Estadística de Mendoza.*
 Datos sobre vinos: ver Industria vitivinícola.
- Dirección General de FF. CC.* Datos mensuales sobre entradas brutas de los FF. CC.: ver Entradas ferroviarias.

Dirección General de Inmigración. Datos mensuales: ver Movimiento migratorio.
División de Contralor del Comercio de Carnes. Datos mensuales sobre compras y exportaciones de carnes: ver Carnes.

E

El Cronista Comercial. Datos mensuales sobre quebrantos: ver Pasivo de los quebrantos.

EMIGRANTES: ver Movimiento migratorio.
EMISIÓN DE BILLETES: ver Circulación monetaria.

EMPRESAS DE UTILIDAD PÚBLICA. Cambio empleado para remesas al exterior: 22, 48, 88, 107, 132.

EMPRÉSTITO PATRIÓTICO: 17, 18, 21, 45, 46, 74, 139, 140, 142.
Saldo fin de mes del redescuento de títulos: 145.

ENCAJES BANCARIOS. Datos mensuales de 1928 a 1933: 144, 145.
Promedios anuales 1931-1932: 16.

ENTRADAS FERROVIARIAS. Datos anuales 1931-1932: 16; datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 129, 152.

ESPAÑA. Comercio con Argentina: 30, 32, 54.
Restricciones a la importación de cereales: 55.

ESTADO ECONÓMICO. En el año 1932: 11.
En el primer cuatrimestre de 1933: 41.
En el primer semestre de 1933: 80.
Ver además Índices económicos.

ESTADOS UNIDOS DE NORTE AMÉRICA. Comercio con Argentina: 30, 32.

Los precios y la especulación en: 88, 91.
Medidas restrictivas sobre el mercado triguero, *Agricultural Relief Act* y *Grain Stabilization Corporation*: 91, 97.

Política arancelaria de los: 3.
EXISTENCIAS BANCARIAS. Datos mensuales de 1928 a 1933: 144, 145.

EXPORTACIONES. Cantidad y valor, por grupos de productos. Datos mensuales: 13, 38, 42, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.

Datos anuales 1928-1932: 12, 29; 1930-1932: 13, 80; 1931-1932: 16.

Datos trimestrales 1928-1932: 12; 1930-1933: 80.

Derechos de: ver Recaudaciones Nacionales.

Índices del volumen físico. Datos anuales 1920-1932: 11; 1931-1932: 16; datos mensuales: 16, 38, 42, 69, 82, 104, 129, 152.

Método de cálculo de la estadística por países: 31.
Ver además Comercio exterior argentino y Producción agropecuaria.

F

Farm Board: 91.
FERROCARRILES: ver Entradas ferroviarias y Carga transportada por los ferrocarriles.

FINANZAS NACIONALES: ver Presupuesto nacional, Recaudaciones nacionales y Régimen impositivo argentino.

FINANZAS PROVINCIALES: ver Régimen impositivo argentino.

FONDO DE VIALIDAD: 50, 128.
FRANCIA. Comercio con Argentina: 30, 32, 35.
Proteccionismo agrario: 93.

FRIGORÍFICOS. Compras de ganado, datos mensuales: ver Carnes.

FUERZA MOTRIZ ELÉCTRICA. Índices del consumo en la Capital Federal, datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 129, 152.

Promedios anuales 1931-1932: 16.

G

GANADO OVINO, PORCINO Y VACUNO. Exportaciones y precios: ver Carnes.

GASTOS PÚBLICOS NACIONALES: ver Presupuesto Nacional.

GRAN BRETAÑA. Acuerdos con sus Dominios y Tratado con la Argentina: ver Carnes.

Comercio con Argentina: 30, 32, 36.
Crisis financiera, abandono del patrón oro y política arancelaria: 5, 6.

Mercado Británico de Carnes: ver Carnes.
Derechos a la molinera, *Wheat quota act*: 93.

GRANDES ALMACENES Y TIENDAS. Índices de ventas, datos anuales 1931-1932: 16; datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 129, 152.

Monto de las ventas, datos anuales 1931-1932: 16; datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 129, 152.

GRANOS. Exportaciones, datos anuales 1931-1932: 24; datos mensuales: 24, 40, 44, 71, 87, 106, 107, 131, 132, 153.

Índices de precios mensuales de 1928 a 1933: 136.

Precios semanales en 1933: 24, 40, 44, 71, 87, 106, 131, 153.
Producción (excluido el maíz) en 1927-1928 a 1932-1933: 11.

H

HERENCIAS. Impuesto sobre las: ver Recaudaciones nacionales y Régimen impositivo argentino.

HOLANDA: ver Países Bajos.

I

IMPORTACIONES. Cambio vendido mensualmente por los Bancos para: 22, 48, 88, 107, 132.

Derechos de: ver Recaudaciones nacionales.

Índices del volumen físico, datos anuales 1920-1932: 11; 1931-1932: 16; datos mensuales: 16, 38, 42, 69, 82, 104, 129, 152.

Método de cálculo de la estadística por países: 31.

Valores de tarifa clasificados por grupos de artículos, datos anuales 1931-1932: 13; datos mensuales: 13, 38, 42, 69, 82, 104, 129, 152.

Valores reales, datos anuales 1928-1932: 12, 29; 1930-1932: 13, 80; 1931-1932: 16; datos mensuales: 13, 16, 38, 42, 69, 82, 104, 129, 152; datos trimestrales 1928-1932: 12; 1930-1933: 80.

Ver además Comercio exterior argentino.

IMPUESTOS: ver Recaudaciones nacionales, Régimen impositivo argentino, Industria vitivinícola y Presupuesto nacional.

INDICES ECONÓMICOS. Datos mensuales y sus variaciones relativas: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.

Ver además Estado económico.

INDUSTRIA VITIVINÍCOLA. Evolución de la producción, consumo, precios y percepción de gravámenes al vino en el país: 109.

Fletes a los principales centros consumidores: 116, 119.

En Mendoza. Área cultivada, producción, rendimiento y comercialización: 117; medidas de emergencia en crisis anteriores: 121; la crisis actual y la Sociedad Vitivinícola: 122.

Estadísticas retrospectivas sobre: Área cultivada en Mendoza: 117.

Consumo de vino en la Argentina, 1912-1933: 110; procedencia del vino argentino consumido: 113.

Exportación de vinos argentinos: 110.
Importación de vino en la Argentina: 110; en otros países de Sud América: 112.

Impuestos internos sobre el vino: 115, 116, 119; recaudación de 1910 a 1932: 115.

Oferta de vinos mendocinos y precios: 120.

Precios en Mendoza, de la uva: 117; del vino por traslado: 119; del vino al por mayor para exportar fuera de la Provincia: 120.

Producción en Mendoza, de uva (y rendimiento por hectárea): 117; de vinos: 119.

Producción de vino en la Argentina: 110; distribución por provincias y territorios nacionales: 116.

INMIGRANTES: ver Movimiento migratorio.
INMUEBLES. Ventas de: ver Venta de propiedades.

Inspección General de Justicia. Balances generales y cuenta de ganancias y pérdidas de las sociedades anónimas nacionales: ver Sociedades anónimas.

Instituto Internacional del Vino, Anuario: 110.

INTERCAMBIO COMERCIAL: ver Comercio exterior.

INTERESES: ver Tasas monetarias.
ITALIA. Comercio con Argentina: 30, 32.

J

Junta Autónoma de Amortización: 18.
Junta Agraria de los Estados Unidos: 91.

L

LA CONFERENCIA ECONÓMICA Y LA CRISIS MUNDIAL. Los escollos políticos: 1.

Trabas al comercio exterior: 2.
Efectos de la política arancelaria de los Estados Unidos de N. A.: 3.

Arraigo de las trabas comerciales: 4.
Alza de los precios internacionales: 5.
Retorno al patrón oro: 5.

Deudas exteriores y control de cambios: 6.
Política liberal de crédito: 7.

El buen funcionamiento del patrón oro: 7.
El problema del trigo: 10.

LANAS. Exportaciones, datos mensuales: 24, 40, 44, 71, 87, 106, 131, 153.
Índices de precios mensuales de 1926 a 1933: 136.

Precios semanales: 24, 40, 44, 71, 87, 106, 131, 153.
Liga de las Naciones: 1, 10, 25.

LINO. Exportaciones y precios: ver Granos.
Producción en 1927-1928 a 1932-1933: 11.

M

MAÍZ. Exportaciones y precios: ver Granos.
MANTeca. Exportaciones y precios: ver Productos lecheros.

MEDIO CIRCULANTE: ver Situación bancaria, Existencias bancarias, Redescuento y Empréstito Patriótico.

MEDIOS DE PAGO. Billetes en manos del público y Depósitos corrientes. Datos anuales 1931-1932: 16.

Datos mensuales de 1928 a 1932: 144, 145, 146, 147.

Ver además Situación bancaria, Redescuento y Empréstito Patriótico.

MERCADO MONETARIO: ver Situación bancaria.
METÁLICO: ver Circulación monetaria y Oro.
Ministerio de Agricultura de la Nación. Memorandum sobre el Convenio Triguero de Londres: 96.

MONEDA: ver Circulación monetaria, y La Conferencia Económica y la Crisis Mundial.

Morgenthau Henry Jr.: 91.
MOVIMIENTO MIGRATORIO. Datos anuales 1931-1932: 16; datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.

MOVIMIENTO PORTUARIO. Tonelaje de buques entrados en el país, datos anuales 1931-1932: 16; datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.

Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires. Datos mensuales: ver Construcciones proyectadas en la Capital Federal.

N

NEGOCIOS INTERNOS. Volumen de los: ver Índices Económicos.

NIVEL DE PRECIOS AGROPECUARIOS: ver Precios agropecuarios.

NIVEL GENERAL DE PRECIOS: ver Precios.
O

Oro. Garantía de la emisión fiduciaria: ver Circulación monetaria.

Su distribución en el mundo y medidas propiciadas para mejorar el patrón monetario internacional: 8.
Ver además La Conferencia Económica y la Crisis Mundial.

P

PAÍSES BAJOS. Comercio con Argentina: 30, 32.
PASIVO DE LOS QUEBRANTOS. Datos anuales en 1928-1932: 15; 1930-1932: 83; 1931-1932: 16.
Datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.
Datos trimestrales: 1928-1932: 15; 1930-1933: 83.
PATENTES: ver Recaudaciones nacionales.
PATRÓN ORO. El buen funcionamiento del: ver La Conferencia Económica y la Crisis Mundial.
Gold-Exchange Standard: 9.
POBLACIÓN. Impuestos *per cápita*: 73.
POLÍTICA ECONÓMICA. Medidas restrictivas al comercio internacional: derechos aduaneros y control de cambios 2, 26, 27, 52, 96.
Proteccionismo agrario: 93, 97.
Ver además Carnes.
Prebisch, Raúl: 1.
PRECIOS. Alza de los precios internacionales: ver La Conferencia Económica y la Crisis Mundial.
Los precios internacionales y la reactivación de los negocios: 88.
Los precios y la depreciación del peso: 12, 137.
Nivel general de los precios mayoristas en la Argentina, índices mensuales: 17, 49, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.
Tendencia del intercambio y el nivel de precios mundiales, gráfico: 26.
PRECIOS AGROPECUARIOS. Nivel general de los índices mensuales: 17, 49, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.
Índices mensuales por grupos de productos de 1928 a 1933: 136.
Índices anuales desde 1900 hasta 1933, en papel y en oro: 134.
Retrosceso de los precios agropecuarios a partir de 1929. Cotejo con las bajas anteriores y repercusión sobre el reajuste económico: 133.
PRÉSTAMOS BANCARIOS. Datos mensuales de 1928 a 1933: 146, 147.
Promedios anuales de saldos fin de mes 1931-1932: 16.
PRESUPUESTO NACIONAL. Análisis estadístico de las erogaciones para 1934: 125.
Clasificación de los gastos: 126.
Equilibrio de los gastos y recursos calculados: 128.
Gastos de la deuda pública: 127.
Magnitud de los sueldos: 126.
Las economías sancionadas y gastos de administración general: 126.
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA. Datos sobre exportaciones mensuales y precios semanales: 24, 40, 44, 71, 87, 106, 131, 153.
PRODUCTOS FORESTALES. Exportaciones: ver Exportaciones.
Índices de precios mensuales de 1928 a 1933: 136.
PRODUCTOS LECHEROS. Exportaciones, datos mensuales: 24, 40, 44, 71, 87, 100, 131, 153.
Índices de precios mensuales de 1926 a 1933: 136.
Precios semanales: 24, 40, 44, 71, 87, 106, 131, 153.
PROPIEDADES. Ventas en la Capital Federal: ver Ventas de propiedades.

PROTECCIONISMO: ver Política económica.
PUEBLOS: ver Movimiento portuario.

Q

QUEBRANTOS: ver Pasivo de los quebrantos.

R

RECAUDACIONES NACIONALES. Ampliación del ejercicio fiscal: 74.
Datos anuales 1929-1932: 73, 75; 1931-1932: 16; 1932: 128.
Datos mensuales: 16, 38, 49, 69, 82, 104, 129, 152.
En los primeros cuatrimestres de 1932 y 1933: 49.
Percepción de impuestos, datos anuales 1929-1932: 75, 79.
Ver además Régimen impositivo argentino y Presupuesto nacional.
RECAUDACIONES PROVINCIALES. ver Régimen impositivo argentino.
REDESCUENTO. Saldos fin de mes en la Caja de Conversión de 1931 a 1933: 145.
Ver además Situación bancaria.
RÉDITOS. Impuesto a los: ver Recaudaciones nacionales.
RÉGIMEN IMPOSITIVO ARGENTINO. Los impuestos nacionales y provinciales en 1932:
Percepción de 1929-32 comparada con la de los años 1910 y 1920 e imposición *per cápita*: 73.
Aumento de los gravámenes en 1932: 74.
Percepción impositiva en las provincias por clase de impuesto, 1929-1932: 77, 79.
Repartición cualitativa de los tributos: 79.
Registro de la Propiedad. Datos mensuales: ver Venta de propiedades.
REMESAS DE PARTICULARES E INMIGRANTES. Cambio empleado para: 22, 48, 88, 107, 132.
REPARACIONES. Arreglo del problema de las: 1.
Roca, Dr. Julio A.: 64.

S

SALDOS EXTERIORES. Disponibilidades bancarias, datos mensuales de 1928 a 1933: 146, 147.
SAN JUAN, Provincia de. Aumento de los gravámenes impositivos en 1932: 76, 112.
SEGUROS, Compañías de: ver Sociedades anónimas.
SELLOS. Impuestos de: ver Recaudaciones nacionales.
SITUACIÓN BANCARIA. Datos mensuales de 1928 a 1933: 144 a 151.
En el año 1932: 18.
En el primer cuatrimestre de 1933: 46.
En el primer semestre de 1933: 84.
En los últimos años: 139.
SOCIEDADES ANÓNIMAS NACIONALES. Análisis de los resultados financieros totales de 1932: 97; resultados por grupos: 98; rendimiento de los principales ramos industriales: 100; rendimiento de los principales ramos comerciales: 100; capitalización de beneficios: 100; clasificación por magnitud de capitales: 102.
Resultados financieros parciales de 1932: 22, 50, 103.
Ver además Bancos.
Sociedades Vitivinícolas de Mendoza y San Juan: 112, 120, 122, 123, 124.
SUECIA. Comercio con Argentina: 30, 32.
SUIZA. Comercio con Argentina: 30, 32.
Diferencia entre las respectivas estadísticas: 29, 31.

T

TARIFAS ADUANERAS. Su repercusión sobre el comercio internacional: 26, 96.
Ver además La Conferencia Económica y la Crisis Mundial y Política económica.
TASAS MONETARIAS. Datos mensuales 1932: 21; datos quincenales 1933: 39, 47, 70, 85, 105, 130.
Modificaciones en los tipos vigentes a raíz del convenio del 11/9/1933: 107.
The Economist: 88.
The Times of Argentine: ver Movimiento portuario.
TIENDAS. Ventas: ver Grandes almacenes y tiendas.
TÍTULOS DE CRÉDITO ARGENTINO INTERNO: Cotizaciones: ver Títulos públicos
Transacciones: ver Transacciones bursátiles.
TÍTULOS EN CARTERA. En los bancos, datos mensuales de 1928 a 1933: 146, 147.
TÍTULOS PÚBLICOS. Cotizaciones en Buenos Aires de títulos argentinos y de bonos y cédulas hipotecarias, datos mensuales: 45, 84, 107, 132.
Cotizaciones en Nueva York y Londres de títulos argentinos (nacionales, provinciales y municipales), datos mensuales: 45, 84, 107, 132.
TÍTULOS PÚBLICOS NACIONALES: ver Transacciones bursátiles.
TÍTULOS PÚBLICOS PROVINCIALES Y MUNICIPALES: ver Transacciones bursátiles.
TRANSACCIONES. Impuesto a las: ver Recaudaciones nacionales.
TRANSACCIONES BURSÁTILES. Datos anuales: 1931-1932: 16.
Datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.
Tratado con Gran Bretaña: ver Carnes.
TREGUA ADUANERA: 4.
TRIGO. MERCADO MUNDIAL. Análisis del año 1932-33 y posición del mercado: 89. Medidas restrictivas de los países importadores: 93. Estado de los cultivos y estimaciones en los países exportadores: 94.
Área sembrada y producción mundial, por países en 1931-32 a 1933-34: 92.
Convenio de Londres. Compromisos contraídos por los firmantes y cuotas fijadas en el mismo: 96.
Exportaciones e importaciones netas en el mundo, datos anuales 1930-31 al 932-33: 95.
Problema del: ver La Conferencia Económica y la Crisis Mundial.
Producción, oferta, consumo, sobrantes y precios (*British parcels*), 1924-25 a 1932-33: 89.
Sobrantes de trigo al 1° de agosto por países, datos anuales 1924-1933: 95.
TRIGO. REPÚBLICA ARGENTINA. Exportaciones y precios: ver Granos.
Producción 1927-28 a 1932-33: 11.

U

UNIÓN ECONÓMICA BELGO-LUXEMBURGUESA. Comercio con Argentina: 30, 32, 52.
Restricciones a la importación de cereales: 52.

V

VENTA DE PROPIEDADES. Datos anuales 1931-1932: 16.
Datos mensuales: 16, 38, 43, 69, 82, 104, 107, 129, 132, 152.
VENTAS MINORISTAS: ver Grandes almacenes y tiendas.
VITIVINICULTURA: ver Industria vitivinícola.

BANCO DE LA NACION ARGENTINA
Balance General al 31 de Diciembre de 1933

<u>ACTIVO</u>	ORO	M/LEGAL
Adelantos en Cuenta Corriente:		
<i>Gobierno Nacional</i>	195.439.033,83	
<i>Bancos con caución de Letras de Tesorería</i>	250.598.224,00	
<i>Particulares</i>	135.327.988,50	581.365.246,33
Documentos Descontados		569.134.739,24
Redescuento		292.607.063,69
Valores Comprados a Cobrar		2.930.481,53
Gobierno Nacional:		
<i>Cuentas diversas</i>	10.644.521,24	
<i>Diferencia de cambio e intereses préstamo Gobierno de la Gran Bretaña</i> — Ley 10.350	61.441.466,95	72.085.978,19
Ley 10.350 — Convenio con Francia	914.954,66	
Banco Nacional en Liquidación		51.552,38
Ministerio de Hacienda — Movilización del Fondo de Conversión:		
<i>Cancelación préstamo Chatham</i>	16.687.597,37	
<i>Cancelación préstamo Baring — £ 2.500.000</i>	12.600.000,00	
Créditos a Cobrar, garantizados		123.791.225,71
Deudores en Gestión		58.862.149,20
Fondos Públicos Nacionales	8.463.790,42	19.524.851,67
Inmuebles:		
<i>De uso del Banco</i>	57.702.675,72	
<i>Adquiridos en defensa de créditos</i>	10.213.930,90	67.916.606,62
Muebles y Útiles		4.225.964,67
Conversión	21.476.836,91	
Varias Cuentas Deudoras		9.391.481,16
Existencias:	<i>Oro</i> <i>Moneda Legal</i>	
<i>En Caja</i>	943.705,88	253.781.001,42
<i>Saldos en el Exterior</i>	—	12.365.517,59
	943.705,88	266.146.519,01
	61.086.885,24	2.068.033.859,40
CUENTAS DE ORDEN		
Valores al Cobro	13.572.317,00	35.229.287,46
Títulos Nacionales en custodia (Valor nominal)	29.552.177,20	1.026.974.009,75
Títulos Provinciales en custodia (Valor nominal)	2.373.994,50	39.369.182,86
Títulos Diversos y otros valores en custodia (Valor nominal)	7.116.766,72	102.553.503,20
Títulos y valores en garantía (Valor nominal)	64.014.035,56	468.922.245,83
	116.629.290,98	1.673.048.229,10
PASIVO		
Capital		165.409.286,09
Fondo de Reserva	31.025.493,00	
Fondo de Conversión — Ley 3871	30.000.000,00	
Reserva para Aumento del Fondo de Conversión — Ley 3871		3.927.085,81
Depósitos Generales:	<i>Oro</i> <i>Moneda Legal</i>	
<i>Gobierno Nacional</i>	8.135,07	156.297.835,92
<i>Particulares (Cuentas Corrientes, Caja de Ahorros y Plazo Fijo)</i>	6.836,88	1.157.928.357,08
<i>Judiciales</i>	38.321,69	99.983.749,50
Cámara Compensadora		53.293,64
Caja de Conversión — Redescuento — Leyes 9479 y 9577	8.047,80	143.409.163,92
Intereses Pendientes de Cobro		206.482.997,40
Margen de Redescuento		9.605.809,61
Intereses (a vencer)		27.250.226,69
Descuentos (a vencer)		1.072.689,07
Conversión		6.895.588,00
Varias Cuentas Acreedoras		48.810.992,99
Sucursales "Operaciones Pendientes"	50,80	20.189.985,83
	61.086.885,24	20.770.100,49
	61.086.885,24	2.068.033.859,40
CUENTAS DE ORDEN		
Depositantes de Valores al Cobro	13.572.317,00	35.229.287,46
Depositantes de Títulos Nacionales en custodia (Valor nominal)	29.552.177,20	1.026.974.009,75
Depositantes de Títulos Provinciales en custodia (Valor nominal)	2.373.994,50	39.369.182,86
Depositantes de Títulos Diversos y otros valores en custodia (Valor nominal)	7.116.766,72	102.553.503,20
Depositantes de Títulos y valores en garantía (Valor nominal)	64.014.035,56	468.922.245,83
	116.629.290,98	1.673.048.229,10

JORGE A. SANTAMARINA
 Presidente

GASTÓN LESTARD
 Contador General

JOSÉ LUIS DE IRIGOYEN
 Secretario General

PEDRO SAÚL GONZÁLEZ-MANUEL GÓMEZ
 Gerentes