



AGREGADOS MACROECONOMICOS DE CUENTAS NACIONALES¹

DICIEMBRE 2002

En este informe de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales (DNCN) se presentan las estimaciones anuales actualizadas del ingreso nacional, ingreso nacional disponible, ahorro nacional, ahorro del resto del mundo, ahorro interno, ahorro público y ahorro privado.

Las estimaciones de: ingreso nacional, ahorro nacional, ahorro del resto del mundo, y ahorro interno se presentan a precios corrientes y constantes de 1993. Las estimaciones de frecuencia trimestral para estos agregados solamente se realizan a precios corrientes y pueden encontrarse en la publicación trimestral de la DNCN sobre el nivel de actividad.

En cuanto a las estimaciones del ahorro público y del ahorro privado se realizan a precios corrientes; además el ahorro público se presenta por jurisdicción: Nación, Provincias y Municipios.

La información de base utilizada para las estimaciones ha sido proporcionada por la Dirección Nacional de Cuentas Internacionales (DNCI), Secretaría de hacienda y Dirección Nacional de Coordinación Fiscal con las Provincias (DNCFP).

Asimismo se destaca que las series presentadas son consistentes con las restantes estimaciones que la DNCN difunde en forma continua. En este sentido y a manera de síntesis se incluye un Cuadro Económico de Conjunto (CEC) –y su correspondiente nota explicativa– para el año 2001 a precios corrientes, donde se interrelacionan las categorías y valores de las series presentadas con los que la DNCN publica trimestralmente y con los del Balance de pagos de la DNCI

¹ El presente trabajo fue realizado por la DNCN. El Director de Consumo, Inversión y Sector Externo, Lic. Luis A. Suárez, dirigió el equipo de trabajo conformado por la Lic. Mirta Gallo y el Sr. Ramiro Santillán. Para consultas sobre la información publicada: lsuarez@mecon.gov.ar ó mgallo@mecon.gov.ar

CONTENIDO

Cuadro Económico de Conjunto – CEC – 2001 a precios corrientes

CUADRO 1: Ingreso Nacional y Ahorro nacional a precios corrientes

CUADRO 2: Ahorro del Resto del Mundo y Ahorro Interno a precios corrientes

CUADRO 3: Ingreso Nacional y Ahorro Nacional a precios de 1993

CUADRO 4: Ahorro del Resto del Mundo y Ahorro Interno a precios de 1993

CUADRO 5: Ahorro Público y Ahorro Privado a precios corrientes.

CUADRO 6: Recursos y Erogaciones corrientes de la APC a precios corrientes

CUADRO 7: Ahorro Público por Jurisdicción a precios corrientes

CUADRO 8: Recursos y Erogaciones Corrientes de la Nación a precios corrientes

CUADRO 9: Recursos y Erogaciones Corrientes de las Provincias a precios corrientes

CUADRO 10: Recursos y Erogaciones Corrientes de los Municipios a precios corrientes

ANEXO

Ganancias de Intercambio

Remuneración neta a factores del exterior real y transferencias corrientes netas reales

El significado de las ganancias de intercambio

La estimación de las ganancias de intercambio. Apéndice

Ahorro de la Administración Pública Consolidada

Diagrama del Flujo de Recursos y Gastos de la APC

Referencias del Diagrama de Flujos de la APC

Definiciones Básicas

Cuadro Económico de Conjunto - CEC 2001

La **oferta total** de bienes y servicios durante el año 2001, fue de 468.917 millones de pesos a precios de comprador, originada en 27.434 millones de pesos de **importaciones (fob)** procedentes del *Resto del Mundo*, 423.675 millones de pesos de **producción nacional** a precios de productor y 17.808 millones de pesos de **impuestos** (al valor agregado y a las importaciones).

La oferta total tuvo una **utilización intermedia** de 172.786 millones de pesos y una **utilización final** de 296.131 millones de pesos, compuesta de: **exportaciones** por 30.977 millones de pesos, **consumo nacional** por 223.201 millones de pesos e **inversión interna bruta** por 41.952 millones de pesos.

La producción nacional de 423.675 millones de pesos a precios de productor, requirió **insumos intermedios** por 172.786 millones de pesos a precios de comprador. De tal manera, la actividad productiva nacional generó un **valor agregado a precios de productor** de 250.889 millones de pesos.

Este valor agregado a precios de productor de 250.889 millones de pesos, sumado a los **impuestos a los productos** (IVA e impuesto a las importaciones) de 17.808 millones de pesos , dio lugar a un **Producto Interno Bruto a precios de mercado** para la *Economía Total* de 268.697 millones de pesos.

A partir de este agregado macroeconómico **interno** (PIBpm) se obtienen las variables **nacionales** de: **producto (ingreso) nacional bruto** de 260.484 millones de pesos, -deduciendo del PIBpm la **remuneración neta a factores del exterior** por 8.213 millones de pesos- y luego el **ingreso nacional bruto disponible** de 260.710 millones de pesos adicionando las **transferencias corrientes netas** recibidas por 227 millones de pesos.

De esta manera se pasa del valor de mercado de bienes y servicios finales producidos por el trabajo y la propiedad **situados** en el territorio económico de la Argentina (268.697 millones de pesos) al valor de mercado de los bienes y servicios finales producidos por el trabajo y la propiedad **suministrados** por los residentes argentinos (260.484 millones de pesos).

El ingreso nacional bruto disponible permitió financiar un consumo nacional de 223.202 millones de pesos, quedando como excedente un **ahorro nacional bruto** de 37.508 millones de pesos, compuesto de un **ahorro privado** de 52.730 millones de pesos y un **desahorro público** de 15.222 millones de pesos. El **ahorro nacional bruto** financió sólo una parte de la inversión interna bruta de 41.952 millones de pesos. La diferencia debió cubrirse con **ahorro externo (ahorro del resto del mundo)** por de 4.444 millones de pesos.

El **ahorro externo** corresponde al exceso de ingresos corrientes (por importaciones de la economía total y remuneración neta de factores) que el *resto del mundo* tuvo sobre su egresos corrientes (por exportaciones de la economía total y pagos de transferencias corrientes netas), tal como puede observarse en los signos opuestos que tienen los valores ubicados tanto en la columna de la *economía total* como en la del *resto del mundo* (ver diagrama CEC).

Pero este ahorro externo no revela el préstamo que una economía requiere del resto del mundo; para conocerlo es preciso añadir al saldo de la cuenta corriente del balance de pagos, el saldo de la cuenta capital, obteniendo el **préstamo/endeudamiento neto** o **saldo financiero** de la economía total.

Deduciendo 101 millones de pesos (**saldo de la cuenta capital**) del ahorro externo, se obtiene el **endeudamiento neto** de 4.344 millones de pesos. Este **saldo financiero** negativo significa una necesidad de financiación por ese monto, cuya forma de financiamiento queda contabilizada en la cuenta financiera del balance de pagos y supondrá un **aumento de pasivos** y/o una **reducción de activos** externos.

Las **variaciones de activos y pasivos** indicaron una salida neta de capitales de 4.771 millones de pesos, por aumentos netos de activos (2.097) y disminuciones netas de pasivos (2.674). El **saldo financiero negativo** de 4.344 millones de pesos más la salida neta de capitales de 4.771 millones de pesos, que sumaron 9.115 millones de pesos fueron financiados con disminución de las **reservas internacionales**; quedando una caída de las reservas de 2.969 explicada por la partida **errores y omisiones netos**.

CUADRO ECONOMICO DE CONJUNTO

Año 2001 a precios corrientes
millones de pesos

						ECONOMIA TOTAL	RESTO DEL MUNDO												
ORIGEN DE LA OFERTA TOTAL						OFERTA EXTERNA													
oferta total	impuestos	bienes	servicios	total		importaciones													
						a precios de productor	fob b y s reales												
bienes y servicios	468.917	17.808	133.103	290.572	0	423.675	27.434												
UTILIZACION DE LA OFERTA TOTAL						UTILIZACION INTERMEDIA				UTILIZACION FINAL									
						bienes	servicios	sifmi ¹	total	exportaciones	consumo	consumo	consumo	inversión bruta fija	variación de	inversión	demanda	demanda	demanda
										fob b y s reales	nac. privado	público	nacional	(reposición y neta)	existencias	interna bruta	final	total	final neta
bienes y servicios	468.917		52.999	115.700	4.087	172.786				30.977	185.164	38.037	223.202	38.099	3.854	41.952	296.131	468.917	268.697
VALOR AGREGADO BRUTO precio de productor ²			80.104	174.871	-4087	250.889	250.889												
más: impuestos a los productos (iva + impuestos a las importaciones)						17.808													
(=) PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB pm)						268.697													
menos: remuneración neta a factores del exterior						-8.213			8.213										
(=) PRODUCTO NACIONAL BRUTO a precios de mercado						260.483													
más: transferencias corrientes netas						227			-227										
(=) INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE a precios de mercado						260.710						260.710							
menos: consumo nacional						223.202													
(=) AHORRO NACIONAL BRUTO (SNB)			37.508			37.508						37.508				37.508			
ahorro público (SG)			-15.222																
(SP=SNB-SG) = ahorro privado (SP) (hogares y empresas)			52.730																
menos: inversión interna bruta						41.952													
(=) AHORRO EXTERNO (ahorro del resto del mundo = - SBPcc) [saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos]						-4.444			4.444							-4.444			
más: TRANSACCIONES DE LA CUENTA CAPITAL DEL BALANCE DE PAGOS						101			-101							101			
(=) PRESTAMO (+) / ENDEUDAMIENTO (-) NETO (SALDO FINANCIERO)						-4.344			4.344							-4.344			
FINANCIACION del ENDEUDAMIENTO NETO = var. activos + var. pasivos - VRI + EON						4.344			-4.344							-4.344			
CUENTA FINANCIERA : var. activos + var. pasivos						-4.771			4.771										
* variación de activos: (+) disminución de activos / entrada de capitales; (-) aumento de activos / salida de capitales						-2.097			2.097										
inversión directa en el exterior						167			-167										
inversión de cartera en el exterior (títulos de deuda y acciones)						2.075			-2.075										
otras inversiones (créditos comerciales, préstamos)						-4.339			4.339										
* variación de pasivos: (+) aumento de pasivos / entrada de capitales; (-) disminución de pasivos / salida de capitales						-2.674			2.674										
inversión extranjera directa en Argentina ³						3.206			-3.206										
inversión de cartera en el país (títulos de deuda y acciones)						-9.721			9.721										
otras inversiones (créditos comerciales, préstamos)						3.841			-3.841										
* VARIACION DE RESERVAS INTERNACIONALES (VRI)						-12.083			12.083										
* ERRORES Y OMISIONES NETOS (EON): [= - (préstamo / endeudamiento neto + var. activos + var. pasivos - VRI)]						-2.969			2.969										
NOTAS:																			
¹ servicios de intermediación financiera medidos indirectamente que recaen sobre las actividades productivas																			
² incluye impuestos internos, ingresos brutos, y otros impuestos sobre la producción																			
³ reinversión de utilidades, aportes, deudas con matrices y filiales, transferencia accionaria (cambio de manos)																			

Cuadro 1
Ingreso Nacional, Ahorro Nacional y Préstamo Neto(*)
en millones de pesos a precios corrientes

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	236.505	257.440	258.032	272.150	292.859	298.948	283.523	284.204	268.697
<i>menos:</i> REMUNERACION NETA A FACTORES DEL EXTERIOR	2.995	3.697	4.669	5.502	6.218	7.406	7.397	7.372	8.213
igual: INGRESO NACIONAL BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	233.510	253.743	253.363	266.648	286.641	291.542	276.126	276.832	260.483
<i>más:</i> TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS	520	463	554	448	464	406	398	294	227
igual: INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE	234.030	254.206	253.917	267.095	287.105	291.949	276.523	277.126	260.710
<i>menos:</i> CONSUMO NACIONAL TOTAL	195.628	213.955	211.354	220.510	238.353	243.787	237.778	236.219	223.202
Consumo nacional privado	163.676	180.007	176.909	186.487	203.029	206.434	198.869	197.044	185.164
Consumo público	31.953	33.948	34.446	34.023	35.325	37.353	38.908	39.175	38.037
igual: AHORRO NACIONAL BRUTO	38.402	40.251	42.562	46.585	48.752	48.162	38.745	40.907	37.508
<i>menos:</i> FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	45.069	51.331	46.285	49.211	56.727	59.595	51.074	46.020	38.099
<i>menos:</i> DISCREPANCIA ESTADISTICA (incluye variación de existencias)	1.494	69	1.452	4.196	4.264	3.097	-428	3.694	3.854
<i>más:</i> TRANSACCIONES NETAS DE LA CUENTA CAPITAL DEL BALANCE DE PAGOS	16	18	14	51	51	73	86	87	101
igual: PRESTAMO (+) / ENDEUDAMIENTO (-) NETO	-8.145	-11.131	-5.160	-6.771	-12.189	-14.457	-11.814	-8.720	-4.344

(*) Estimaciones preliminares.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

Cuadro 2
Ahorro del resto del Mundo (ahorro externo) y Ahorro Interno (*)
en millones de pesos a precios corrientes

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS REALES	22.028	27.300	26.038	30.148	37.414	38.667	32.763	32.879	27.434
<i>menos:</i> EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS REALES	16.341	19.385	24.979	28.381	30.928	31.137	27.862	31.149	30.977
<i>más:</i> REMUNERACION NETA A FACTORES DEL EXTERIOR	2.995	3.697	4.669	5.502	6.218	7.406	7.397	7.372	8.213
<i>menos:</i> TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS	520	463	554	448	464	406	398	294	227
<i>igual:</i> AHORRO DEL RESTO DEL MUNDO	8.162	11.148	5.175	6.822	12.239	14.530	11.900	8.807	4.444
<i>más:</i> AHORRO NACIONAL BRUTO	38.402	40.251	42.562	46.585	48.752	48.162	38.745	40.907	37.508
<i>igual:</i> AHORRO INTERNO BRUTO	46.563	51.400	47.737	53.406	60.991	62.692	50.646	49.714	41.952
<i>menos:</i> INVERSION INTERNA BRUTA FIJA	45.069	51.331	46.285	49.211	56.727	59.595	51.074	46.020	38.099
<i>igual:</i> discrepancia estadística (incluye variación de existencias)	1.494	69	1.452	4.196	4.264	3.097	-428	3.694	3.854

(*) Estimaciones preliminares

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas nacionales

Cuadro 3
Ingreso nacional y Ahorro nacional (*)
en millones de pesos a precios de 1993

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES	236.505	250.308	243.186	256.626	277.441	288.123	278.369	276.173	263.997
<i>más:</i> GANANCIA (+) O PERDIDA (-) REAL DEL INTERCAMBIO (**)	0	162	125	1.828	1.809	622	-895	1.665	1.629
<i>igual:</i> INGRESO INTERNO BRUTO REAL	236.505	250.470	243.312	258.454	279.250	288.745	277.474	277.838	265.625
<i>menos:</i> REMUNERACION REAL NETA A FACTORES DEL EXTERIOR (**)	2.995	3.596	4.400	5.224	5.929	7.158	7.244	7.202	8.101
<i>igual:</i> INGRESO NACIONAL BRUTO REAL	233.510	246.874	238.912	253.231	273.321	281.588	270.230	270.635	257.524
<i>más:</i> TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS REALES (**)	520	451	522	425	442	393	389	287	223
<i>igual:</i> INGRESO NACIONAL BRUTO REAL DISPONIBLE	234.030	247.324	239.433	253.656	273.763	281.980	270.620	270.923	257.748
<i>menos:</i> CONSUMO REAL TOTAL (privado y público)	195.628	205.703	198.347	208.236	225.027	232.806	229.783	228.715	216.919
<i>igual:</i> AHORRO NACIONAL BRUTO REAL	38.402	41.621	41.087	45.419	48.736	49.174	40.837	42.208	40.829

(*) Estimaciones preliminares.

(**) Ver nota metodológica

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

Cuadro 4**Ahorro del resto del Mundo (ahorro externo) y Ahorro interno (*)**

en millones de pesos a precios de 1993

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
IMPORTACIONES REALES DE BIENES Y SERVICIOS	22.028	26.682	24.066	28.284	35.884	38.904	34.521	34.466	29.659
<i>menos:</i> EXPORTACIONES REALES DE BIENES Y SERVICIOS	16.341	18.840	23.085	24.850	27.876	30.838	30.449	31.272	32.129
<i>más:</i> REMUNERACION REAL NETA A FACTORES DEL EXTERIOR (**)	2.995	3.596	4.400	5.224	5.929	7.158	7.244	7.202	8.101
<i>menos:</i> TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS REALES (**)	520	451	522	425	442	393	389	287	223
<i>más:</i> GANANCIA (-) O PERDIDA (+) REAL DEL INTERCAMBIO (**)	0	-162	-125	-1.828	-1.809	-622	895	-1.665	-1.629
Bienes (***)	0	-231	-347	-2.013	-1.984	-659	942	-1.640	-1.574
Servicios	0	69	221	185	175	37	-47	-25	-55
<i>igual:</i> AHORRO REAL DEL RESTO DEL MUNDO	8.162	10.825	4.733	6.405	11.686	14.209	11.821	8.445	3.779
<i>más:</i> AHORRO NACIONAL BRUTO REAL	38.402	41.621	41.087	45.419	48.736	49.174	40.837	42.208	40.829
<i>igual:</i> AHORRO INTERNO BRUTO REAL	46.563	52.447	45.820	51.824	60.423	63.383	52.658	50.653	44.608
<i>menos:</i> INVERSION INTERNA BRUTA REAL FIJA	45.069	51.231	44.528	48.484	57.047	60.781	53.116	49.502	41.750
<i>igual:</i> discrepancia estadística y variación real de existencias	1.494	1.215	1.292	3.340	3.375	2.603	-459	1.150	2.858

(*) Estimaciones preliminares

(**) Ver nota metodológica

(***) Fuente: Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas nacionales

Cuadro 5
Ahorro público y Ahorro privado
en millones de pesos corrientes

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1. AHORRO NACIONAL BRUTO	38.402	40.251	42.562	46.585	48.752	48.162	38.745	40.907	37.508
Público	2.210	1.644	-2.691	-3.374	1.150	-170	-6.915	-5.313	-15.222
Privado (*)	36.192	38.607	45.253	49.959	47.602	48.332	45.660	46.220	52.730
2. AHORRO EXTERNO	8.162	11.148	5.175	6.822	12.239	14.530	11.900	8.807	4.444
3. AHORRO INTERNO BRUTO (1+2)	46.563	51.400	47.737	53.406	60.991	62.692	50.646	49.714	41.952

(*) Ahorro nacional bruto menos Ahorro público.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

Cuadro 6
Ahorro Público (*)
Millones de pesos corrientes

PERIODO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1. RECURSOS CORRIENTES	65.587	70.607	67.571	67.839	76.401	78.736	77.008	80.084	71.753
2. EROGACIONES CORRIENTES	63.378	68.964	70.262	71.213	75.251	78.906	83.923	85.397	86.975
3. AHORRO (+) / DESAHORRO (-) (1-2) (**)	2.210	1.644	-2.691	-3.374	1.150	-170	-6.915	-5.313	-15.222

Cuadro 7
Ahorro Público por Jurisdicción (*)
Millones de pesos corrientes

PERIODO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
AHORRO NACIONAL	1.538	519	-2.900	-4.175	-909	-1.290	-4.744	-3.418	-9.723
AHORRO PROVINCIAL	-2	322	-393	75	1.037	76	-2.623	-2.506	-5.547
AHORRO MUNICIPAL	673	802	602	725	1.022	1.044	451	612	49
AHORRO(+)/ DESAHORRO(-) PUBLICO (**)	2.210	1.644	-2.691	-3.374	1.150	-170	-6.915	-5.313	-15.222

(*) Estimaciones preliminares

(**) Para equiparar el ahorro según Cuentas Nacionales con el ahorro según la Cuentas Ahorro-Inversión-Financiamiento, debe excluirse de esta última: Empresas Públicas, Fondos Fiduciarios e incluirse Universidades Nacionales.

Cuadro 8
Ahorro Público Nacional (*)
Millones de pesos corrientes

PERIODO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1. RECURSOS CORRIENTES	35.837	38.432	36.327	35.518	40.387	41.085	40.460	43.007	37.286
2. EROGACIONES CORRIENTES	34.299	37.913	39.228	39.692	41.296	42.375	45.204	46.425	47.009
3. AHORRO (+) / DESAHORRO (-) (1-2)	1.538	519	-2.900	-4.175	-909	-1.290	-4.744	-3.418	-9.723

Cuadro 9
Ahorro Público Provincial (*)
Millones de pesos corrientes

PERIODO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1. RECURSOS CORRIENTES	23.475	25.355	24.804	25.686	28.644	29.905	29.119	29.462	27.559
2. EROGACIONES CORRIENTES	23.477	25.033	25.197	25.611	27.607	29.829	31.742	31.969	33.106
3. AHORRO (+) / DESAHORRO (-) (1-2)	-2	322	-393	75	1.037	76	-2.623	-2.506	-5.547

Cuadro 10
Ahorro Público Municipal (*)
Millones de pesos corrientes

PERIODO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
1. RECURSOS CORRIENTES	6.275	6.820	6.439	6.635	7.370	7.746	7.429	7.615	6.908
2. EROGACIONES CORRIENTES	5.602	6.018	5.837	5.910	6.348	6.703	6.978	7.003	6.859
3. AHORRO (+) / DESAHORRO (-) (1-2)	673	802	602	725	1.022	1.044	451	612	49

(*) Estimaciones preliminares.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales

ANEXO

GANANCIAS DEL INTERCAMBIO

$$G^* = G^*_b + G^*_s$$

$$G^*_b = [(X_b - M_b) / IPM_b] - (X^*_b - M^*_b)$$

$$G^*_s = [(X_s - M_s) / IPM_s] - (X^*_s - M^*_s)$$

G: ganancias (+) / pérdidas (-) del intercambio

X: exportaciones a precios corrientes

M: importaciones a precios corrientes

IPMb: índice de precios de importaciones de bienes (1993 = 1,00)

IPMs = Ms / M*s : índice de precios de importaciones de servicios reales (1993 = 1,00)

b: subíndice bienes

s: subíndice servicios reales

el asterisco (*) indica que la variable correspondiente está valuada a precios de 1993

REMUNERACION REAL A FACTORES DEL EXTERIOR y TRANSFERENCIAS CORRIENTES REALES

$$GFIB = PIB + M - X$$

$$GFIB^* = PIB^* + M^* - X^*$$

$$IPI_{GFIB} = GFIB / GFIB^*$$

$$RNFE^* = RNFE / IPI_{GFIB}$$

$$TCN^* = TCN / IPI_{GFIB}$$

PIB: producto interno bruto a precios de mercado a precios corrientes

RNFE: remuneración neta a factores del exterior a precios corrientes

TCN: transferencias corrientes netas recibidas del exterior a precios corrientes

GFIB: gasto final interno bruto a precios corrientes

IPIGFIB: índice de precios implícitos del gasto final interno bruto (1993 = 1,00)

X : exportaciones corrientes de bienes y servicios reales

M : importaciones corrientes de bienes y servicios reales

el asterisco (*) indica que la variable correspondiente está valuada a precios de 1993

EL SIGNIFICADO DE LAS GANANCIAS DE INTERCAMBIO

Siendo, en valores corrientes:

$$\mathbf{PIB}_t = C_t + I_t + E_t - M_t$$

y en valores constantes (*)

$$\mathbf{PIB}^*_t = C^*_t + I^*_t + E^*_t - M^*_t$$

puede decirse que las diferencias entre:

$$\begin{array}{l} \mathbf{PIB}_t \text{ y } \mathbf{PIB}^*_t \\ C_t \text{ y } C^*_t \\ I_t \text{ y } I^*_t \end{array}$$

son debidas únicamente a cambios en los precios absolutos, **efecto - nivel de precios** (E_{NP}). En cambio, la diferencia

$$(E_t - M_t) - (E^*_t - M^*_t) \quad (1)$$

involucra tanto un cambio en los precios **absolutos**, como un cambio en los precios **relativos** de las exportaciones con respecto a las importaciones, **efecto- precio relativo** (E_{PR}).

Si los índices de precios de exportaciones e importaciones en **t** son iguales entre sí (es decir, si los precios relativos de exportaciones respecto de importaciones no han variado), entonces la diferencia **(1)**, estará explicada exclusivamente por una variación del **nivel** de precios. Dicho de otra manera, habrá cambiado el **nivel** de precios absolutos sin alterarse el **sistema** de precios relativos.

En cambio si la variación del índice de precios de las exportaciones ha sido distinta a la variación del índice de precios de las importaciones, los precios relativos se habrán modificado y por consiguiente la diferencia **(1)** contendrá los dos **efectos** (E_{NP} y E_{PR}).

Y como la diferencia entre valores corrientes y constantes es el resultado de un cambio en el nivel de precios, el efecto del cambio en los precios relativos constituye una ganancia (o pérdida) que un país tiene en sus transacciones con el exterior. De ahí que es preciso incorporar dicha ganancia (o pérdida) al PIB a precios constantes a fin de captar la transferencia de ingresos entre la nación y el resto del mundo, lo que da origen al concepto de **Ingreso Interno Bruto (YIB)** como la suma del **PIB** y de la Ganancia del Intercambio (**G**). Obsérvese que para poder ser sumada al **PIB** (medido a precios constantes), la Ganancia del Intercambio también debe estar expresada a precios constantes (**G***).

LA ESTIMACION DE LAS GANANCIAS DE INTERCAMBIO

La forma de estimar la **Ganancia (+) o Pérdida (-) de Intercambio** a precios constantes es mediante la siguiente expresión:

$$[(E_t - M_t) / P] - (E^*_t - M^*_t) = G^*_t$$

siendo E^*_t y M^*_t las exportaciones e importaciones corrientes deflacionadas por los correspondientes índices de precios de exportaciones (IP^E_t) e importaciones (IP^M_t).

El término $(E^*_t - M^*_t)$ es lo que se denomina el **saldo físico** de la balanza comercial; mientras que $[(E_t - M_t) / P]$ mide la balanza comercial corriente deflactada por un índice P de precios y se lo denomina **saldo real** de la balanza comercial. Por lo tanto G^* es la diferencia entre el saldo **real** y el saldo **físico** de la balanza comercial.

El problema que se presenta aquí es el de la elección del índice P para deflactar la balanza comercial corriente. Al respecto, la literatura sobre el tema es poco concluyente al punto que se han propuesto distintos deflatores¹. Esto se debe a que se ha verificado en ocasiones que la elección del índice da lugar a grandes diferencias en los resultados como consecuencia de que el Ingreso Interno Bruto real es muy sensible al índice que se elija.

Tradicionalmente Argentina, al igual que la mayoría de los países de América latina, ha elegido el índice de precio de las importaciones como deflactor y actualmente es el que adoptó también INDEC para calcular la Ganancia de Intercambio de **bienes** con los índices de comercio exterior base 1993². En cuanto a la ganancia en el intercambio de **servicios reales**, la estimación fue realizada utilizando el índice de precios implícitos de las importaciones de servicios reales.

¹ En el **Apéndice** se detallan los distintos métodos propuestos.

² La elección del índice de precio de las importaciones como deflactor determina que G^* (de bienes) resulte como diferencia entre el *poder de compra de las exportaciones* en t y el *valor de las exportaciones* en t a precios constante de 1993.

LA ESTIMACION DE LAS GANANCIAS DE INTERCAMBIO

La forma de estimar la **Ganancia (+) o Pérdida (-) de Intercambio** a precios constantes es mediante la siguiente expresión:

$$[(E_t - M_t) / P] - (E^*_t - M^*_t) = G^*_t$$

siendo E^*_t y M^*_t las exportaciones e importaciones corrientes deflacionadas por los correspondientes índices de precios de exportaciones (IP^E_t) e importaciones (IP^M_t).

El término $(E^*_t - M^*_t)$ es lo que se denomina el **saldo físico** de la balanza comercial; mientras que $[(E_t - M_t) / P]$ mide la balanza comercial corriente deflactada por un índice P de precios y se lo denomina **saldo real** de la balanza comercial. Por lo tanto G^* es la diferencia entre el saldo **real** y el saldo **físico** de la balanza comercial.

El problema que se presenta aquí es el de la elección del índice P para deflactar la balanza comercial corriente. Al respecto, la literatura sobre el tema es poco concluyente al punto que se han propuesto distintos deflatores¹. Esto se debe a que se ha verificado en ocasiones que la elección del índice da lugar a grandes diferencias en los resultados como consecuencia de que el Ingreso Interno Bruto real es muy sensible al índice que se elija.

Tradicionalmente Argentina, al igual que la mayoría de los países de América latina, ha elegido el índice de precio de las importaciones como deflactor y actualmente es el que adoptó también INDEC para calcular la Ganancia de Intercambio de **bienes** con los índices de comercio exterior base 1993². En cuanto a la ganancia en el intercambio de **servicios reales**, la estimación fue realizada utilizando el índice de precios implícitos de las importaciones de servicios reales.

¹ En el **Apéndice** se detallan los distintos métodos propuestos.

² La elección del índice de precio de las importaciones como deflactor determina que G^* (de bienes) resulte como diferencia entre el *poder de compra de las exportaciones* en t y el *valor de las exportaciones* en t a precios constante de 1993.

APENDICE:

Según el SCN 1993, las principales alternativas en debate pueden agruparse en tres categorías:

- a) las que proponen un índice de precio de las importaciones (P_M) o de las exportaciones (P_E).
- b) las que proponen un promedio de ambos: aritmético simple, armónico simple o armónico ponderado.
- c) las que proponen un índice general de precios que no provenga del comercio exterior: deflactor del producto (P_{PIB}), índice de precios del gasto final interno bruto (P_{GFI}).

El detalle de los métodos propuestos es el siguiente:

METODO	DEFLACTOR
<hr/>	
a)	
1. Nicholson	P_M
2. Geary-Burge	P_M si $E < M$ P_E si $E > M$
<hr/>	
b)	
3. Geary	$(1/2) [(P_M + P_E)]$
4. Drechsler	$1 / \{ (1/2) [(1/P_M) + (1/P_E)] \}$
5. Kurabayashi-Courbis	$1 / [\alpha(1/P_E) + (1-\alpha)(1/P_M)]$ <i>donde: $\alpha = E / (E+M)$</i>
<hr/>	
c)	
6. Stuvell	P_{PIB}
7. SCN 93	P_{GFI}

METODO CONSOLIDADO

$$A_{APC} = R_{APC} - G_{APC}$$

$$R_{APC} = R_N + RPr_P + RPr_M$$

$$G_{APC} = G^{CFS}_N + G^{CFS}_P + G^{CFS}_M + TN_O + TP_O + TM_O$$

$$A_{APC} = R_N + RPr_P + RPr_M - G^{CFS}_N - G^{CFS}_P - G^{CFS}_M - TN_O - TP_O - TM_O$$

$$A_{APC} = (R_N + RPr_P + RPr_M) - (G^{CFS}_N + G^{CFS}_P + G^{CFS}_M) - (TN_O + TP_O + TM_O)$$

A_{APC} : Ahorro de la Administración Pública Consolidada

R_{APC} : Recursos de la Administración Pública Consolidada

G_{APC} : Gasto de la Administración Pública Consolidada

METODO POR JURISDICCION

1) JURISDICCION NACIONAL

$$AN = RN - GN$$

$$GN = CP_N + PF_N + SS_N + TN_P + TN_M + TN_O$$

$$AN = RN - CP_N - PF_N - SS_N - TN_P - TN_M - TN_O$$

AN : Ahorro de la Nación

2) JURISDICCION PROVINCIAL

$$AP = RP - GP$$

$$RP = TN_P + RPr_P$$

$$GP = CP_P + PF_P + SS_P + TP_M + TP_O$$

$$AP = TN_P + RPr_P - CP_P - PF_P - SS_P - TP_M - TP_O$$

AP : Ahorro de las provincias

3) JURISDICCION MUNICIPAL

$$AM = RM - GM$$

$$RM = TP_M + RPr_M + TN_M$$

$$GM = CP_M + PF_M + SS_M + TM_O$$

$$AM = TP_M + RPr_M + TN_M - CP_M - PF_M - SS_M - TM_O$$

AM : Ahorro de los municipios

4) AHORRO DE LA ADMINISTRACION PUBLICA CONSOLIDADA

$$A_{APC} = AN + AP + AM$$

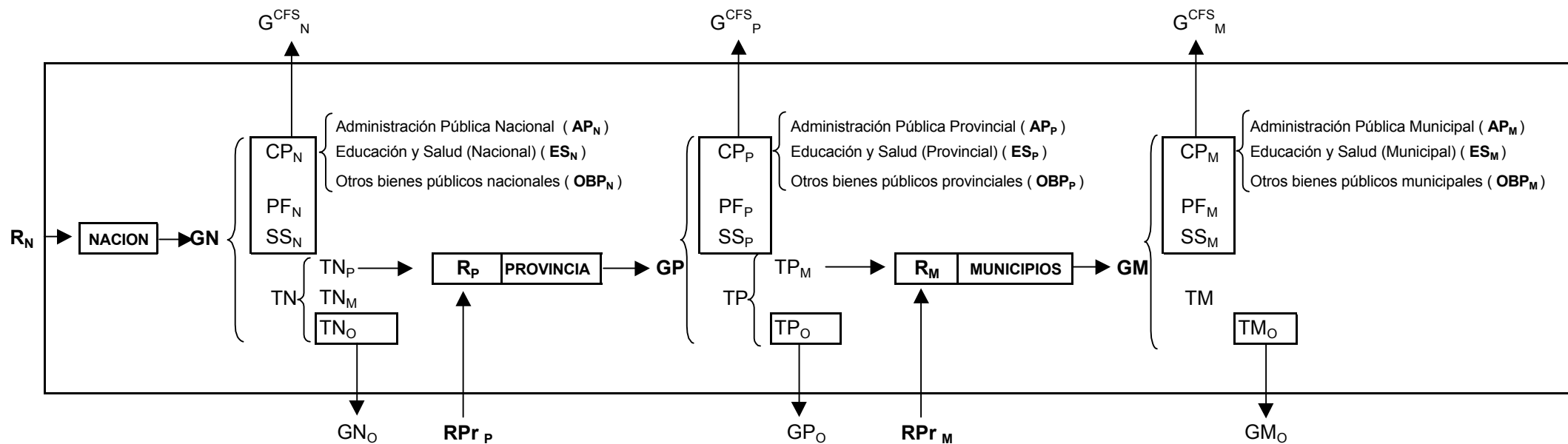
$$A_{APC} = R_N - CP_N - PF_N - SS_N - TN_P - TN_M - TN_O + TN_P + RPr_P - CP_P - PF_P - SS_P - TP_M - TP_O + TP_M + RPr_M + TN_M - CP_M - PF_M - SS_M - TM_O$$

$$A_{APC} = R_N + RPr_P + RPr_M - G^{CFS}_N - G^{CFS}_P - G^{CFS}_M - TN_O - TP_O - TM_O$$

$$A_{APC} = (R_N + RPr_P + RPr_M) - (G^{CFS}_N + G^{CFS}_P + G^{CFS}_M) - (TN_O + TP_O + TM_O)$$

(*) Las identidades para estimar el ahorro de la APC se derivan de:

DIAGRAMA DEL FLUJO DE RECURSOS Y GASTOS EN LA ADMINISTRACION PUBLICA CONSOLIDADA



REFERENCIAS AL DIAGRAMA

NACION		PROVINCIAS		MUNICIPIOS	
R _N	Recursos corrientes de la Nación	R _P	Recursos corrientes de las Provincias y GCBA provenientes de TN	R _M	Recursos corrientes de las Municipios provenientes de TN y TP
G _N	Gastos corrientes de la Nación	RPr _P	Recursos corrientes propios de las Provincias y GCBA	RPr _M	Recursos corrientes propios de las Municipios
CP _N	Consumo Público de la Nación (remuneraciones, bienes y servicios neto de las ventas de bienes y servicios de las AAPP)	GP	Gastos corrientes de las Provincias y GCBA	GM	Gastos corrientes de las Municipios
AP _N	Administración Pública y Defensa de la Nación	CP _P	Consumo Público de las Provincias y GCBA (remuneraciones, bienes y servicios neto de las ventas de bienes y servicios de las AAPP)	CP _M	Consumo Público de las Municipios (remuneraciones, bienes y servicios neto de las ventas de bienes y servicios de las AAPP)
ES _N	Educación y Salud Pública de la Nación	AP _P	Administración Pública de las Provincias y GCBA	AP _M	Administración Pública de las Municipios
OBP _N	Otros bienes públicos de la Nación (Servicio Nacional de Radiodifusión, Biblioteca Nacional, Administración de Parques Nacionales, etc.)	ES _P	Educación y Salud Pública de las Provincias y GCBA	ES _M	Educación y Salud Pública de las Municipios
PF _N	Rentas de la propiedad (intereses, etc.)	OBP _P	Otros bienes públicos de las Provincias y GCBA (en las estimaciones quedan incluidos en APP y ESP)	OBP _M	Otros bienes públicos de las Municipios (recolección de residuos, cementerios y actividades deportivas)
SS _N	Prestaciones de la Seguridad Social por la Nación	PF _P	Rentas de la propiedad (intereses, etc.)	PF _M	Rentas de la propiedad (intereses, etc.)
TN	Transferencias corrientes de la Nación	SS _P	Prestaciones de la Seguridad Social por las Provincias y GCBA	SS _M	Prestaciones de la Seguridad Social por las Municipios
TN _P	.... a las Provincias y GCBA	T _P	Transferencias corrientes de las Provincias y GCBA	T _M	Transferencias corrientes de las Municipios
TN _M	.... a los Municipios	TP _M	.... a los Municipios	TM _O	.... a otros sectores (privado, empresas públicas y resto del mundo)
TN _O	.... a otros sectores (privado, empresas públicas y resto del mundo)	TP _O	.... a otros sectores (privado, empresas públicas y resto del mundo)	G ^{CFS} _M	Gastos de las Municipios en: consumo, renta a factores y seguridad social
G ^{CFS} _N	Gastos de la Nación en: consumo, renta a factores y seguridad social	G ^{CFS} _P	Gastos de las Provincias y GCBA en: consumo, renta a factores y seguridad social	GM _O	Otros Gastos de las Municipios en transferencias al sector privado, empresas públicas y resto del mundo
GN _O	Otros Gastos de la Nación en transferencias al sector privado, empresas públicas y resto del mundo	GP _O	Otros Gastos de las Provincias y GCBA en transferencias al sector privado, empresas públicas y resto del mundo		

DEFINICIONES BASICAS

Producto Interno Bruto a precios de mercado (PIBpm)

Es la producción destinada al uso final realizada dentro del espacio económico del país, con la participación de factores de la producción propiedad de residentes y de no residentes. Se obtiene por suma de los valores agregados brutos de las actividades económicas que se desarrollan en el territorio económico del país (más cualquier impuesto, neto de subsidios, sobre los productos no incluidos en el valor de los mismos).

Remuneración neta a factores del exterior (RNFE)

Es la diferencia entre el pago (egreso) menos el cobro (ingreso) que se realiza a los propietarios de los factores productivos no residentes y residentes, respectivamente. El pago se origina por la participación de factores productivos propiedad de no residentes en las actividades productivas que se desarrollan en el espacio económico del país. El cobro se origina por la participación de factores productivos propiedad de residentes en las actividades productivas que se desarrollan en el exterior (resto del mundo).

Ingreso nacional bruto a precios de mercado (YNBpm)

Es el ingreso que perciben los propietarios residentes de factores de la producción, por participar en las actividades productivas que se desarrollan dentro del territorio económico del país y del exterior. Se obtiene por la diferencia entre el producto bruto interno a precios de mercado y la remuneración neta a factores del exterior.

Transferencias corrientes netas (TCN)

Es la diferencia entre las transferencias corrientes recibidas menos las pagadas que perciben o pagan los residentes en el espacio económico del país de o hacia los no residentes.

Ingreso nacional bruto disponible a precios de mercado (YNBpm)

Es el ingreso que disponen los propietarios residentes de factores de la producción, por participar en procesos productivos (del país y del exterior) y por cobrar (pagar) transferencias corrientes del (hacia) resto del mundo. Se obtiene por suma del ingreso nacional bruto a precios de mercado y las transferencias corrientes netas.

Consumo privado nacional.

Es el gasto en bienes y servicios de consumo final realizado por los hogares y las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares (ISFLSH) residentes. Es nacional y no interno porque incluye las compras de bienes y servicios de consumo que realizan los hogares en el exterior (viajes y turismo, que se consideran importaciones) y excluye las compras de bienes y servicios de consumo que los no residentes realizan en el espacio económico del país (viajes y turismo, que se consideran exportaciones).

Consumo público.

Es el gasto de consumo final del gobierno general. Incluye el gasto de consumo final individual (servicios de salud pública, de educación pública y de protección y seguridad social) y el gasto de consumo final colectivo (servicios de administración de gobierno, de justicia, de seguridad y de defensa).

Ahorro

Al nivel de una unidad económica, es la diferencia entre la suma de sus ingresos corrientes menos sus gastos corrientes. Excluye, por lo tanto, los ingresos y los gastos de capital. El ahorro bruto interno es el ahorro generado dentro del espacio económico del país, ya sea por las unidades residentes (ahorro bruto nacional) como por las unidades no residentes (ahorro externo). El ahorro bruto nacional es la suma de los ahorros de los sectores residentes (público y privado). El ahorro nacional se puede obtener también por diferencia entre el ingreso nacional bruto disponible y el consumo nacional. El ahorro externo es el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos del país con signo contrario (es el saldo desde el punto de vista del resto del mundo) y se genera por las operaciones económicas que realizan los no residentes dentro del espacio económico del país.

Inversión interna bruta fija.

Es la incorporación de activos no financieros producidos (de origen nacional e importado) que se realiza en el interior del espacio económico del país.

Préstamo (+) / Endeudamiento (-) Neto (o capacidad / necesidad de financiación):

El saldo de la cuenta corriente no revela el préstamo que una economía efectúa al resto del mundo o el que requiere del resto del mundo; para conocerlo es preciso añadir al saldo de la cuenta corriente el saldo de la cuenta de capital. Se lo denomina también SALDO FINANCIERO porque significa -si es negativo- la magnitud de recursos externos netos que el país necesita para complementar su ahorro nacional o -si es positivo- el exceso de ahorro, respecto a la inversión interna, que se traspasa al exterior.

Capacidad de financiación (+): equivale a un préstamo al resto del mundo, registrado a través de la cuenta financiera (inversiones exteriores, concesión de préstamos o aumento de las reservas de divisas) y supondrá un incremento de los activos exteriores.

Necesidad de financiación (-): equivale a recibir un préstamo del resto del mundo, contabilizado en la cuenta financiera y supondrá un aumento de los pasivos exteriores (incremento de inversiones extranjeras o de préstamos exteriores) o disminución de los activos exteriores (reducción de las reservas de divisas)