

C.E.M.A.

Virrey del Pino 3210
Belgrano R
1426 Buenos Aires

Te. 783-3291/9311.

TIPO DE CAMBIO Y TERMINOS DE INTERCAMBIO
EN LA REPUBLICA ARGENTINA 1913-1976.

Carlos Díaz Alejandro
Marzo 1981

Nº 22

TIPO DE CAMBIO Y TERMINOS DE INTERCAMBIO
EN LA REPUBLICA ARGENTINA 1913-1976.

por

Carlos Díaz Alejandro^{*}
Yale University

SINTESIS

Este trabajo presenta estimaciones del tipo de cambio real para Argentina a partir de 1913. Las desviaciones del tipo de cambio real de los valores pronosticados por la Teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo se explican, en parte, por las fluctuaciones de los términos de intercambio externos y por la política comercial. Los resultados demuestran ser bastante robustos en lo que hace a la relación entre tipo de cambio real y términos de intercambio a pesar de la variedad de regímenes cambiarios que existieron en Argentina durante el período de análisis.

* Durante mi visita en Agosto de 1979 al Centro de Estudios Macroeconómicos de Argentina (C.E.M.A.), Buenos Aires, fué elaborada gran parte de este trabajo. Agradezco la hospitalidad del C.E.M.A. y los valiosos comentarios recibidos de Guillermo A. Calvo, Pedro Pou, Carlos A. Rodríguez y Mario Vicens.

El Sr. Vicens en Buenos Aires y la Srta. Cynthia Lee Arfken en New Haven se desempeñaron muy bien como ayudantes de investigación, sin su colaboración este trabajo no podría haber sido escrito. También agradezco los comentarios recibidos en el curso de un Seminario en el Instituto Torcuato Di Tella en Buenos Aires.

I. Introducción.

Este trabajo presenta estimaciones del tipo de cambio real de Argentina desde 1913. Las divergencias con respecto a la paridad del poder adquisitivo (PPP) serán explicadas parcialmente por las fluctuaciones en los términos del intercambio externos (TOT) y por otras variables. Gran parte de la historia económica Argentina del siglo veinte estará reflejada en las Tablas que muestran los tipos de cambio y los términos de intercambio. Este estudio incluye la información estadística detallada en un Apéndice Estadístico ya que los datos requeridos para la investigación no provienen de una única fuente.

II. Tipos de Cambio Real Desde 1913.

Las Tablas 1 y 2 presentan estimaciones del tipo de cambio real respecto al dólar estadounidense y a la libra esterlina inglesa. La mayor parte de este siglo los nexos económicos internacionales de Argentina tuvieron la característica de ser marcadamente triangulares, como en el caso canadiense. Los superávits comerciales registrados, eran con Gran Bretaña, mientras que los déficits se producían mediante el comercio con Estados Unidos.

Antes de la 2da. Guerra Mundial, los lazos financieros estaban dominados por Gran Bretaña, aunque de modo decreciente. Otros países, particularmente europeos eran importantes en las relaciones exteriores comerciales de Argentina, pero el peso de Gran Bretaña y Estados Unidos era de primer orden.

Desde 1933 de facto o de jure los tipos de cambio múltiples fue-

Tabla 1.

Tipo de cambio dólar a precios de 1929
(pesos por dólar U.S.A.)

| | Utilizando Costo de Vida | | Utilizando Precios al p/M. | | |
|---------|--------------------------|-----------|----------------------------|-------------------|------|
| | Importac. | Exportac. | Importac. | Exportac. | |
| 1913-14 | | 1.81 | | --- | |
| 1915-19 | | 1.70 | | --- | |
| 1920-24 | | 2.54 | | --- | |
| 1925-29 | | 2.43 | | 2.38 ^a | |
| 1930-33 | | 3.23 | | 2.70 | |
| 1934-36 | 3.34 | | 2.97 | 2.82 | 2.51 |
| 1937-39 | 3.14 | | 2.87 | 2.61 | 2.40 |
| 1940-45 | 3.60 | | 3.25 | 2.40 | 2.16 |
| 1946-49 | 2.85 | | 2.47 | 2.11 | 1.83 |
| 1950-55 | 1.99 | | 1.80 | 1.55 | 1.40 |
| 1956-58 | 3.52 | | 3.67 | 2.45 | 2.55 |
| 1959-61 | 3.92 | | 4.01 | 2.63 | 2.69 |
| 1962-63 | 3.78 | | 3.76 | 2.53 | 2.52 |
| 1964-66 | 3.04 | | 2.96 | 2.01 | 1.96 |
| 1967-69 | 3.53 | | 3.47 | 2.61 | 2.57 |
| 1970-72 | 3.47 | | 3.39 | 2.39 | 2.33 |
| 1973-75 | 2.47 | | 2.62 | 1.89 | 2.01 |
| 1976 | 3.02 | | 3.82 | 2.08 | 2.64 |

a: corresponde a 1926-29

FUENTE: Tabla S-8. El tipo de cambio del dólar en 1929, promedio 2.391 pesos.

Tabla 2.

Tipo de cambio libra esterlina a precios de 1929.
(pesos por libra esterlina)

| | Utilizando Costo de Vida | | Utilizando Precios al p/M. | | |
|---------|--------------------------|-----------|----------------------------|--------------------|-------|
| | Importac. | Exportac. | Importac. | Exportac. | |
| 1913-14 | | 8.44 | | --- | |
| 1915-19 | | 9.55 | | --- | |
| 1920-24 | | 12.02 | | --- | |
| 1925-29 | | 11.88 | | 11.78 ^a | |
| 1930-33 | | 14.71 | | 11.69 | |
| 1934-36 | 18.66 | | 16.61 | 13.44 | 11.97 |
| 1937-39 | 17.14 | | 15.72 | 13.13 | 12.06 |
| 1940-45 | 20.22 | | 18.31 | 13.13 | 11.86 |
| 1946-49 | 14.62 | | 12.57 | 9.54 | 8.20 |
| 1950-55 | 8.08 | | 7.11 | 5.23 | 4.57 |
| 1956-58 | 15.77 | | 16.41 | 8.16 | 8.49 |
| 1959-61 | 17.69 | | 18.09 | 8.92 | 9.10 |
| 1962-63 | 17.88 | | 17.81 | 9.01 | 8.98 |
| 1964-66 | 14.98 | | 14.57 | 7.47 | 7.26 |
| 1967-69 | 15.97 | | 15.67 | 8.88 | 8.71 |
| 1970-72 | 16.17 | | 15.80 | 8.46 | 8.26 |
| 1973-75 | 12.67 | | 13.48 | 6.65 | 7.08 |
| 1976 | 22.70 | | 28.73 | 10.87 | 13.76 |

a: corresponde solamente a 1926-29.

FUENTES: Tabla S-9. El tipo de cambio libra esterlina promedio en 1929, 11.61 pesos.

ron lo normal; las Tablas 1 y 2 muestran los tipos promedios comprador (exportación) y vendedor (importación). Las tasas de exportación tendieron a ser menores a las de importación, aunque no siempre se dió así (ver Tabla S-10).

Los años agrupados en las Tablas 1 y 2 pueden ser considerados como homogéneos desde el punto de vista de la política económica y de las circunstancias vigentes. De esta manera, 1940-45 cubre el período de la 2da. Guerra Mundial; 1946-49 y 1950-55 abarcan la primera época Peronista, mientras que 1973-75 la segunda. Los tipos de cambio reales fueron computados utilizando los índices de costo de vida y de precios al por mayor. Existen algunas diferencias importantes entre ambas estimaciones. La Tabla 3 muestra cómo evolucionó el costo de vida en relación a los precios al por mayor en cada país relevante. Tanto en el Reino Unido como en Estados Unidos los dos índices evolucionaron aproximadamente de manera similar. Los incrementos en el costo de vida en Argentina tendieron a secundar aquellos de los precios al por mayor durante 1926-49; a partir de allí (el período más inflacionario) se movieron más o menos de la misma forma. Las estimaciones que utilizan el costo de vida son preferibles a priori en relación a las que emplean precios al por mayor, en cuyos índices predominan los bienes comerciados internacionalmente; las estimaciones que utilizan el costo de vida de Argentina también abarcan un período más extenso en el pasado, en relación a los precios al por mayor.

Ambas Tablas indican la depreciación real del peso durante la década de 1920 en relación al período 1913-19, y la depreciación du-

Tabla 3.

Indices de Costo de Vida y de Precios al por Mayor compa-
rados internamente.

(Costo de Vida/Precios al por Mayor, 1929=100)

| | Argentina | Reino Unido | Estados Unidos |
|---------|-----------|-------------|----------------|
| 1926-29 | 98 | 98 | 99 |
| 1930-34 | 91 | 118 | 110 |
| 1935-39 | 82 | 109 | 97 |
| 1940-44 | 64 | 97 | 94 |
| 1945-49 | 63 | 98 | 88 |
| 1950-54 | 66 | 103 | 85 |
| 1955-59 | 60 | 116 | 86 |
| 1960-64 | 61 | 120 | 91 |
| 1965-69 | 68 | 127 | 95 |
| 1970-72 | 69 | 131 | 100 |
| 1973-76 | 67 | 130 | 89 |

FUENTE: Tabla S-7.

rante la década de 1930.

Analizando los tipos reales de cambio calculados con los índices de costo de vida, se nota que, aún con los tipos de exportación, estuvieron sujetos a depreciación durante la década de 1930 en relación a la década de 1920. Las depreciaciones reales de los años 30 ayudaron a la Argentina a superar la Gran Depresión con bastante éxito.

Sorprendentemente, la tendencia de la depreciación continuó durante la 2da. Guerra Mundial. Parte de la explicación se encuentra en el hecho de que el índice de costo de vida en los países no beligerantes y en aquellos productores de alimentos como Argentina, se mantuvo estable en comparación con el Reino Unido y con Estados Unidos. Esto se muestra en la Tabla 4 que abarca los años en que las oscilaciones del nivel de precios de Argentina no fueron dispares con aquellas del Reino Unido y Estados Unidos; desde 1948-50 la inflación argentina estuvo al frente con respecto a la de los dos países mencionados. La Tabla 4 también muestra que los precios al por mayor en Argentina reflejan una moderada inflación "autónoma" desde 1930 que se acelera durante 1940-44 respecto a Estados Unidos.

El primer gobierno peronista se caracterizó por una clara tendencia hacia la apreciación. Entre 1950-55 los tipos de cambio reales estuvieron por debajo de los de la década de 1920, y son los tipos promedios más bajos en Tablas 1 y 2. Desde 1955 los tipos de cambio se depreciaron nuevamente; el período 1964-66 (Gobierno de Illia) y el segundo gobierno peronista se caracterizaron por sus respectivas apreciaciones de la moneda.

Comparando los años 1967-69 (relativamente estables) con 1925-29, se pueden distinguir significativas depreciaciones de ambos tipos de cambio, el dólar y la libra, cuando se utiliza como deflactor el índice del costo de vida. Cuando se emplean los precios al por mayor como deflactor los resultados no son tan precisos-.

Aun para los períodos promedio, se nota en las Tablas 1 y 2 la existencia de marcada inestabilidad en los tipos de cambio reales. Los datos anuales que se presentan en el Apéndice Estadístico (Tablas S-8 y S-9) naturalmente muestran mayor variación. Son de observar especialmente los cambios abruptos registrados entre 1955 y 1956; 1958 y 1959; 1966 y 1967 y (en dirección opuesta) entre 1972 y 1973.

El tipo de cambio real es uno de los precios fundamentales que afectan a una economía abierta. Los términos del intercambio definidos como el cociente entre el precio en dólares de las exportaciones y el de las importaciones, constituyen otro precio relativo importante.

Los términos del intercambio de Argentina aparecen en la Tabla 5. Los valores correspondientes a la década de 1920 muestran un deterioro comparados a 1913-19, y dicha tendencia alcanza un mínimo en los comienzos de la década de 1930. La tendencia se revierte con posterioridad a 1930-33, culminando en 1946-49 que registra los valores óptimos de dicha variable para el período considerado en la Tabla 5. Una nueva tendencia descendiente alcanza su valor más bajo en 1956-58, comparable a aquel de 1930-33.

La década de 1960 se caracteriza por un moderado ascenso, con

Tabla 4.

Indices de Costo de Vida y Precios al por Mayor compa-
rados internacionalmente.

(1929=100)

| | Utilizando Costo de Vida | | Utilizando Precios al p/M. | |
|---------|---------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| | Argentina/ Reino Unido | Argentina/ Estados Unidos | Argentina/ Reino Unido | Argentina/ Estados Unidos |
| 1914. | 136 | 130 | - | - |
| 1915-19 | 114 | 137 | - | - |
| 1920-24 | 99 | 113 | - | - |
| 1925-29 | 99 | 99 | 99 ^a | 101 ^a |
| 1930-34 | 94 | 103 | 122 | 125 |
| 1935-39 | 97 | 110 | 127 | 129 |
| 1940-44 | 77 | 108 | 119 | 161 |
| 1945-47 | 95 | 125 | 155 | 184 |
| 1948-50 | 138 | 177 | 192 | 222 |

a: corresponde solamente a 1926-29.

FUENTES: Tablas S-3 y S-4.

un máximo alcanzado durante el segundo gobierno peronista (1973-75), similar a los niveles de 1937-39. Tomando el período completo, no se puede determinar ninguna tendencia.

Las Tablas 1, 2 y 5 muestran una correlación negativa entre los tipos de cambio reales y los términos del intercambio. Pero antes de analizar ésta relación, es necesario discutir la influencia de determinadas variables sobre la desviación del tipo de cambio real de la Paridad del Poder Adquisitivo (PPP).

III. Desviaciones de la PPP.

Consideremos el caso de una economía cuyos términos del intercambio están exógenamente dados y cuyo tipo de cambio fluctúa libremente. Los modelos convencionales¹ sostendrían que las siguientes variables afectarían el tipo de cambio real (o la apartarían de PPP):

- a) Términos de Intercambio; un mejoramiento provocaría la apreciación del tipo de cambio.
- b) Política Comercial Interna; las tarifas o restricciones a las importaciones ó exportaciones más elevadas provocarían la apreciación del tipo de cambio.
- c) Cambios Sesgados en la Productividad Doméstica; las mejoras en la productividad por encima del promedio, en la producción de exportables ó importables provocarían la apreciación del tipo de cambio.
- d) Flujos de Capital; las entradas de capital provocarían la apreciación del tipo de cambio.

1. Un ejemplo se presenta en Carlos A. Rodríguez y Larry A. Sjaastad "El Atraso Cambiario en Argentina: ¿Mito o Realidad?," Documento de Trabajo, C.E.M.A., N° 2, Junio 1979.

Tabla 5.

Términos de Intercambio Externos de Argentina.
(1929=100)

| | |
|---------|-------|
| 1913-14 | 111.8 |
| 1915-19 | 97.1 |
| 1920-24 | 70.3 |
| 1925-29 | 91.9 |
| 1930-33 | 81.5 |
| 1934-36 | 93.6 |
| 1937-39 | 110.6 |
| 1940-45 | 102.3 |
| 1946-49 | 134.6 |
| 1950-55 | 102.2 |
| 1956-58 | 79.5 |
| 1959-61 | 90.4 |
| 1962-63 | 96.0 |
| 1964-66 | 99.2 |
| 1967-69 | 95.8 |
| 1970-72 | 97.8 |
| 1973-75 | 111.0 |
| 1976 | 84.3 |

FUENTE: Datos de Tabla S-5.

e) Etapa del Ciclo Económico; las recesiones conducirían habitualmente a la apreciación del tipo de cambio.

La aplicación de éstas nociones a la Argentina presenta una serie de dificultades.

En el período bajo estudio el tipo de cambio nominal raramente fué libremente flotante, y es dudoso que los precios se ajustaran rápidamente para lograr el equilibrio anual de los tipos de cambio reales a pesar de los manipuleos oficiales del tipo nominal.

El supuesto de país pequeño, si bien es realista para la Argentina de la década de 1970 es discutible en los períodos exportadores hasta 1950.

También se presentaron problemas con respecto a los datos particularmente sobre movimientos de capitales entre 1913-1976; las dificultades serían mayores si se hubiera intentado medir stocks de activos financieros y de obligaciones.

A pesar de éstos problemas se ha realizado un intento de medir el efecto de las variables (a), (b) y (c), arriba mencionadas, sobre el tipo de cambio real, bajo el supuesto de que pueden ser tomadas como variables independientes. Los términos de intercambio y una tendencia simple son fácilmente cuantificables; la variable de política comercial presenta algunas complicaciones.

Tomando a p^* como los términos del intercambio externos se pueden definir los términos del intercambio internos, de la siguiente forma²:

$$1) p \equiv p^* \cdot CP$$

Aquí CP resume el sesgo neto de la política comercial interna entre importables y exportables. Por ejemplo, un CP menor que uno podría provenir de impuestos a la exportación o importación; de restricciones cuantitativas a las exportaciones o importaciones; o de tipos de cambio múltiples menor para las exportaciones que para las importaciones. Tomando a p^* como dado exógenamente, se puede obtener un índice del sesgo proteccionista de la política comercial³:

$$2) CP \equiv P/p^*$$

Los índices de precios al por mayor de Argentina incluyen desde 1935 una subcategoría de productos agropecuarios, que han constituido la mayor parte de las exportaciones durante la casi totalidad del período bajo análisis. También incluyen una subcategoría de productos importados; estos, sin embargo, no pueden reflejar correctamente los precios domésticos de todos los bienes importables, ya que las importaciones de Argentina de productos manufacturados se concentran principalmente en materiales de transporte, bienes intermedios y de capital que no competían con la producción manufacturera local. Una tercera subcategoría se refiere a todos los productos nacionales no agropecuarios que incluye bienes competidores de las im-

2. Se puede trabajar simplemente con p , mas que dividirlo en los componentes p^* y CP. Este procedimiento, lo siguen Rodríguez y Sjaastad op.cit. Es de notar, sin embargo, que un cambio en p^* tendrá efectos ingreso para el país doméstico, distintos de aquellos que surgirían con un cambio en CP. Por lo tanto es importante si un cambio en p proviene de un cambio en p^* ó en CP.

3. Un índice similar se presenta en Naciones Unidas, Análisis y Protecciones del Desarrollo Económico, V, El Desarrollo Económico de la Argentina, (Méjico 1959). Parte I, pág. 21 y Tabla 19.

portaciones. Desafortunadamente, también incluye un determinado número de artículos que podrían ser definidos con mayor precisión como no-comerciables o cuasi-no-comerciables. Estos índices se presentan en la Tabla S-11.

Las Tablas S-12 y S-14 presentan estimaciones de CP como el cociente de los términos del intercambio internos con respecto a los externos, utilizando para los internos, tres definiciones posibles. Las tres emplean los precios mayoristas agropecuarios como proxies de los precios domésticos de los bienes importables. La Tabla S-13 que cubre el período 1913-1927, estima CP directamente utilizando datos de impuestos promedio a la importación y exportación (no existieron restricciones cuantitativas relevantes en ese período).

Mientras que el movimiento general de los índices CP calculados en las Tablas S-12, S-13 y S-14 se corresponde aproximadamente con la variedad de políticas económicas durante 1913-1976, las divergencias entre los índices que emplean bienes importados y nacionales no-agropecuarios son grandes.

La variable dummy que se presenta en las Tablas S-13 y S-14 constituye un audaz intento de captar información de la historia de las políticas y de los índices calculados para CP. La variable dummy se incrementa a medida que la política económica es más proteccionista, toma valor cero antes de 1930; uno durante los años 30; tres en los gobiernos peronistas (llegando hasta 1976); y dos el resto del período. El uso de una variable dummy en la época de la 2da. Guerra Mundial requiere una interpretación ad-hoc; las circunstancias mundiales en aquellos años, incluyendo los incrementos en los costos efectivos de transporte determinaron variaciones en los precios domésti-

cos similares a aquellas provocadas por políticas más proteccionistas.

La Tabla 6 contiene regresiones estimadas por mínimos cuadrados ordinarios con datos anuales en las cuales las variables dependientes son los logaritmos de los índices de tipos de cambio reales; las variables dependientes incluyen los tipos de cambio del dólar y de la libra, deflactados por los índices de costo de vida. Los logaritmos de los términos de intercambio contemporáneos y rezagados se incluyen como variables independientes; los resultados que se muestran son los mejores obtenidos luego de algunas pruebas realizadas con varias especificaciones de rezagos de Almon. La expresión (TOT) se refiere a la suma de todos los coeficientes de los términos de intercambio. Se incluyó una variable de tendencia para capturar cualquier cambio sistemático en la productividad; CP se refiere a la variable dummy para la política comercial. Los residuos mostraron alto grado de correlación en las primeras regresiones; las cifras correspondientes a Rho en la Tabla 6 presentan la corrección por la correlación serial estimada. Todas las regresiones se realizaron con 59 observaciones anuales; los estadísticos t se ubican entre paréntesis debajo de los respectivos coeficientes.

Tanto TOT como CP tienen los signos esperados a priori. Es de notar sin embargo que la inserción de la variable CP reduce la significatividad de las variables TOT. (Las variables CP rezagadas brindan resultados muy pobres). La variable de tendencia muestra una persistente tendencia hacia la depreciación real, resultado que no sorprende ya que es conocido el rezago tecnológico en la producción rural pampeana y los excesos en la industrialización sustituidora de

Tabla 6.

Indices de Tipos de Cambio Real como Variables Dependientes.
 (Utilizando Costo de Vida)
 (1918-1976)

| | Tipo de Cambio Dólar | | Tipo de Cambio Libra | |
|--------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
| | (a) | (b) | (a) | (b) |
| Constante | -10.58 (1.15) | -24.52 (2.19) | -11.29 (1.07) | -33.36 (1.80) |
| Tendencia | 0.010 (2.04) | 0.017 (2.92) | 0.010 (1.89) | 0.021 (2.26) |
| TOT _t | -0.23 (1.59) | -0.14 (0.97) | -0.23 (1.44) | -0.16 (0.98) |
| TOT _{t-1} | -0.22 (2.37) | -0.15 (1.53) | -0.23 (2.22) | -0.18 (1.58) |
| TOT _{t-2} | -0.19 (1.94) | -0.13 (1.37) | -0.21 (1.87) | -0.17 (1.45) |
| TOT _{t-3} | -0.14 (1.45) | -0.11 (1.10) | -0.16 (1.43) | -0.14 (1.20) |
| TOT _{t-4} | -0.08 (1.18) | -0.06 (0.92) | -0.09 (1.18) | -0.08 (1.04) |
| [TOT] | [-0.85] (2.32) | [-0.58] (1.54) | [-0.92] (2.20) | [-0.72] (1.60) |
| CP | - | -0.15 (2.09) | - | -0.18 (2.18) |
| \bar{R} | 0.63 | 0.65 | 0.62 | 0.57 |
| DW | 2.01 | 1.90 | 1.73 | 1.78 |
| Rho | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.9 |
| F-estadístico | 34.1 | 28.2 | 32.4 | 20.3 |

importaciones que ocurrieron en gran parte del período bajo análisis. Las regresiones con dólares y libras muestran resultados similares.

Existe correlación positiva entre las variables CP y TOT. Este nexo puede ser analizado como un accidente histórico bajo el supuesto de país pequeño (e.g., muchos años durante los gobiernos peronistas se presentaron términos del intercambio excepcionalmente favorables y proteccionismo estricto). Si se abandona el supuesto de país pequeño, se puede argumentar que el proteccionismo conduce tanto a una sobrevaluación del tipo de cambio como a términos del intercambio favorables. A pesar de su carácter ad-hoc, la primera explicación parece ser más satisfactoria para la experiencia argentina que la segunda.

Las variables omitidas sobre movimientos de capitales y sobre las fases del ciclo económico podrían haber explicado parte de la correlación serial que persiste aún después de la corrección mediante el Rho presentado en la Tabla 6.

Si se observan los residuos de los años 30 de estas regresiones se ve que los valores reales sobrepasan los valores ajustados para la mayor parte del período, i.e., depreciación real mayor que la esperada. Esto es consistente con lo que se conoce sobre la acentuada caída del ingreso de capitales durante los años 30.

Regresiones similares fueron estimadas para los tipos de cambio deflactados por precios al por mayor, cubriendo el período 1927-76. Los resultados fueron inferiores a los presentados en la Tabla 6; las variables TOT y de tendencia generalmente se ajustaron peor, en tanto que la variable CP lo hizo algo mejor. Cuando se corrieron

las mismas regresiones, con las mismas variables para el período 1927-76, se obtuvieron resultados casi idénticos, aunque con alguna pérdida de significatividad.

El nexo establecido entre el tipo de cambio real y los términos del intercambio contemporáneos y rezagados es bastante fuerte, dada la variedad de regímenes de tipos de cambio que existieron en Argentina durante 1913-1976 y también los problemas con la información estadística. Es de notar que fué impuesta la misma estructura de rezagos para todo el período a pesar de que existieron diferentes grados de rigidez en el tipo de cambio nominal (y en precios) durante 1913-1976 que dependían de actitudes políticas⁴.

IV. La Ley de un Solo Precio.

Resulta claro, por la evidencia presentada hasta aquí que la información anual no se corresponde con la versión simple de la Ley de un Solo Precio, presentada como sigue:

$$3) \hat{P} = \hat{E} + \hat{P}^*,$$

donde \hat{P} representa a los cambios porcentuales anuales en los niveles de precios de Argentina y "en el resto del mundo" respectivamente, y \hat{E} el cambio anual en el tipo de cambio nominal promedio.

Se trató de ajustar la ecuación (3) a los datos presentados en el Apéndice Estadístico, incluyendo los costos de vida de Argentina y Estados Unidos y los precios al por mayor. Los resultados fueron

4. Los nexos entre el tipo de cambio real y los términos del intercambio se encontraron para otros países Latinoamericanos. Ver mi "Some Historical Vicissitudes of Open Economics in Latin America", New Haven, Mayo 1979 (en proceso), pág. 14-17.

relativamente pobres; el mejor ajuste fué el siguiente:

$$4) \hat{P}_t = 13.97 + 1.18 \hat{E}_t + 6.10 \hat{P}_{t-1}^*$$

(1.20) (2.36) (2.01)

$$\bar{R}^2 = 0.15$$

$$DW = 0.77$$

En ésta regresión \hat{P} constituye los cambios porcentuales en el índice de precios mayoristas de Argentina, mientras que \hat{P}^* representa los cambios en el índice de costo de vida de Estados Unidos (reza- gados 1 año). \hat{E} indica el cambio porcentual en el tipo promedio peso/ dólar. El período abarcado fue 1927-1976. Se usaron otros rezagos y combinaciones de dólar e índices de precios de Argentina; pero to- dos resultaron en un \bar{R} menor. En la ecuación (4) el coeficiente que acompaña a \hat{E} tiene mayor sentido que el coeficiente excesivo obteni- do para \hat{P}^* .

Desde 1973, muchos observadores hicieron hincapié en el hecho de que la inflación en los precios en dólares de la canasta de bienes comerci- ables relevante para países como la Argentina no está fielmen- te reflejada en los índices de costo de vida y precios mayoristas de Estados Unidos. La Tabla 7 compara la evolución a largo plazo de los valores unitarios en dólares de las importaciones y exportaciones de Argentina promedio obtenidas de la Tabla S-6 desde 1913, en relación con el costo de vida y los precios mayoristas de Estados Unidos.

Desde 1915-19 hasta 1935-39 el valor unitario de los bienes co- merci- ables en dólares subieron menos (o cayeron más) que el costo de vida, o los precios mayoristas de Estados Unidos. La tendencia opues-

Tabla 7.

Comparación de los Índices de Precios en Dólares.
(1929=100)

| | Valor Unitario de las importaciones de Argentina/ Costo de Vida de EE.UU. | Valor Unitario de las importaciones de Argentina/ Precios Mayoristas de EE.UU. |
|---------|--|---|
| 1913-14 | 134 ^a | 108 |
| 1915-19 | 188 | 129 |
| 1920-24 | 131 | 119 |
| 1925-29 | 112 | 110 |
| 1930-34 | 71 | 78 |
| 1935-39 | 50 | 48 |
| 1940-44 | 57 | 54 |
| 1945-49 | 77 | 67 |
| 1950-54 | 90 | 77 |
| 1955-59 | 84 | 73 |
| 1960-64 | 66 | 60 |
| 1965-69 | 62 | 59 |
| 1970-72 | 61 | 61 |
| 1973-76 | 87 | 77 |

a: se refiere solamente a 1914.

FUENTE: Tabla S-6.

ta es visible entre 1935-39 y 1950-54. Entre 1950-54 y 1973-76 el valor unitario total de los comerciables en dólares subió menos que otros índices de precios en dólares, un hecho que también se dió en otras economías semi-industrializadas.

La "inflación importada" sería subestimada durante 1973-76 si se basara sobre los índices de precios de Estados Unidos. Es de notar, sin embargo que el valor unitario de los bienes comerciables en dólares fué usado en las regresiones como la (4), arriba mencionadas, sin producir mejores resultados que los presentados.

APENDICE ESTADISTICO

Tabla S-1.

Tipos de Cambio del Dólar en Argentina.
(Peso por Dólar Estadounidense).

| | (a) | (b) | (c) |
|------|------|------|------|
| 1910 | 2.37 | - | - |
| 1 | 2.37 | - | - |
| 2 | 2.37 | - | - |
| 3 | 2.37 | - | - |
| 4 | 2.36 | - | - |
| 5 | 2.39 | - | - |
| 6 | 2.36 | - | - |
| 7 | 2.28 | - | - |
| 8 | 2.24 | - | - |
| 9 | 2.30 | - | - |
| 1920 | 2.54 | - | - |
| 1 | 3.14 | - | - |
| 2 | 2.77 | - | - |
| 3 | 2.90 | - | - |
| 4 | 2.92 | - | - |
| 5 | 2.49 | - | - |
| 6 | 2.47 | - | - |
| 7 | 2.36 | - | - |
| 8 | 2.36 | - | - |
| 9 | 2.39 | - | - |
| 1930 | 2.74 | - | - |
| 1 | 3.46 | - | - |
| 2 | 3.89 | - | - |
| 3 | 3.23 | - | - |
| 4 | 3.28 | 3.08 | 3.49 |
| 5 | 3.34 | 3.15 | 3.53 |
| 6 | 3.26 | 3.08 | 3.45 |
| 7 | 3.16 | 3.06 | 3.25 |
| 8 | 3.31 | 3.20 | 3.42 |
| 9 | 3.63 | 3.39 | 3.87 |
| 1940 | 3.73 | 3.49 | 3.97 |
| 1 | 3.76 | 3.55 | 3.96 |
| 2 | 3.82 | 3.64 | 3.99 |
| 3 | 3.79 | 3.65 | 3.94 |
| 4 | 3.75 | 3.59 | 3.92 |
| 5 | 3.68 | 3.45 | 3.91 |
| 6 | 3.70 | 3.43 | 3.97 |

| | (a) | (b) | (c) |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 1947 | 3.70 | 3.42 | 3.99 |
| 8 | 3.68 | 3.40 | 3.96 |
| 9 | 3.75 | 3.56 | 3.94 |
| 1950 | 4.80 | 4.61 | 5.00 |
| 1 | 6.42 | 5.73 | 7.10 |
| 2 | 6.76 | 6.40 | 7.12 |
| 3 | 6.79 | 6.40 | 7.17 |
| 4 | 6.94 | 6.62 | 7.25 |
| 5 | 7.73 | 7.86 | 7.59 |
| 6 | 17.71 | 19.81 | 16.23 |
| 7 | 22.97 | 22.36 | 23.58 |
| 8 | 28.59 | 28.78 | 28.40 |
| 9 | 75.36 | 77.70 | 73.01 |
| 1960 | 82.67 | 82.65 | 82.69 |
| 1 | 82.71 | 82.56 | 82.85 |
| 2 | 112.99 | 112.75 | 113.23 |
| 3 | 137.87 | 137.57 | 138.17 |
| 4 | 139.79 | 139.11 | 140.46 |
| 5 | 166.50 | 164.72 | 168.28 |
| 6 | 203.70 | 198.47 | 208.93 |
| 7 | 324.36 | 316.08 | 332.63 |
| 8 | 349.79 | 349.59 | 349.98 |
| 9 | 349.98 | 349.98 | 349.98 |
| 1970 | 372.80 | 366.79 | 378.81 |
| 1 | 458.54 | 457.83 | 459.24 |
| 2 | 807.61 | 794.61 | 820.60 |
| 3 | 921.27 | 906.77 | 935.76 |
| 4 | 899.65 | 909.94 | 889.35 |
| 5 | 2,362.30 | 2,591.00 | 2,133.60 |
| 6 | 16,958.00 | 18,946.00 | 14,970.00 |

FUENTES: Desde 1910 hasta 1933 existió un solo tipo de cambio; el promedio anual lo da la columna (a). La información se obtuvo en el Comité Nacional de Geografía, Anuario Geográfico Argentino (Buenos Aires, 1941). Desde 1934 los tipos de cambio múltiples estuvieron vigentes. La columna (b) muestra el tipo promedio comprador del Banco Central (o el tipo promedio para exportación), mientras que la columna (c) muestra el tipo promedio vendedor del Banco Central (o el tipo promedio de importación). Desde 1934 hasta 1950, las tasas se obtuvieron del Banco Central de la República Argentina (Manuel Balboa), La Evolución del Balance de Pagos de la República Argentina, Buenos Aires, 1952. Desde 1951 hasta 1976, los tipos promedio se obtuvieron dividiendo los valo-

res de pesos por dólar de importación y exportación, dichos valores aparecen en el International Financial Statistics del Fondo Monetario Internacional.

Desde 1934 hasta 1976, la columna (a) da el promedio de las columnas (b) y (c). Durante 1969, se introdujo un peso "nuevo", equivalente a 100 pesos "viejos". La Tabla utiliza sólo pesos "viejos".

Tabla S-2.

Tipos de Cambio de la Libra Esterlina en Argentina.
(Pesos por Libra Esterlina)

| | (a) | (b) | (c) |
|------|-------|-------|-------|
| 1910 | 11.46 | - | - |
| 1 | 11.46 | - | - |
| 2 | 11.45 | - | - |
| 3 | 11.50 | - | - |
| 4 | 11.51 | - | - |
| 5 | 11.37 | - | - |
| 6 | 11.23 | - | - |
| 7 | 10.84 | - | - |
| 8 | 10.66 | - | - |
| 9 | 10.18 | - | - |
| 1920 | 9.45 | - | - |
| 1 | 12.04 | - | - |
| 2 | 12.29 | - | - |
| 3 | 13.23 | - | - |
| 4 | 12.85 | - | - |
| 5 | 11.96 | - | - |
| 6 | 11.99 | - | - |
| 7 | 11.48 | - | - |
| 8 | 11.48 | - | - |
| 9 | 11.61 | - | - |
| 1930 | 13.30 | - | - |
| 1 | 15.50 | - | - |
| 2 | 13.70 | - | - |
| 3 | 13.40 | - | - |
| 4 | 16.55 | 15.50 | 17.60 |
| 5 | 16.40 | 15.50 | 17.30 |
| 6 | 16.30 | 15.40 | 17.20 |
| 7 | 15.65 | 15.20 | 16.10 |
| 8 | 16.15 | 15.60 | 16.70 |
| 9 | 16.15 | 15.10 | 17.20 |
| 1940 | 14.95 | 14.00 | 15.90 |
| 1 | 15.10 | 14.30 | 15.90 |
| 2 | 15.35 | 14.70 | 16.00 |
| 3 | 15.25 | 14.70 | 15.80 |
| 4 | 15.10 | 14.40 | 15.80 |
| 5 | 14.80 | 13.90 | 15.70 |

| | (a) | (b) | (c) |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 1946 | 14.90 | 13.80 | 16.00 |
| 7 | 14.95 | 13.80 | 16.10 |
| 8 | 14.85 | 13.70 | 16.00 |
| 9 | 14.80 | 13.70 | 15.90 |
| 1950 | 14.65 | 12.90 | 16.40 |
| 1 | 17.96 | 16.04 | 19.88 |
| 2 | 18.88 | 17.87 | 19.88 |
| 3 | 19.09 | 18.00 | 20.17 |
| 4 | 19.48 | 18.59 | 20.36 |
| 5 | 21.57 | 21.94 | 21.19 |
| 6 | 49.50 | 53.62 | 45.37 |
| 7 | 64.17 | 62.46 | 65.87 |
| 8 | 80.34 | 80.87 | 79.80 |
| 9 | 211.16 | 217.74 | 204.59 |
| 1960 | 232.10 | 232.05 | 232.16 |
| 1 | 231.76 | 231.36 | 232.17 |
| 2 | 317.26 | 316.58 | 317.93 |
| 3 | 386.07 | 385.23 | 386.91 |
| 4 | 390.35 | 388.47 | 392.24 |
| 5 | 466.44 | 460.76 | 472.11 |
| 6 | 568.98 | 554.37 | 583.59 |
| 7 | 890.88 | 868.15 | 913.61 |
| 8 | 837.28 | 836.81 | 837.75 |
| 9 | 836.57 | 836.57 | 836.57 |
| 1970 | 893.22 | 878.82 | 907.62 |
| 1 | 1,120.70 | 1,118.99 | 1,122.44 |
| 2 | 2,020.50 | 1,987.98 | 2,053.00 |
| 3 | 2,259.10 | 2,223.55 | 2,294.64 |
| 4 | 2,104.30 | 2,128.39 | 2,080.23 |
| 5 | 5,248.50 | 5,756.62 | 4,740.36 |
| 6 | 47,588.00 | 53,167.07 | 42,008.04 |

FUENTES: Como en la Tabla S-1. El tipo de cambio dólar estadounidense/libra esterlina se usó desde 1950, se utilizó para obtener ésta Tabla de aquellos de la Tabla S-1. El tipo de cambio dólar/libra se obtuvo de International Financial Statistics.

Tabla S-3.

Indices de Costo de Vida.
(1929=100)

| | Argentina | Reino Unido | Estados Unidos |
|------|-----------|-------------|----------------|
| 1910 | - | 53.60 | - |
| 1 | - | 53.88 | - |
| 2 | - | 55.58 | - |
| 3 | 76.25 | 55.86 | 57.71 |
| 4 | 76.05 | 55.86 | 58.66 |
| 5 | 81.98 | 62.91 | 59.25 |
| 6 | 88.01 | 74.76 | 63.73 |
| 7 | 103.02 | 93.10 | 74.84 |
| 8 | 129.99 | 113.41 | 87.90 |
| 9 | 122.09 | 124.69 | 100.96 |
| 1920 | 143.02 | 141.90 | 116.94 |
| 1 | 127.08 | 129.89 | 104.47 |
| 2 | 106.97 | 111.73 | 97.84 |
| 3 | 104.99 | 105.03 | 99.59 |
| 4 | 106.97 | 104.19 | 99.79 |
| 5 | 104.06 | 104.75 | 102.32 |
| 6 | 101.04 | 104.47 | 103.21 |
| 7 | 100.00 | 101.40 | 101.32 |
| 8 | 99.07 | 101.12 | 99.97 |
| 9 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 1930 | 101.04 | 97.21 | 97.53 |
| 1 | 86.97 | 93.02 | 88.75 |
| 2 | 78.03 | 90.78 | 79.70 |
| 3 | 88.01 | 88.83 | 75.55 |
| 4 | 78.03 | 88.55 | 78.03 |
| 5 | 82.69 | 89.39 | 80.05 |
| 6 | 89.69 | 90.22 | 80.88 |
| 7 | 92.06 | 92.18 | 83.77 |
| 8 | 91.45 | 94.69 | 82.24 |
| 9 | 92.89 | 97.21 | 81.06 |
| 1940 | 94.97 | 113.69 | 81.73 |
| 1 | 97.49 | 125.70 | 85.89 |
| 2 | 103.02 | 134.08 | 95.13 |
| 3 | 104.17 | 138.83 | 101.04 |
| 4 | 103.84 | 141.62 | 102.71 |
| 5 | 124.34 | 145.53 | 105.02 |

| | Argentina | Reino Unido | Estados Unidos |
|------|-----------|-------------|----------------|
| 1946 | 146.32 | 150.84 | 113.87 |
| 7 | 166.14 | 161.73 | 130.31 |
| 8 | 187.90 | 174.02 | 140.33 |
| 9 | 246.32 | 178.21 | 139.01 |
| 1950 | 309.23 | 182.68 | 140.37 |
| 1 | 423.38 | 200.73 | 150.52 |
| 2 | 587.41 | 218.76 | 153.90 |
| 3 | 610.79 | 225.54 | 155.12 |
| 4 | 633.81 | 230.05 | 155.66 |
| 5 | 711.87 | 239.06 | 155.26 |
| 6 | 807.55 | 252.59 | 157.57 |
| 7 | 1,007.20 | 259.37 | 162.99 |
| 8 | 1,325.20 | 268.38 | 167.47 |
| 9 | 2,831.60 | 270.64 | 168.96 |
| 1960 | 3,604.3 | 272.89 | 170.45 |
| 1 | 4,091.4 | 281.00 | 173.22 |
| 2 | 5,239.2 | 294.52 | 175.16 |
| 3 | 6,500.0 | 300.53 | 177.28 |
| 4 | 7,938.9 | 309.55 | 179.61 |
| 5 | 10,209 | 324.57 | 182.70 |
| 6 | 13,464 | 338.09 | 187.91 |
| 7 | 17,399 | 346.51 | 193.34 |
| 8 | 20,219 | 362.73 | 201.45 |
| 9 | 21,752 | 382.28 | 212.28 |
| 1970 | 24,709 | 406.61 | 224.84 |
| 1 | 33,284 | 445.08 | 234.51 |
| 2 | 52,741 | 476.63 | 239.29 |
| 3 | 84,550 | 520.09 | 254.39 |
| 4 | 105,020 | 603.28 | 282.10 |
| 5 | 297,000 | 749.43 | 307.97 |
| 6 | 1,615,700 | 873.06 | 325.83 |

FUENTES: El costo de vida promedio anual de Argentina cubre la Capital Federal; datos obtenidos de la Dirección Nacional de Estadística y Censos, Costo del Nivel de Vida en la Capital Federal, Buenos Aires, Febrero 1963, y publicaciones más recientes del Instituto Nacional de Estadística y Censos. Los datos de Estados Unidos se obtuvieron del Departamento de Comercio de Estados Unidos, Statistical Abstract of the United States, publicaciones recientes. La información del Reino Unido proviene del The British Economy, Key Statistics

1900-70, los índices se refieren al índice del valor del
gasto promedio de los consumidores.
La fuente para los últimos años la constituye el Internatio-
nal Financial Statistics.

Tabla S-4.

Indices de Precios Mayoristas.

(1929=100)

| | Argentina | Reino Unido | Estados Unidos |
|------|-----------|-------------|----------------|
| 1910 | - | 68.57 | 74.13 |
| 1 | - | 68.57 | 68.23 |
| 2 | - | 71.43 | 72.51 |
| 3 | - | 74.29 | 73.32 |
| 4 | - | 74.29 | 71.69 |
| 5 | - | 88.57 | 72.91 |
| 6 | - | 117.14 | 89.82 |
| 7 | - | 151.43 | 123.42 |
| 8 | - | 168.57 | 137.68 |
| 9 | - | 188.57 | 145.42 |
| 1920 | - | 225.71 | 162.12 |
| 1 | - | 142.86 | 102.44 |
| 2 | - | 117.14 | 101.63 |
| 3 | - | 117.14 | 105.70 |
| 4 | - | 122.86 | 102.85 |
| 5 | - | 117.14 | 108.55 |
| 6 | 104.17 | 108.57 | 105.09 |
| 7 | 102.08 | 102.86 | 100.41 |
| 8 | 103.13 | 102.86 | 101.83 |
| 9 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 1930 | 95.83 | 85.71 | 90.84 |
| 1 | 92.71 | 77.14 | 76.58 |
| 2 | 93.75 | 74.29 | 68.43 |
| 3 | 89.58 | 74.29 | 69.25 |
| 4 | 102.08 | 77.14 | 78.62 |
| 5 | 101.04 | 77.14 | 84.11 |
| 6 | 103.13 | 82.86 | 84.93 |
| 7 | 117.71 | 94.29 | 90.63 |
| 8 | 110.42 | 85.71 | 82.49 |
| 9 | 112.50 | 88.57 | 81.06 |
| 1940 | 128.13 | 120.00 | 82.49 |
| 1 | 131.63 | 134.29 | 91.85 |
| 2 | 165.38 | 137.14 | 103.67 |
| 3 | 181.13 | 140.00 | 108.55 |
| 4 | 196.88 | 142.86 | 109.17 |
| 5 | 213.75 | 145.71 | 111.20 |

| | Argentina | Reino Unido | Estados Unidos |
|------|-----------|-------------|----------------|
| 1946 | 247.50 | 151.43 | 126.88 |
| 7 | 256.50 | 165.71 | 155.80 |
| 8 | 295.88 | 180.00 | 168.64 |
| 9 | 364.50 | 188.57 | 160.29 |
| 1950 | 438.75 | 201.43 | 166.60 |
| 1 | 653.57 | 205.54 | 185.49 |
| 2 | 857.74 | 209.65 | 180.40 |
| 3 | 957.14 | 205.54 | 177.96 |
| 4 | 986.90 | 205.54 | 178.36 |
| 5 | 1,075.00 | 211.70 | 178.76 |
| 6 | 1,354.76 | 219.92 | 184.68 |
| 7 | 1,680.95 | 226.09 | 189.97 |
| 8 | 2,204.17 | 228.16 | 192.62 |
| 9 | 5,143.45 | 230.21 | 193.02 |
| 1960 | 5,952.4 | 232.27 | 193.22 |
| 1 | 6,446.4 | 236.82 | 192.42 |
| 2 | 8,398.8 | 243.65 | 193.02 |
| 3 | 10,815 | 246.11 | 192.42 |
| 4 | 13,643 | 253.50 | 192.82 |
| 5 | 16,905 | 263.33 | 196.69 |
| 6 | 20,286 | 269.98 | 203.20 |
| 7 | 25,476 | 273.18 | 203.61 |
| 8 | 27,929 | 283.77 | 208.71 |
| 9 | 29,619 | 295.09 | 216.86 |
| 1970 | 33,792 | 314.29 | 224.78 |
| 1 | 47,137 | 337.92 | 231.91 |
| 2 | 83,440 | 360.80 | 242.50 |
| 3 | 125,202 | 387.53 | 274.27 |
| 4 | 150,268 | 475.84 | 325.98 |
| 5 | 439,524 | 581.00 | 350.42 |
| 6 | 2,632,958 | 681.52 | 366.54 |

FUENTES: Como en Tabla S-3; complementado con el Boletín Estadístico del Banco Central de la República Argentina.

Tabla S-5.

Términos del Intercambio de Argentina.

| | (a) Valor Unitario en dólares de las exportac. | (b) Valor Unitario en dólares de las importac. | (c) Términos del Intercambio (a)/(b) |
|------|---|---|---|
| 1910 | - | - | - |
| 1 | - | - | - |
| 2 | - | - | - |
| 3 | 86.06 | 77.76 | 110.62 |
| 4 | 88.55 | 78.38 | 112.94 |
| 5 | 100.43 | 87.64 | 114.38 |
| 6 | 110.07 | 110.89 | 99.23 |
| 7 | 154.91 | 140.82 | 109.96 |
| 8 | 160.59 | 209.18 | 76.66 |
| 9 | 164.80 | 193.24 | 85.29 |
| 1920 | 134.94 | 190.05 | 71.02 |
| 1 | 88.64 | 132.58 | 66.81 |
| 2 | 80.72 | 124.50 | 64.82 |
| 3 | 86.49 | 121.54 | 71.13 |
| 4 | 90.36 | 116.56 | 77.52 |
| 5 | 114.72 | 129.08 | 88.83 |
| 6 | 95.18 | 117.19 | 81.19 |
| 7 | 95.87 | 120.30 | 79.65 |
| 8 | 112.38 | 102.20 | 109.98 |
| 9 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 1930 | 82.28 | 84.92 | 96.92 |
| 1 | 49.64 | 68.54 | 72.45 |
| 2 | 41.75 | 55.55 | 75.17 |
| 3 | 37.14 | 52.20 | 71.11 |
| 4 | 36.04 | 41.35 | 87.19 |
| 5 | 36.04 | 41.35 | 87.19 |
| 6 | 42.84 | 40.25 | 106.45 |
| 7 | 51.82 | 42.45 | 122.08 |
| 8 | 46.24 | 41.35 | 111.84 |
| 9 | 38.35 | 39.15 | 97.97 |
| 1940 | 41.75 | 41.35 | 100.98 |
| 1 | 49.64 | 44.64 | 111.13 |
| 2 | 56.31 | 53.30 | 105.65 |
| 3 | 66.50 | 60.85 | 109.27 |
| 4 | 67.60 | 68.54 | 98.59 |
| 5 | 72.09 | 81.59 | 88.34 |

| | (a) Valor Unitario en dólares de las exportac. | (b) Valor Unitario en dólares de las importac. | (c) Términos del Intercambio (a)/(b) |
|------|---|---|---|
| 1946 | 109.34 | 80.49 | 135.87 |
| 7 | 138.59 | 101.10 | 137.11 |
| 8 | 149.88 | 106.59 | 140.55 |
| 9 | 144.17 | 115.38 | 124.95 |
| 1950 | 131.80 | 107.69 | 122.35 |
| 1 | 170.15 | 146.70 | 115.99 |
| 2 | 141.99 | 157.28 | 90.29 |
| 3 | 141.99 | 137.09 | 103.54 |
| 4 | 122.82 | 135.71 | 90.47 |
| 5 | 126.21 | 139.84 | 90.29 |
| 6 | 114.93 | 141.90 | 81.01 |
| 7 | 111.53 | 142.72 | 78.18 |
| 8 | 104.85 | 132.28 | 79.25 |
| 9 | 104.85 | 124.59 | 84.19 |
| 1960 | 111.53 | 120.33 | 92.69 |
| 1 | 110.44 | 117.17 | 94.26 |
| 2 | 100.24 | 114.15 | 87.81 |
| 3 | 112.74 | 108.24 | 104.16 |
| 4 | 119.42 | 113.74 | 104.96 |
| 5 | 114.32 | 118.54 | 96.46 |
| 6 | 117.96 | 122.66 | 96.12 |
| 7 | 115.78 | 117.99 | 98.15 |
| 8 | 112.62 | 120.33 | 93.55 |
| 9 | 117.96 | 123.21 | 95.77 |
| 1970 | 121.36 | 137.36 | 88.34 |
| 1 | 138.35 | 143.68 | 96.29 |
| 2 | 159.83 | 146.84 | 108.83 |
| 3 | 226.82 | 175.00 | 129.60 |
| 4 | 289.93 | 257.01 | 112.81 |
| 5 | 266.99 | 295.19 | 90.47 |
| 6 | 251.21 | 298.08 | 84.28 |

FUENTES: Hasta 1928 los datos fueron obtenidos del Banco Central de la República Argentina, La Evolución del Balance de Pagos en la República Argentina, Buenos Aires, 1952. La información posterior a 1928 proviene de CEPAL, Naciones Unidas, América Latina: Relación de Precios del Intercambio, Santiago de Chile, 1976 y publicaciones posteriores.

Tabla S-6.

Comparación de los Índices de Precios en Dólares.

(1929=100)

| | (a) Valor Unitario de las importac.de Argentina Costo de Vida de Estados Unidos | (b) Valor Unitario de las importac.de Argentina Precios Mayoristas de Estados Unidos |
|------|---|--|
| 1910 | - | - |
| 1 | - | - |
| 2 | - | - |
| 3 | - | 106.06 |
| 4 | 133.62 | 109.33 |
| 5 | 147.92 | 120.20 |
| 6 | 174.00 | 123.46 |
| 7 | 188.16 | 114.10 |
| 8 | 237.97 | 151.93 |
| 9 | 191.40 | 132.88 |
| 1920 | 162.52 | 117.23 |
| 1 | 126.91 | 129.42 |
| 2 | 127.25 | 122.50 |
| 3 | 122.04 | 114.99 |
| 4 | 116.81 | 113.33 |
| 5 | 126.15 | 118.91 |
| 6 | 113.55 | 111.51 |
| 7 | 118.73 | 119.81 |
| 8 | 102.23 | 100.36 |
| 9 | 100.00 | 100.00 |
| 1930 | 87.07 | 93.48 |
| 1 | 77.23 | 89.50 |
| 2 | 69.70 | 81.18 |
| 3 | 69.09 | 75.38 |
| 4 | 52.99 | 52.59 |
| 5 | 51.66 | 49.16 |
| 6 | 49.77 | 47.39 |
| 7 | 50.67 | 46.84 |
| 8 | 50.28 | 50.13 |
| 9 | 48.30 | 48.30 |
| 1940 | 50.59 | 50.13 |
| 1 | 51.97 | 48.60 |
| 2 | 56.03 | 51.41 |
| 3 | 60.22 | 56.06 |
| 4 | 66.73 | 62.78 |

| | (a) Valor Unitario de las importac.de Argentina Costo de Vida de Estados Unidos | (b) Valor Unitario de las importac.de Argentina Precios Mayoristas de Estados Unidos |
|------|---|--|
| 1945 | 77.69 | 73.37 |
| 6 | 70.69 | 63.44 |
| 7 | 77.58 | 64.89 |
| 8 | 75.96 | 63.21 |
| 9 | 83.00 | 71.98 |
| 1950 | 76.72 | 64.64 |
| 1 | 97.46 | 79.09 |
| 2 | 102.20 | 87.18 |
| 3 | 88.38 | 77.03 |
| 4 | 87.18 | 76.09 |
| 5 | 90.07 | 78.23 |
| 6 | 90.06 | 76.84 |
| 7 | 87.56 | 75.13 |
| 8 | 78.99 | 68.67 |
| 9 | 73.74 | 64.55 |
| 1960 | 70.60 | 62.28 |
| 1 | 67.64 | 60.89 |
| 2 | 65.17 | 59.14 |
| 3 | 61.06 | 56.25 |
| 4 | 63.33 | 58.99 |
| 5 | 64.88 | 60.27 |
| 6 | 65.28 | 60.36 |
| 7 | 61.03 | 57.95 |
| 8 | 59.73 | 57.65 |
| 9 | 58.04 | 56.82 |
| 1970 | 61.09 | 61.11 |
| 1 | 61.27 | 61.96 |
| 2 | 61.36 | 60.55 |
| 3 | 68.79 | 63.81 |
| 4 | 91.11 | 78.84 |
| 5 | 95.85 | 84.24 |
| 6 | 91.48 | 81.32 |

FUENTES: Tablas S-3, S-4 y S-5.

Tabla S-7.

Indices de Costo de Vida, y Precios Mayoristas Comparados
Nacionalmente.

(Costo de Vida/Precios Mayoristas, 1929=100)

| | Argentina | Reino Unido | Estados Unidos |
|------|-----------|-------------|----------------|
| 1910 | - | 78.17 | - |
| 1 | - | 78.58 | - |
| 2 | - | 77.81 | - |
| 3 | - | 75.19 | - |
| 4 | - | 75.19 | 81.83 |
| 5 | - | 71.03 | 81.26 |
| 6 | - | 63.82 | 70.96 |
| 7 | - | 61.48 | 60.64 |
| 8 | - | 67.28 | 63.84 |
| 9 | - | 66.12 | 69.43 |
| 1920 | - | 62.87 | 72.13 |
| 1 | - | 90.92 | 101.97 |
| 2 | - | 95.38 | 96.27 |
| 3 | - | 89.66 | 94.22 |
| 4 | - | 84.81 | 97.02 |
| 5 | - | 89.42 | 94.26 |
| 6 | 97.00 | 96.22 | 98.21 |
| 7 | 97.96 | 98.58 | 100.91 |
| 8 | 96.07 | 98.31 | 98.17 |
| 9 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 1930 | 105.43 | 113.41 | 107.37 |
| 1 | 93.81 | 120.58 | 115.89 |
| 2 | 83.23 | 122.21 | 116.47 |
| 3 | 98.24 | 119.58 | 109.10 |
| 4 | 76.44 | 114.78 | 99.26 |
| 5 | 81.84 | 115.87 | 95.17 |
| 6 | 86.97 | 108.89 | 95.23 |
| 7 | 78.21 | 97.77 | 92.43 |
| 8 | 82.82 | 110.48 | 99.70 |
| 9 | 82.57 | 109.75 | 100.00 |
| 1940 | 74.12 | 94.74 | 99.09 |
| 1 | 74.07 | 93.61 | 93.51 |
| 2 | 62.30 | 97.77 | 91.76 |
| 3 | 57.51 | 99.16 | 93.08 |
| 4 | 52.74 | 99.13 | 94.09 |

| | Argentina | Reino Unido | Estados Unidos |
|------|-----------|-------------|----------------|
| 1945 | 58.17 | 99.87 | 94.44 |
| 6 | 59.12 | 99.61 | 89.74 |
| 7 | 64.77 | 97.60 | 83.63 |
| 8 | 63.51 | 96.68 | 83.21 |
| 9 | 67.58 | 94.51 | 86.73 |
| 1950 | 70.48 | 90.69 | 84.26 |
| 1 | 64.78 | 97.66 | 81.15 |
| 2 | 68.48 | 104.35 | 85.31 |
| 3 | 63.81 | 109.73 | 87.17 |
| 4 | 64.22 | 111.92 | 87.27 |
| 5 | 66.22 | 112.92 | 86.85 |
| 6 | 59.61 | 114.86 | 85.32 |
| 7 | 59.92 | 114.72 | 85.80 |
| 8 | 60.12 | 117.63 | 86.94 |
| 9 | 55.05 | 117.56 | 87.53 |
| 1960 | 60.55 | 117.49 | 88.22 |
| 1 | 63.47 | 118.66 | 90.02 |
| 2 | 62.38 | 120.88 | 90.75 |
| 3 | 60.10 | 122.11 | 92.13 |
| 4 | 58.19 | 122.11 | 93.15 |
| 5 | 60.39 | 123.26 | 92.89 |
| 6 | 66.37 | 125.23 | 92.48 |
| 7 | 68.30 | 126.84 | 94.96 |
| 8 | 72.39 | 127.83 | 96.52 |
| 9 | 73.44 | 129.55 | 97.89 |
| 1970 | 73.12 | 129.37 | 100.03 |
| 1 | 70.61 | 131.71 | 101.12 |
| 2 | 63.21 | 132.10 | 98.68 |
| 3 | 67.53 | 134.21 | 92.75 |
| 4 | 69.89 | 126.78 | 86.54 |
| 5 | 67.57 | 128.99 | 87.89 |
| 6 | 61.36 | 128.10 | 88.89 |

FUENTES: Tablas S-3 y S-4.

Tabla S-8.

Tipos de Cambio Real Dólar, a Precios 1929.

(Pesos por Dólar estadounidense).

| | Usando Costo de Vida | | Usando Precios Mayoristas | | |
|------|----------------------|-----------|---------------------------|-----------|-------|
| | Importac. | Exportac. | Importac. | Exportac. | |
| 1910 | | - | | - | |
| 1 | | - | | - | |
| 2 | | - | | - | |
| 3 | | 1.790 | | - | |
| 4 | | 1.823 | | - | |
| 5 | | 1.728 | | - | |
| 6 | | 1.706 | | - | |
| 7 | | 1.655 | | - | |
| 8 | | 1.515 | | - | |
| 9 | | 1.902 | | - | |
| 1920 | | 2.078 | | - | |
| 1 | | 2.584 | | - | |
| 2 | | 2.538 | | - | |
| 3 | | 2.755 | | - | |
| 4 | | 2.726 | | - | |
| 5 | | 2.445 | | - | |
| 6 | | 2.521 | | 2.490 | |
| 7 | | 2.393 | | 2.323 | |
| 8 | | 2.380 | | 2.329 | |
| 9 | | 2.391 | | 2.291 | |
| 1930 | | 2.643 | | 2.595 | |
| 1 | | 3.526 | | 2.854 | |
| 2 | | 3.969 | | 2.836 | |
| 3 | | 2.775 | | 2.499 | |
| 4 | 3.494 | | 3.075 | 2.691 | 2.368 |
| 5 | 3.412 | | 3.050 | 2.934 | 2.623 |
| 6 | 3.107 | | 2.780 | 2.837 | 2.539 |
| 7 | 2.956 | | 2.786 | 2.502 | 2.358 |
| 8 | 3.076 | | 2.879 | 2.555 | 2.391 |
| 9 | 3.375 | | 3.958 | 2.787 | 2.443 |
| 1940 | 3.413 | | 3.004 | 2.553 | 2.248 |
| 1 | 3.491 | | 3.129 | 2.765 | 2.479 |
| 2 | 3.685 | | 3.363 | 2.502 | 2.283 |
| 3 | 3.819 | | 3.537 | 2.359 | 2.186 |
| 4 | 3.880 | | 3.548 | 2.175 | 1.989 |
| 5 | 3.305 | | 2.915 | 2.036 | 1.795 |
| 6 | 3.086 | | 2.667 | 2.033 | 1.757 |

| | Usando Costo de Vida | | Usando Precios Mayoristas | |
|------|----------------------|-----------|---------------------------|-----------|
| | Importac. | Exportac. | Importac. | Exportac. |
| 1947 | 3.130 | 2.679 | 2.424 | 2.074 |
| 8 | 2.960 | 2.541 | 2.259 | 1.939 |
| 9 | 2.221 | 2.011 | 1.730 | 1.567 |
| 1950 | 2.270 | 2.092 | 1.899 | 1.750 |
| 1 | 2.524 | 2.037 | 2.015 | 1.626 |
| 2 | 1.865 | 1.677 | 1.497 | 1.346 |
| 3 | 1.821 | 1.625 | 1.333 | 1.190 |
| 4 | 1.781 | 1.626 | 1.310 | 1.196 |
| 5 | 1.655 | 1.714 | 1.262 | 1.307 |
| 6 | 3.167 | 3.742 | 2.212 | 2.615 |
| 7 | 3.816 | 3.618 | 2.665 | 2.527 |
| 8 | 3.589 | 3.637 | 2.482 | 2.515 |
| 9 | 4.356 | 4.636 | 2.740 | 2.916 |
| 1960 | 3.910 | 3.909 | 2.684 | 2.683 |
| 1 | 3.508 | 3.495 | 2.473 | 2.464 |
| 2 | 3.786 | 3.770 | 2.602 | 2.591 |
| 3 | 3.768 | 3.752 | 2.458 | 2.448 |
| 4 | 3.178 | 3.147 | 1.985 | 1.966 |
| 5 | 3.021 | 2.948 | 1.964 | 1.917 |
| 6 | 2.916 | 2.770 | 2.093 | 1.988 |
| 7 | 3.696 | 3.512 | 2.658 | 2.526 |
| 8 | 3.487 | 3.483 | 2.615 | 2.612 |
| 9 | 3.416 | 3.416 | 2.562 | 2.562 |
| 1970 | 3.447 | 3.338 | 2.520 | 2.440 |
| 1 | 3.236 | 3.226 | 2.259 | 2.252 |
| 2 | 3.723 | 3.605 | 2.385 | 2.309 |
| 3 | 2.815 | 2.728 | 2.050 | 1.986 |
| 4 | 2.389 | 2.444 | 1.929 | 1.974 |
| 5 | 2.212 | 2.687 | 1.701 | 2.066 |
| 6 | 3.019 | 3.821 | 2.084 | 2.638 |

FUENTES: Datos obtenidos de las Tablas S-1, S-3 y S-4.

Tabla S-9.

Tipos de Cambio Real Libra Esterlina, a Precios 1929.
(Pesos por Libra Esterlina)

| | Usando Costo de Vida | | Usando Precios Mayoristas | | |
|------|----------------------|-----------|---------------------------|-----------|-------|
| | Importac. | Exportac. | Importac. | Exportac. | |
| 1910 | | - | | - | |
| 1 | | - | | - | |
| 2 | | - | | - | |
| 3 | | 8.42 | | - | |
| 4 | | 8.45 | | - | |
| 5 | | 8.73 | | - | |
| 6 | | 9.54 | | - | |
| 7 | | 9.80 | | - | |
| 8 | | 9.30 | | - | |
| 9 | | 10.40 | | - | |
| 1920 | | 9.18 | | - | |
| 1 | | 12.31 | | - | |
| 2 | | 12.84 | | - | |
| 3 | | 13.24 | | - | |
| 4 | | 12.52 | | - | |
| 5 | | 12.04 | | - | |
| 6 | | 12.40 | | 12.50 | |
| 7 | | 11.64 | | 11.57 | |
| 8 | | 11.72 | | 11.45 | |
| 9 | | 11.61 | | 11.61 | |
| 1930 | | 12.80 | | 11.90 | |
| 1 | | 16.58 | | 12.90 | |
| 2 | | 15.94 | | 10.86 | |
| 3 | | 13.52 | | 11.11 | |
| 4 | 19.97 | | 17.59 | 13.30 | 11.71 |
| 5 | 18.70 | | 16.76 | 13.21 | 11.83 |
| 6 | 17.30 | | 15.49 | 13.82 | 12.37 |
| 7 | 16.12 | | 15.22 | 12.90 | 12.18 |
| 8 | 17.29 | | 16.15 | 12.96 | 12.11 |
| 9 | 18.00 | | 15.80 | 13.54 | 11.89 |
| 1940 | 19.03 | | 16.76 | 14.89 | 13.11 |
| 1 | 20.50 | | 18.44 | 16.22 | 14.59 |
| 2 | 20.82 | | 19.13 | 13.27 | 12.19 |
| 3 | 21.06 | | 19.59 | 12.21 | 11.36 |
| 4 | 21.55 | | 19.64 | 11.46 | 10.45 |
| 5 | 18.38 | | 16.27 | 10.70 | 9.48 |

| | Usando Costo de Vida | | Usando Precios Mayoristas | |
|------|----------------------|-----------|---------------------------|-----------|
| | Importac. | Exportac. | Importac. | Exportac. |
| 1946 | 16.49 | 14.23 | 9.79 | 8.44 |
| 7 | 15.67 | 13.43 | 10.40 | 8.92 |
| 8 | 14.82 | 12.69 | 9.73 | 8.33 |
| 9 | 11.50 | 9.91 | 8.23 | 7.09 |
| 1950 | 9.69 | 7.62 | 7.53 | 5.92 |
| 1 | 9.43 | 7.60 | 6.25 | 5.04 |
| 2 | 7.40 | 6.66 | 4.86 | 4.37 |
| 3 | 7.45 | 6.65 | 4.33 | 3.87 |
| 4 | 7.39 | 6.75 | 4.24 | 3.87 |
| 5 | 7.12 | 7.37 | 4.17 | 4.32 |
| 6 | 14.19 | 16.77 | 7.36 | 8.70 |
| 7 | 16.96 | 16.08 | 8.86 | 8.40 |
| 8 | 16.16 | 16.38 | 8.26 | 8.37 |
| 9 | 19.55 | 20.81 | 9.16 | 9.75 |
| 1960 | 17.58 | 17.57 | 9.06 | 9.05 |
| 1 | 15.95 | 15.89 | 8.53 | 8.50 |
| 2 | 17.87 | 17.80 | 9.22 | 9.18 |
| 3 | 17.89 | 17.81 | 8.80 | 8.77 |
| 4 | 15.29 | 15.15 | 7.29 | 7.22 |
| 5 | 15.01 | 14.65 | 7.35 | 7.18 |
| 6 | 14.65 | 13.92 | 7.77 | 7.38 |
| 7 | 18.19 | 17.29 | 9.80 | 9.31 |
| 8 | 15.03 | 15.01 | 8.51 | 8.50 |
| 9 | 14.70 | 14.70 | 8.33 | 8.33 |
| 1970 | 14.94 | 14.46 | 8.44 | 8.17 |
| 1 | 15.01 | 14.96 | 8.05 | 8.02 |
| 2 | 18.55 | 17.97 | 8.88 | 8.60 |
| 3 | 14.11 | 13.68 | 7.10 | 6.88 |
| 4 | 11.95 | 12.23 | 6.59 | 6.74 |
| 5 | 11.96 | 14.53 | 6.27 | 7.61 |
| 6 | 22.70 | 28.73 | 10.87 | 13.76 |

FUENTES: Tablas S-2, S-3 y S-4.

Tabla S-10.

Tipo de Cambio de Exportación como porcentaje del tipo de Cambio
de Importación

| | | | |
|------|-------|------|-------|
| 1934 | 88.3 | 1960 | 100.0 |
| 5 | 89.2 | 1 | 99.6 |
| 6 | 89.3 | 2 | 99.6 |
| 7 | 94.2 | 3 | 99.6 |
| 8 | 93.6 | 4 | 99.0 |
| 9 | 87.6 | 5 | 98.0 |
| 1940 | 87.9 | 6 | 95.0 |
| 1 | 89.6 | 7 | 95.0 |
| 2 | 91.2 | 8 | 99.9 |
| 3 | 92.6 | 9 | 100.0 |
| 4 | 91.6 | 1970 | 96.8 |
| 5 | 88.2 | 1 | 99.7 |
| 6 | 86.4 | 2 | 96.8 |
| 7 | 85.7 | 3 | 96.9 |
| 8 | 85.9 | 4 | 102.3 |
| 9 | 90.4 | 5 | 121.5 |
| 1950 | 92.2 | 6 | 126.6 |
| 1 | 80.7 | | |
| 2 | 89.9 | | |
| 3 | 89.3 | | |
| 4 | 91.3 | | |
| 5 | 103.6 | | |
| 6 | 118.2 | | |
| 7 | 94.9 | | |
| 8 | 101.3 | | |
| 9 | 106.4 | | |

FUENTES: Datos de Tabla S-1.

Tabla S-11.

Precios Mayoristas de Argentina.

(1960=1,000)

| | (a) Nacionales No-Agropec. | (b) Importados No-Agropec. | (c) Nacionales Agropec. | (c)/(a) Importados |
|------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| 1935 | 18.6 | 11.7 | 16.9 | 90.86 |
| 6 | 18.9 | 11.4 | 20.3 | 107.41 |
| 7 | 20.2 | 12.9 | 24.7 | 122.28 |
| 8 | 19.8 | 12.2 | 21.3 | 107.58 |
| 9 | 19.2 | 13.3 | 19.6 | 102.08 |
| 1940 | 20.9 | 16.3 | 18.9 | 90.43 |
| 1 | 23.3 | 20.6 | 18.6 | 79.83 |
| 2 | 29.0 | 31.1 | 20.8 | 71.72 |
| 3 | 30.8 | 37.9 | 22.6 | 73.38 |
| 4 | 33.0 | 43.9 | 23.3 | 70.61 |
| 5 | 35.1 | 47.0 | 27.2 | 77.49 |
| 6 | 37.5 | 42.6 | 43.3 | 115.47 |
| 7 | 42.2 | 37.5 | 43.1 | 102.13 |
| 8 | 49.8 | 43.2 | 48.2 | 96.79 |
| 9 | 64.4 | 52.1 | 55.0 | 85.40 |
| 1950 | 79.5 | 60.3 | 64.1 | 80.63 |
| 1 | 114.7 | 96.9 | 97.6 | 85.09 |
| 2 | 158.7 | 126.3 | 115.6 | 72.84 |
| 3 | 173.9 | 131.4 | 139.6 | 80.28 |
| 4 | 181.2 | 129.6 | 140.9 | 77.76 |
| 5 | 199.3 | 144.7 | 148.4 | 74.46 |
| 6 | 234.2 | 235.7 | 210.8 | 90.01 |
| 7 | 292.0 | 261.0 | 265.0 | 90.82 |
| 8 | 381.0 | 319.7 | 352.4 | 92.49 |
| 9 | 853.4 | 894.9 | 883.9 | 103.57 |
| 1960 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 100.00 |
| 1 | 1,101 | 968 | 1,058 | 96.19 |
| 2 | 1,404 | 1,287 | 1,449 | 103.21 |
| 3 | 1,773 | 1,569 | 1,958 | 110.43 |
| 4 | 2,233 | 1,786 | 2,511 | 112.45 |
| 5 | 2,915 | 2,324 | 2,750 | 94.34 |
| 6 | 3,482 | 2,779 | 3,335 | 95.78 |
| 7 | 4,340 | 3,930 | 4,196 | 96.68 |
| 8 | 4,757 | 4,244 | 4,611 | 96.93 |
| 9 | 4,992 | 4,699 | 4,982 | 99.80 |

| | (a) Nacionales No-Agropec. | (b) Importados No-Agropec. | (c) Nacionales Agropec. | (c)/(a) |
|------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|---------|
| 1970 | 5,652 | 5,478 | 5,765 | 102.00 |
| 1 | 7,729 | 6,744 | 8,551 | 110.64 |
| 2 | 12,921 | 13,531 | 16,655 | 128.90 |
| 3 | 19,808 | 22,028 | 23,730 | 119.80 |
| 4 | 24,537 | 30,146 | 26,104 | 106.39 |
| 5 | 75,733 | 107,765 | 63,937 | 84.42 |
| 6 | 431,073 | 851,753 | 402,534 | 93.38 |
| 7 | 1,064,520 | 1,926,910 | 1,061,120 | 99.68 |

FUENTES: Índice de Precios Mayoristas publicado por el Banco Central de la República Argentina, y fuentes mencionadas en la Tabla S-3.

Tabla S-12.

Índice de Protección Usando Precios Mayoristas.

(1937-39=100)

| | Usando Índice Nacionales No-Agropecuario. | Usando Índice No-Agropecuario. | Usando Índices Importados. |
|---------|---|--------------------------------|----------------------------|
| 1928-29 | - | 142 | 129 |
| 1930-33 | - | 118 | 107 |
| 1934-36 | - | 105 | 103 |
| 1937-39 | 100 | 100 | 100 |
| 1940-45 | 75 | 65 | 47 |
| 1946-49 | 74 | 66 | 52 |
| 1950-55 | 77 | 73 | 66 |
| 1956-58 | 114 | 105 | 82 |
| 1959-61 | 110 | 103 | 75 |
| 1962-63 | 111 | 103 | 80 |
| 1964-66 | 102 | 94 | 82 |
| 1967-69 | 102 | 94 | 72 |
| 1970-72 | 116 | 106 | 79 |
| 1973-75 | 93 | 84 | 49 |
| 1976 | 111 | 95 | 36 |

FUENTES: Definición del índice de protección (CP) como está explicado en el texto. Datos provenientes de Tabla S-11 y fuentes mencionadas allí.
 El índice de No-Agropecuarios incluye tanto los bienes nacionales como los importados No-Agropecuarios.
 Los precios mayoristas del período 1928-35 se obtuvieron del Anuario Geográfico Argentino 1942-43.

Tabla S-13.

Indice de Protección 1913-27.

(1929=100)

| | Usando Impuestos a la Importación y Exportación. | Dummy |
|------|--|-------|
| 1913 | 100.46 | 0 |
| 4 | 101.79 | 0 |
| 5 | 104.02 | 0 |
| 6 | 104.99 | 0 |
| 7 | 106.34 | 0 |
| 8 | 106.64 | 0 |
| 9 | 106.81 | 0 |
| 1920 | 105.46 | 0 |
| 1 | 105.06 | 0 |
| 2 | 104.27 | 0 |
| 3 | 103.78 | 0 |
| 4 | 102.29 | 0 |
| 5 | 100.19 | 0 |
| 6 | 101.54 | 0 |
| 7 | 101.88 | 0 |

FUENTES: Los Impuestos a la Importación e Exportación se obtuvieron de la Memoria de la Contaduría General de la Nación, y del Anuario de Comercio Exterior, 1943. La variable Dummy como se explica en el texto.

Tabla S-14.

Indices de Protección 1928-1976.

| | Usando Agropec./ Importados | Usando Agropec./ No-Agropec. | Dummy |
|------|-----------------------------------|------------------------------------|-------|
| 1928 | 96.23 | 96.23 | 0 |
| 9 | 100.00 | 100.00 | 0 |
| 1930 | 86.98 | 86.98 | 1 |
| 1 | 85.69 | 85.69 | 1 |
| 2 | 74.04 | 74.04 | 1 |
| 3 | 78.45 | 78.45 | 1 |
| 4 | 70.45 | 70.45 | 1 |
| 5 | 81.31 | 73.46 | 1 |
| 6 | 82.10 | 73.16 | 1 |
| 7 | 76.98 | 69.56 | 1 |
| 8 | 76.62 | 68.47 | 1 |
| 9 | 73.83 | 68.78 | 1 |
| 1940 | 56.36 | 57.44 | 2 |
| 1 | 39.88 | 44.81 | 2 |
| 2 | 31.07 | 40.35 | 2 |
| 3 | 26.79 | 38.27 | 2 |
| 4 | 26.42 | 39.86 | 2 |
| 5 | 32.15 | 48.67 | 2 |
| 6 | 36.72 | 49.63 | 3 |
| 7 | 41.14 | 46.43 | 3 |
| 8 | 38.96 | 43.24 | 3 |
| 9 | 41.47 | 43.54 | 3 |
| 1950 | 42.64 | 42.64 | 3 |
| 1 | 42.62 | 46.44 | 3 |
| 2 | 49.75 | 51.60 | 3 |
| 3 | 50.36 | 50.16 | 3 |
| 4 | 58.98 | 55.90 | 3 |
| 5 | 55.75 | 53.55 | 3 |
| 6 | 54.18 | 69.88 | 2 |
| 7 | 63.74 | 73.54 | 2 |
| 8 | 68.26 | 74.21 | 2 |
| 9 | 57.58 | 77.16 | 2 |
| 1960 | 55.28 | 70.87 | 2 |
| 1 | 56.91 | 64.61 | 2 |
| 2 | 62.93 | 74.37 | 2 |
| 3 | 58.80 | 67.20 | 2 |
| 4 | 65.74 | 68.26 | 2 |

| | Usando Agropec./ Importados | Usando Agropec./ No-Agropec. | Dummy |
|------|-----------------------------------|------------------------------------|-------|
| 1965 | 60.21 | 62.35 | 2 |
| 6 | 61.28 | 63.51 | 2 |
| 7 | 53.39 | 62.35 | 2 |
| 8 | 57.00 | 65.65 | 2 |
| 9 | 54.34 | 65.80 | 2 |
| 1970 | 58.47 | 72.79 | 2 |
| 1 | 64.63 | 72.88 | 2 |
| 2 | 55.51 | 74.29 | 3 |
| 3 | 40.80 | 57.74 | 3 |
| 4 | 37.67 | 58.47 | 3 |
| 5 | 32.18 | 57.15 | 3 |
| 6 | 27.52 | 65.27 | 3 |

FUENTES: Como en Tabla S-12. La variable Dummy como se explica en el texto.