

**COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE  
SERIE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO**

**36**

**DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO, ASIGNACIÓN DE RECURSOS  
Y SCHOCKS MACROECONÓMICOS. UN MODELO DE  
EQUILIBRIO GENERAL COMPUTADO PARA  
LA ARGENTINA EN 1993**

**Omar Chisari  
Carlos Romero**



**NACIONES UNIDAS**

**PROYECTO GOBIERNO HOLANDA/CEPAL  
"DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO Y POBREZA EN POLÍTICAS RECIENTES DE  
ESTABILIZACIÓN Y AJUSTE EN PAÍSES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE"  
UNIDAD DE FINANCIAMIENTO, D.C.I.T.F.**

# **SERIE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO**

## **DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO, ASIGNACIÓN DE RECURSOS Y SCHOCKS MACROECONÓMICOS. UN MODELO DE EQUILIBRIO GENERAL COMPUTADO PARA LA ARGENTINA EN 1993**

**Omar Chisari  
Carlos Romero**



**NACIONES UNIDAS**

**COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE  
PROYECTO GOBIERNO HOLANDA/CEPAL  
"DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO Y POBREZA EN POLÍTICAS RECIENTES DE  
ESTABILIZACIÓN Y AJUSTE EN PAÍSES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE"  
UNIDAD DE FINANCIAMIENTO, D.C.I.T.F.**

**Santiago de Chile, abril de 1996**

LC/L.940  
Abril de 1996

Este trabajo fue preparado por el consultor señor Oscar Chisari y como coautor el señor Carlos Romero del Instituto de Economía de la Universidad Argentina de la Empresa (UADE). Además colaboró en la investigación el señor Daniel Benitez. La edición técnica estuvo a cargo del señor Luis Felipe Jiménez, Experto en Política Monetaria y Financiera de la Unidad de Financiamiento de la División de Comercio Internacional, Transporte y Financiamiento de la CEPAL bajo el marco del Proyecto CEPAL/GOB.HOLANDA "Distribución del ingreso y pobreza en políticas recientes de estabilización y ajuste en países de América Latina y el Caribe". Las opiniones expresadas en este estudio, el cual no ha sido sometido a revisión editorial, son de la exclusiva responsabilidad de sus autores y pueden no coincidir con las de la Organización.

## ÍNDICE

|                                                                    | <i>Página</i> |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|
| RESUMEN .....                                                      | 5             |
| I.    INTRODUCCIÓN .....                                           | 7             |
| II.   ESTRUCTURA DEL MODELO E HIPÓTESIS DE<br>COMPORTAMIENTO ..... | 11            |
| III.  ESTÁTICA COMPARADA Y EJERCICIOS DE SIMULACIÓN .....          | 27            |
| IV.  CONCLUSIONES .....                                            | 47            |
| Notas .....                                                        | 49            |
| BIBLIOGRAFÍA .....                                                 | 51            |
| Anexo 1: Estructura analítica básica del modelo .....              | 53            |
| Anexo 2: Consolidación, adecuación de datos y calibración .....    | 58            |
| Anexo 3: Apéndice estadístico .....                                | 65            |

## RESUMEN

El propósito de este estudio consiste en analizar los efectos distributivos de fluctuaciones macroeconómicas en Argentina e indagar cuáles políticas encaminadas a reestablecer los equilibrios contribuyen a evitar deterioros no deseados de la distribución del ingreso.

La segunda sección discute aspectos generales del modelo y las principales hipótesis de modelización. El modelo es de corto plazo y está conformado por cinco tipos de agentes: las familias pobres (los cuatro primeros quintiles, demandantes netos de crédito), las familias ricas (quintil superior, oferente neto de crédito), las firmas (desagregadas en 21 sectores productivos), el sector público y el sector externo. La economía representada es pequeña y abierta con respecto al mundo en cuanto a flujos comerciales de bienes y de servicios financieros. La formulación general es complementada con situaciones de desequilibrio en algunos mercados que caracterizan la economía de Argentina durante los inicios de la presente década, otorgándole de este modo especificidad al modelo empleado. Una discusión más detallada del marco analítico, con las correspondientes formulaciones ecuacionales, se realiza en el primer anexo.

La tercera sección presenta los resultados de las simulaciones de choques y políticas de ajuste. Las simulaciones realizadas se presentan agrupadas en shocks de política fiscal, sobre los términos del intercambio, de financiamiento internacional y shocks autónomos sobre el mercado de trabajo.

Las conclusiones de este ejercicio son sintetizadas en la cuarta sección. Los factores financieros influyen de un modo importante sobre los resultados de bienestar y empleo y según se desprende de su análisis, el grado de endeudamiento de los distintos quintiles de hogares y de las empresas, originan efectos riqueza, permitiendo explicar en mejor forma las conductas exhibidas por estos agentes recientemente. Finalmente, los autores discuten las ventajas, en términos de la distribución del ingreso, que poseen las diferentes políticas de ajuste analizadas.

## I. INTRODUCCIÓN

Las medidas de la política económica y los cambios en las condiciones de los mercados internacionales tienen repercusión sobre la remuneración de los factores y sobre el rendimiento de los activos financieros.

A través de los cambios en la distribución funcional del ingreso y de las alteraciones en el valor de los activos que componen los portafolios de agentes económicos, los shocks macroeconómicos influyen luego sobre el nivel del producto y la distribución personal del ingreso.

A su vez, las variaciones del producto y su distribución personal afectan las decisiones de consumo y ahorro, las de oferta de trabajo y las de composición de portafolio de los agentes económicos y, por esa vía, vuelven a actuar sobre los mercados en los que se inició el proceso o sobre los agentes (el gobierno, por ejemplo) que desencadenaron los cambios.

El estudio del efecto pleno de las condiciones macroeconómicas sobre la distribución del ingreso requiere entonces tener en consideración la interacción simultánea de los mercados de bienes, de factores y de activos financieros para obtener los resultados netos de cada acción o de cada shock. Esa interacción se incorpora al análisis a través de la condición de balance presupuestario agregado, distintiva del método de equilibrio general walrasiano.

En las páginas que siguen se presenta un modelo de equilibrio general computado para la economía argentina con base en 1993, construido con la finalidad de proveer un instrumento que permita apreciar el resultado pleno sobre la distribución del ingreso, los niveles de vida y la asignación de recursos de cambios en las condiciones macroeconómicas, similares a las registradas en los dos últimos años.

El análisis está basado entonces sobre un modelo desagregado, compuesto por 21 sectores de la producción, los quintiles de ingreso, un sector gobierno y un sector externo. La economía de que se trata es pequeña y abierta con respecto al resto del mundo en cuanto a los flujos comerciales de bienes y servicios financieros.

A estas características de apertura de la economía se añaden otras particulares de la situación argentina de la década de los años noventa.

El primer hecho estilizado es la existencia de un nivel creciente de desempleo explicable tanto por factores del lado de la demanda de trabajo como de la oferta.

El segundo, tomado especialmente en cuenta en el estudio, es que el nivel de endeudamiento relativamente elevado de algunos de los sectores de la producción, disminuyó su capacidad de respuesta a la mejora de los términos de intercambio que acompañó al incremento de la tasa de interés internacional cuando tuvo lugar el "efecto tequila".

La representación de los sectores que se hace en este trabajo responde entonces al punto de vista de que las familias y las firmas no se adaptaron inmediatamente a las nuevas condiciones macroeconómicas construyendo "seguros privados" capaces de anticipar o compensar eficientemente los shocks que la economía internacional podría descargar sobre la Argentina.

La política económica atacó primero el problema de la estabilización cambiaria y de reducción de la tasa de inflación. Pasó luego a concentrarse en aspectos de asignación y regulación de los sectores privatizados, y dejó los aspectos de "estabilización como bien público" en un segundo plano.

El modelo es de corto plazo por dos razones. Si bien los agentes económicos incorporan los bienes de inversión en su función de utilidad, se considera que el período es demasiado corto para que pueda incluirse en el proceso de producción corriente. Por otra parte, el capital no es móvil entre sectores, sino que se lo considera específico.

El estudio comprende dos etapas. Por un lado, la calibración de la estructura analítica empleada a la situación inicial, el año 1993. Por la otra, la realización de ejercicios contrafácticos.

El año 1993 se caracterizó por un nivel de desempleo relativamente elevado para los estándares normales de la Argentina pero también por ser un año en el que la mayor parte de los cambios de la estructura productiva estaban ya en marcha y la economía había experimentado los cambios de precios relativos más importantes del período bajo consideración. Se realizó entonces un esfuerzo de recopilación y adaptación de los datos que permitiera construir una base de datos consistente.

A partir de esa información el modelo fue calibrado, es decir, se determinaron endógenamente parámetros de la tecnología y las preferencias que permitieran compatibilizar la estructura matemática con los datos obtenidos. También se determinaron en esa etapa los coeficientes de la ecuación de ajuste de los salarios para responder a la hipótesis de desequilibrio en el año base. Luego se realizaron los ejercicios contrafácticos, simulando shocks y compensándolos con diferentes medidas de política económica para apreciar su eficiencia relativa.

El objetivo principal de la modelización y simulación en la línea de trabajo del equilibrio general computado no es mejorar la capacidad de predicción sino más bien permitir una mejor comprensión de los mecanismos de la economía y del resultado de la interacción de los mercados. Ayudan a realizar un análisis de costo-beneficio de las medidas de política económica, sobre la base del supuesto de que la representación de la economía es adecuada.<sup>1</sup> Con este fin, fueron seleccionados algunos indicadores de la economía considerados importantes para el diagnóstico macroeconómico.

El procedimiento de calibración asegura justamente que la estructura de parámetros responde a la forma analítica; es un método particularmente útil cuando la información es escasa y dispersa y cuando las economías atraviesan períodos de cambio estructural marcado. No deja de ser, sin embargo, un método de análisis teórico con números.

El trabajo se organiza de la siguiente forma. La sección siguiente está destinada a describir las características principales del modelo y a reseñar las hipótesis empleadas. Luego, en la sección tercera se presentan las simulaciones realizadas y los resultados de los ejercicios contrafácticos. La cuarta sección resume recomendaciones de política y presenta las conclusiones principales. La descripción analítica del modelo básico, la elaboración de información y la construcción de índices, así como los cuadros secundarios se relegan a anexos.

Cuadro I.1

**ARGENTINA. INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO***(En porcentajes)*

| Período     | Tasa de actividad | Tasa de empleo | Tasa de desocupación |
|-------------|-------------------|----------------|----------------------|
| <b>1991</b> |                   |                |                      |
| Junio       | 39.5              | 36.8           | 6.9                  |
| Octubre     | 39.5              | 37.1           | 6.0                  |
| <b>1992</b> |                   |                |                      |
| Mayo        | 39.8              | 37.1           | 6.9                  |
| Octubre     | 40.2              | 37.4           | 7.0                  |
| <b>1993</b> |                   |                |                      |
| Mayo        | 41.5              | 37.4           | 9.9                  |
| Octubre     | 41.0              | 37.1           | 9.3                  |
| <b>1994</b> |                   |                |                      |
| Mayo        | 41.5              | 36.7           | 10.7                 |
| Octubre     | 40.8              | 35.8           | 12.2                 |
| <b>1995</b> |                   |                |                      |
| Mayo        | 42.8              | 34.9           | 18.6                 |

**Fuente:** Elaboración propia sobre la base de datos del INDEC.

## II. ESTRUCTURA DEL MODELO E HIPÓTESIS DE COMPORTAMIENTO

El modelo utilizado es de naturaleza microeconómica, entendiendo esto en el sentido de que las funciones de comportamiento (de demanda de bienes de consumo e inversión, de oferta de mercancías, de oferta de trabajo) son obtenidas a partir de procesos de maximización de funciones de utilidad o de beneficios.

Consecuentemente, también ciertos agregados de carácter macroeconómico o de comercio exterior son incluidos adaptando la estructura analítica para tomarlos en cuenta dentro de esa estrategia metodológica. Por ejemplo, los bonos emitidos por el gobierno doméstico o por el sistema financiero internacional entran como argumentos de las funciones de utilidad de los quintiles o son utilizados por las firmas en el proceso de producción como capital financiero.

Esta sección tiene por objetivo realizar justamente una descripción del proceso de decisión de los agentes que intervienen en el modelo: los quintiles, las firmas y el gobierno dentro de la economía argentina, y el sector resto del mundo representado por un único agente. También se desarrolla aquí una síntesis del procedimiento de solución utilizado.

En términos generales puede decirse que el modelo incluye cinco tipos de agentes y también cinco tipos principales de mercados. En la tabla II.1 se resume la posición de cada agente con respecto a cada mercado básico; con una D se indica una posición demandante (neta) y con una S una posición oferente (neta).

Si bien se incluyen sólo dos tipos de familias, la primera categoría abarca a los primeros cuatro quintiles (los más pobres) que son oferentes netos de bonos (demandantes de crédito) en tanto que el segundo grupo está conformado por los individuos del último quintil (el más rico), que tienen una posición de oferta neta de crédito.

El conjunto de mercados está conformado por el de bienes de producción doméstica (para uso final, o intermedio) y de inversión, por el mercado del bien inversión, el de trabajo y el de bonos (o de crédito).

Como se aprecia, el sector público es demandante neto de bienes y trabajo y oferente de bonos por el monto del gasto no cubierto con los ingresos tributarios.

El sector externo puede asumir distintos papeles según la posición de la cuenta corriente, pero para el año base se encontraba en una posición demandante neta en el mercado de bonos (oferente de crédito) para cubrir la diferencia entre las entradas por exportaciones y las salidas por importaciones y pagos de la deuda externa —considerando sólo los rubros más importantes. Cuando el resultado de la cuenta corriente se revierta, en alguno de los ejercicios de simulación, los agentes domésticos deberán transformarse en compradores netos de bonos emitidos por el resto del mundo.

Si bien el mercado de bonos se presenta como único, en realidad el modelo incluye una variedad de ellos para representar la situación inicial de cada uno de los agentes. Un detalle mayor puede encontrarse en las sub-secciones destinadas a describir el comportamiento de cada agente y en la presentación del anexo de la estructura analítica.

La última fila de la tabla II.1 sintetiza la situación en el año 1993 en cuanto al estado de la demanda excedente en cada uno de los mercados principales, estado a partir de la cual se calibró el modelo. En el mercado de trabajo prevalecía una situación de oferta excedente (tasa de desempleo positiva) y había simultáneamente una posición de exceso de demanda doméstica en los mercados de bonos y en el mercado de bienes importados. Para la calibración se supuso que también prevalecía en ese momento un estado de demanda excedente en el mercado de bienes domésticos de consumo y de inversión; para el mercado de bienes de capital (los ya producidos, de oferta inelástica y no móviles entre sectores) se supuso una situación de equilibrio permanente.

#### a) *Las familias*

Cada uno de los quintiles toma decisiones de consumo, inversión, oferta de trabajo y composición de portafolio financiero, sujeto a una restricción presupuestaria en la que entran como ingresos las remuneraciones a los factores, los pagos por deudas pasadas y el rendimiento de los activos financieros que poseen, los beneficios y las transferencias netas del gobierno.

Los bienes de consumo son mercancías domésticas e importadas, utilizando una hipótesis de Armington para justificar la existencia de exportaciones e importaciones del mismo tipo de bien. Se admite entonces, por ejemplo, que los automóviles domésticos y los importados son sólo sustitutos imperfectos desde el punto de vista de los consumidores nacionales. Todos los bienes de consumo pasan por el sector comercial minorista y mayorista para ser adquiridos por los consumidores.

El cuadro II.1 presenta la composición del gasto de las familias dividido por quintiles estimado para 1993.<sup>2</sup> En el mismo se observa que el gasto total en productos alimenticios es mucho mayor para las familias del primer quintil (27% del gasto, más los márgenes de comercio correspondientes).

Si bien se utilizaron funciones de utilidad tipo Cobb-Douglas para combinar las mercancías, en el caso del sector Comercio se supuso que cada unidad de ese bien es consumida en coeficientes fijos con el resto de las mercancías: para comprar  $x$  unidades del bien  $J$  es necesario adquirir cierta cantidad  $y$  de servicios comerciales; esto hace que el gasto en cada mercancía no sea exactamente una proporción fija del ingreso, sino que respondan también a las modificaciones en el precio del servicio de intermediación comercial.

El bien de inversión es único; se produce combinando bienes de capital producidos con la misma tecnología del resto de las mercancías. Es decir, si un quintil quiere comprar bienes de inversión, en realidad adquiere una mercancía "inversión", ya armada como paquete por un agente especial en el que la economía ha delegado las decisiones de compra de bienes de capital.

Para el caso de los bienes de inversión los quintiles no compran directamente bienes importados sino que adquieren bienes de capital domésticos en los que entran componentes importadas; a diferencia de lo que ocurría con los bienes de consumo, no es necesario pasar por la etapa comercial para adquirir los bienes de inversión. Una descripción más detallada de la proporción que la industria de bienes de capital representa en el total de cada sector se realizará luego, al describir los sectores se la producción.

Las decisiones de inversión, así como las de consumo y las de compra de activos financieros se hacen sobre la base del ingreso disponible, es decir una vez computados los impuestos directos y percibidas las transferencias netas del sector público.

Por el contrario, los agentes pueden recomponer sus carteras de activos financieros dentro del período, eligiendo activos domésticos u extranjeros, y diferentes tipos de bonos. De hecho, al inicio del "año" los agentes económicos pueden tener una posición negativa (ser deudores netos) con respecto a ciertos tipos de bonos y positiva (ser acreedores netos) con respecto a otros.

Los quintiles también compran bonos y activos financieros emitidos por el sector público, por el sector externo y por otros quintiles.

Así, si el gobierno incurre en déficit debe financiarse con la compra por parte de los consumidores de bonos que él emite y que los privados incluyen como argumentos de su función de utilidad.

Esos bonos son incorporados como argumentos en la función de utilidad. En el modelo se supone que todos los quintiles compran un bono emitido por el gobierno y que el quinto quintil —el más rico— compra un bono emitido por los otros cuatro de acuerdo con las proporciones de endeudamiento que esos quintiles tienen con respecto al sistema financiero. En el cuadro II.2 se resume la exposición financiera de los distintos quintiles como porcentaje de sus ingresos totales.

Los cuatro quintiles más pobres son demandantes netos de fondos, en tanto que el quintil más rico es un generador neto de fondos. Los cambios en la tasa de interés afectarán las decisiones de consumo y las de oferta de trabajo de manera diferente según el quintil de que se trate y de cuál sea su grado de exposición financiera neta.

Las decisiones de oferta de trabajo se toman teniendo en cuenta la utilidad del ocio. La forma funcional es de tipo Cobb-Douglas entre ocio y mercancías, de modo que una proporción fija del ingreso se destina a la compra de ocio. Sin embargo, la reacción de cada quintil a los cambios en el salario real puede depender fuertemente de su grado de endeudamiento y de su nivel de ingreso no laboral.

La oferta de trabajo depende no sólo del salario real, sino también de la posición de activos de los trabajadores, ya que su resultado neto y los rendimientos respectivos determinan un efecto ingreso (o riqueza) que es tenido en cuenta en la determinación del cambio en la oferta de trabajo, y consecuentemente en la fijación del salario normal. La magnitud y el signo del efecto riqueza depende del grado de endeudamiento de los agentes en los diferentes títulos y de la significatividad de la variación de sus precios relativos.<sup>3</sup>

Justamente, el aumento de la participación persistente a lo largo de lo que va de la década respondió a distintos incentivos. Durante los primeros años, el aumento de la tasa de actividad fue probablemente el resultado de la mejora de los salarios reales (en particular medidos en términos de bienes y de bienes durables en especial) que siguió a la estabilización de la economía apenas lanzado el Plan de Convertibilidad. Luego, y en especial a partir de mediados de 1994, el aumento de la probabilidad de desempleo de los jefes de hogar y la presión de los compromisos financieros adquiridos en planes de consumo financiado llevaron a las familias a participar más activamente en el mercado de trabajo; la tasa de actividad pasó de algo menos del 41% en Octubre de 1994 a casi el 43% en Mayo de 1995, en tanto que la tasa de desocupación subió de alrededor del 12% al 18.6% en el mismo período.

Los agentes privados domésticos no fueron capaces de armar sus propios sistemas de seguro sustitutos de los mecanismos públicos tradicionales y se sorprendieron con el aumento de la tasa de interés internacional, o fueron ineficientes en su construcción por carecer de capacidad o de habilidad.

La capacidad se deriva de la posibilidad de disponer de recursos o dotaciones que incluyan la percepción de ingresos de diversas fuentes. Esa posibilidad está reservada en general a los quintiles de más altos ingresos, de modo que es de esperar que los cambios

de los precios relativos (por ejemplo, el costo del crédito en términos del salario) afecten los niveles de vida y la oferta de trabajo.

El grado de habilidad se manifiesta en términos de la anticipación de estados de la naturaleza factibles y en la apreciación de la interrelación de los planes individuales de consumo e inversión, entre otros. Sin embargo, cabe esperar que esa habilidad sea mayor para las autoridades que para los agentes individuales.

Las familias ofrecen también trabajo específico para el sector público. Según la estructura del modelo, este tipo de trabajo no puede reasignarse inmediatamente al sector privado por razones de costos de ajuste de habilidades; los planes de ajuste del sector público o la reasignación del gasto pueden dar lugar a cambios en la distribución del ingreso si van acompañados por modificaciones en los salarios relativos entre el sector privado, que utiliza mano de obra homogénea, y el sector público.

La distribución de los ingresos de las quintiles y sus fuentes se describen en el cuadro II.3. Las fuentes de ingresos incluyen:

- \* la percepción de ingresos por tenencia de bonos emitidos por el sector resto del mundo y por el gobierno en los períodos pasados (pago de la deuda interna), y el resultado neto entre quintiles vía el sector financiero nacional,
- \* los ingresos derivados del pago de jubilaciones y transferencias del sector público,
- \* los recibidos por servicios de trabajo en el sector privado y en el sector público,
- \* los ingresos obtenidos por la propiedad del capital específico de cada sector.

La comparación del ingreso relativo de las familias se realiza utilizando el Índice de Gini (IGIN). Pero además se atribuye un valor a la acción fiscal, a los bienes colectivos, corrigiéndolo con ponderadores que asignan el gasto entre los quintiles. Se obtiene así un Índice de Gini Corregido (IGINC).

Los cambios en los niveles de bienestar de los quintiles se expresan calculando las Variaciones Equivalentes correspondientes. La Variación Equivalente estima el cambio en el ingreso que sería necesario, a los precios de la base, para obtener una modificación similar en el nivel de vida que la derivada del cambio en los precios relativos y en la estructura de la economía.

## **b) Las firmas**

Se tomaron en cuenta 21 sectores de la producción. En el cuadro II.4 se presenta su participación en el Valor Bruto de la Producción y en el Valor Agregado.

Las firmas combinan trabajo y capital de acuerdo con tecnologías de elasticidad de sustitución constante (funciones CES), y utilizan capital financiero e insumos intermedios en coeficientes fijos con el producto.

Las relaciones capital-trabajo utilizadas se aprecian en el cuadro II.5.

Los insumos intermedios son tanto bienes domésticos como importados. Si la empresa adquiere insumos importados, paga sobre ellos los aranceles y el impuesto al valor agregado y otros indirectos correspondientes.

El capital físico y el financiero son stocks poseídos por las familias; en tanto que el capital financiero es móvil entre sectores, el capital físico es específico de cada sector. Consecuentemente, el capital poseído por las familias es un agregado compuesto por 21 tipos diferentes de capital físico. La participación del capital financiero en el valor agregado de cada sector se resume en el cuadro II.6.

Se aprecia el alto nivel de endeudamiento relativo de los sectores agropecuario (Sector 1), de industrias metálicas básicas (Sector 9) y de servicios financieros y de

seguros (Sector 18), quienes son los que más sufren los efectos del aumento de la tasa de interés. Ese efecto es particularmente interesante en el caso de los escenarios en los que se simulan aumentos de la tasa de interés internacional; la capacidad de respuesta de las exportaciones agropecuarias y de productos metálicos básicos es limitada, aún cuando se den mejoras en los términos del intercambio simultáneamente.

Como ya se señaló los bienes de inversión están siendo producidos de modo que no puede incorporárselos al proceso de producción corriente. Las expectativas de los agentes sobre las tasas de rendimiento futuras de los bienes de capital están implícitas en su estructura de preferencias y son fijas; de esa manera, la demanda de bienes de capital depende únicamente de su costo de producción presente, es decir de su precio.

Las firmas pagan el impuesto al valor agregado y los otros impuestos indirectos. La estructura impositiva es la única razón para distinguir los bienes de acuerdo con su destino. Así, por ejemplo, los bienes de exportación no pagan impuesto al valor agregado, de modo que la estructura de exportación resulta favorecida en general si se sustituyen impuestos indirectos tipo ingresos brutos por una alícuota mayor de IVA.

La descomposición de la producción total de cada sector de acuerdo con su destino se presenta en el cuadro II.7.

Los impuestos indirectos se cargan sobre los precios de venta final. El impuesto a los ingresos brutos se obtiene como resultado de un proceso simulado de autocompra entre sectores dentro de la estructura interindustrial, para poder reflejar la recaudación con respecto a agregados de empresas diferentes dentro de una misma industria.

Las empresas pagan también todas las cargas sociales e impuestos sobre los salarios.

Se hace el supuesto de que el objetivo de las firmas es maximizar beneficios de corto plazo, cediendo sus ganancias a los consumidores quienes son los que toman las decisiones de ahorro-inversión.

Teniendo en cuenta que las funciones de producción son homogéneas de grado uno, de hecho todas las ganancias se transfieren a los factores de la producción. Dado que cada sector tiene un factor capital de carácter específico y de oferta inelástica, su cuasi-renta corresponde a la noción habitual de beneficio neto.

### **c) *El sector público***

El sector público es modelado como un agente más. Posee una función de utilidad que maximiza dada su restricción de recursos.

La función de utilidad representa en realidad la función de producción de bienes colectivos (públicos o privados provistos de manera colectiva), cuyos insumos son bienes de consumo, trabajo y bienes de inversión. Para las corridas principales del modelo se supone que los bienes de consumo y el trabajo se combinan en proporciones fijas, pero que hay sustituibilidad (elasticidad de sustitución unitaria) entre ellos y la inversión pública. De ese modo, un aumento de los precios de los bienes de inversión llevará a una reducción de los planes de inversión del gobierno, quien destinará más recursos a la producción de bienes colectivos en el período corriente. Los parámetros implícitos de la función de utilidad, derivados de la calibración, representan la tasa de preferencia temporal del sector público.

En la función de utilidad del gobierno se incluyen también los gastos realizados por pago de jubilaciones y pensiones y el cumplimiento de los compromisos de la deuda externa e interna. Se los modela como servicios vendidos al sector público por parte de los agentes privados domésticos y extranjeros, a partir de stocks que ellos poseen. Esos

pagos son una proporción fija de la recaudación, hipótesis consistente con la experiencia argentina de las últimas décadas. La estructura de gastos del sector gobierno se resume en los cuadros II.8 y II.9.

Los ingresos del sector público se derivan de la recaudación impositiva (impuestos directos, indirectos y aranceles), de la colocación de bonos y del impuesto inflacionario. La estructura de la recaudación del año base se presenta en el cuadro II.10.

El sector público puede obtener financiamiento adicional colocando bonos, o lo que es lo mismo, endeudándose en el mercado de crédito. Los servicios de esos bonos entran en la función de utilidad de los agentes privados, quienes tienen que estar dispuestos a comprarlos. Algunos de esos bonos son de emisión local y otros están destinados a los mercados internacionales; el modelo incluye ambos casos.

El impuesto inflacionario es recaudado sobre la base de las tenencias de un activo emitido por el gobierno y que es demandado por los quintiles porque entra en sus funciones de utilidad. De esa manera, un aumento del impuesto inflacionario es equivalente a un aumento del precio de ese bono, y lleva a una disminución de las compras por parte de los agentes privados.

#### **d) *El sector externo***

En el sector resto del mundo se incluye básicamente a dos agentes: un consumidor/inversor y un sector de producción.

El consumidor inversor compra bienes producidos en el resto del mundo de los cuales las exportaciones argentinas son sustitutos perfectos en el caso de los sectores agropecuario e industrial. Como ya se señaló, en el caso de los servicios, las exportaciones argentinas se toma como una proporción fija del ingreso mundial.

Los agentes del resto del mundo perciben también regalías sobre sus inversiones en la Argentina. El inversor extranjero compra también bonos emitidos por el gobierno y los particulares de la Argentina y otorga créditos en el mercado argentino, también utilizado por los particulares (firmas y consumidores) y por el sector público.

El sector productor se encarga de utilizar factores de la producción para obtener el producto, una parte del cual es adquirido por la economía argentina a precios dados.

Se mantiene en todos los casos la hipótesis de economía pequeña para la Argentina. Los precios internacionales y la tasa de interés que prevalecen en el resto del mundo son independientes y están exógenamente determinados para la economía argentina.

En el cuadro II.11 se presenta un esquema de la balanza de bienes y servicios reales de la Argentina en 1993, en términos del PBI. Se aprecia que en el año considerado el saldo de la balanza comercial era negativo y equivalía a casi 1.9% del PBI.

#### **e) *El mercado de trabajo y el mecanismo de ajuste de los salarios privados***

El modelo fue calibrado para una situación inicial de desempleo del 9.3%, un número relativamente elevado para la economía argentina en 1993, para la que la tasa de desocupación normal rondaba el 6%.

En una economía abierta a los shocks internacionales y en la que los mecanismos de estabilización estaban siendo progresivamente eliminados, no era sorprendente que se alcanzara un nivel de desocupación mayor; por otro lado, se estaba produciendo en ese momento un aumento del desempleo como resultado de la aceleración de la inversión y del proceso de privatizaciones. En efecto, el cambio tecnológico incluía la reducción del

empleo en las empresas que habían sido propiedad del sector público y la incorporación de bienes de capital en las privadas, en parte debido a la reducción sustancial de los aranceles a la importación de bienes de capital (los que fueron cero durante algunos meses).

Es decir que la situación inicial era una de desequilibrio marcado en el mercado de trabajo. El resultado del aumento de la tasa de interés internacional y de la reducción de la entrada de capitales durante 1994 fue un incremento significativo de la tasa de desocupación. Como ya se mencionó, operaron en ese sentido tanto factores de demanda como de oferta.

Teniendo en cuenta que la situación inicial ya era de desequilibrio, el modelo quedaría subdeterminado si no se incorporara a la estructura analítica una ecuación de formación de salarios. Por esa razón, se añadió una ecuación de determinación de los salarios suponiendo que estos tenían una componente fijada en moneda extranjera más un término de indexación con respecto a la tasa de interés. Es decir, se calibró un parámetro  $b$  para una ecuación del tipo:

$$w = b w^* + (1-b) i,$$

donde  $w^*$  es el salario en dólares del año base e  $i$  es la tasa de interés de los créditos.

Calibración significa, como fue señalado anteriormente, determinación endógena de  $b$  en la primera solución del modelo, de manera de hacer consistente la estructura con los datos observados. En las simulaciones que siguieron, ese primer valor de  $b$  fue tomado como dato.

Se eligió esta ecuación debido al alto grado de endeudamiento neto de varios de los quintiles que puede explicar parte del desempleo que se registra en la economía.

#### f) *Variables endógenas y exógenas. Cierre del modelo*

Los parámetros del modelo incluyen:

- \* Las elasticidades de sustitución en las funciones de producción y los coeficientes de requerimientos de la matriz de insumo-producto (para bienes domésticos e importados), ampliada por los requerimientos de capital financiero de los sectores de la producción.
- \* Las elasticidades de sustitución entre bienes de consumo, de inversión y ocio para los consumidores privados (por quintil). Se incluye también una elasticidad de sustitución entre el trabajo en el sector privado y en el sector público, que representa el costo de adaptación de la oferta a los diferentes tipos de empleo.
- \* Las alícuotas de los impuestos directos e indirectos, incluyendo el IVA, de los aranceles y los subsidios percibidos por los productores. Tanto los impuestos como los aranceles y los subsidios se modelizan con tasas ad-valorem.
- \* La estructura del gasto del sector público, incluyendo la composición de la canasta de bienes que adquiere, la compra de bienes de inversión y la demanda de trabajo, así como la proporción del gasto destinada a pago de la deuda externa y de la interna y al pago de transferencias (principalmente los pagos por jubilaciones).
- \* Los coeficientes de distribución del gasto público entre quintiles.
- \* Las dotaciones iniciales de capital y de recursos financieros por quintil y sus niveles de endeudamiento al comenzar el período.

- \* El valor del parámetro  $b$  —ponderador de las variables de indexación de salarios— obtenido en la calibración.
- \* Los precios y la tasa de interés en el resto del mundo.

Se determinan endógenamente:

- \* La tasa de desocupación, el nivel de empleo por sector y en el gobierno.
- \* Los precios de las mercancías (luego netos de impuestos, según sus destinos), el salario y la tasa de ganancia por sector.
- \* Los niveles de producción por industria, así como la proporción de esa producción destinada al consumo doméstico, a exportaciones y a inversión.
- \* El nivel de recaudación y de gasto del sector público, incluyendo el gasto en salarios y el salario implícito de los trabajadores del gobierno.
- \* El nivel de importaciones y el resultado de la balanza comercial.
- \* El nivel de inversión y los precios de los bonos domésticos.
- \* Las variaciones de los niveles de vida de los consumidores y el nivel de provisión de bienes colectivos por parte del sector público.

Una descripción más formal se desarrolla en el anexo 1.

Tabla II.1

**RELACIÓN ENTRE AGENTES Y MERCADOS**

| Agentes           | Mercados                     |                   |           |         |       |
|-------------------|------------------------------|-------------------|-----------|---------|-------|
|                   | Bienes de consumo nacionales | Bienes Importados | Inversión | Trabajo | Bonos |
| Familias I        | D                            | D                 | D         | S       | S     |
| Familias II       | D                            | D                 | D         | S       | D     |
| Firmas            | S                            | D                 | S         | D       | S     |
| Sector público    | D                            | /                 | D         | D       | S     |
| Sector externo    | D                            | S                 | /         | /       | D     |
| Demanda excedente | (+)                          | (+)               | (+)       | (-)     | (+)   |

Cuadro II.1

**COMPOSICIÓN DEL GASTO DE LAS FAMILIAS**  
(En porcentaje)

| Código SAM | Descripción                                         | 1° quintil | 2° quintil | 3° quintil | 4° quintil | 5° quintil |
|------------|-----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1          | Agricultura                                         | 4.79       | 3.92       | 3.25       | 2.95       | 1.97       |
| 2          | Minería                                             | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 3          | Alimentos, bebidas y tabaco                         | 21.89      | 20.14      | 22.04      | 16.89      | 11.59      |
| 4          | Textiles y cueros                                   | 2.43       | 3.56       | 3.84       | 4.17       | 4.14       |
| 5          | Madera y fab. de prod. de madera                    | 0.14       | 0.44       | 0.64       | 0.76       | 0.78       |
| 6          | Papel, cartón y editoriales                         | 0.65       | 1.63       | 2.06       | 2.38       | 2.38       |
| 7          | Ind. químicas y petroq. básicas                     | 4.82       | 6.48       | 4.26       | 8.20       | 7.57       |
| 8          | Prod. minerales no met. exc. deriv. petróleo        | 0.87       | 0.89       | 0.92       | 0.91       | 0.88       |
| 9          | Industrias metálicas básicas                        | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 10         | Prod. metálicos, art. del hogar y bienes de capital | 4.05       | 4.72       | 5.01       | 3.87       | 5.03       |
| 11         | Materiales y equipos de transporte                  | 0.76       | 1.23       | 2.04       | 3.24       | 6.52       |
| 12         | Electricidad, gas y agua                            | 4.70       | 3.83       | 3.19       | 2.94       | 2.12       |
| 13         | Construcciones                                      | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 14         | Comercio                                            | 17.01      | 15.50      | 15.27      | 16.32      | 20.11      |
| 15         | Comunicaciones                                      | 1.45       | 1.57       | 1.54       | 1.49       | 1.30       |
| 16         | Transporte                                          | 14.98      | 11.89      | 9.81       | 8.24       | 5.47       |
| 17         | Rest. y hoteles                                     | 1.67       | 3.62       | 4.20       | 4.38       | 4.16       |
| 18         | Serv. financieros y de seguros                      | 2.51       | 3.93       | 5.03       | 5.82       | 6.91       |
| 19         | Serv. a las empresas y alq. inmuebles               | 6.00       | 5.28       | 4.69       | 4.30       | 3.51       |
| 20         | Serv. sociales y de saneamiento                     | 2.31       | 4.07       | 4.71       | 4.61       | 4.09       |
| 21         | Serv. personales y diversión                        | 8.98       | 7.28       | 7.52       | 8.53       | 11.49      |
|            | Total                                               | 100.0      | 100.00     | 100.00     | 100.00     | 100.00     |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC (1988).

Cuadro II.2

**EXPOSICIÓN FINANCIERA DE LOS CONSUMIDORES***(En porcentaje)*

| Quintiles de ingreso                               | 1ro.   | 2do.   | 3ro.   | 4to.   | 5to.   |
|----------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Distribución del crédito entre los consumidores    | -14.25 | -28.12 | -35.28 | -22.35 | 100.00 |
| Stock de deuda como porcentaje de su ingreso total | 46.33  | 60.72  | 54.46  | 24.02  | -54.02 |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del B.C.R.A. (1995).

Cuadro II.3

**DISTRIBUCIÓN PERSONAL DEL INGRESO***(En porcentaje)*

| Quintiles de ingreso | Capital | Trabajo privado | Trabajo público | Jubilaciones | Transferencias | Ingresos totales |
|----------------------|---------|-----------------|-----------------|--------------|----------------|------------------|
| 1ro.                 | 3.58    | 11.96           | 9.58            | 11.01        | 5.50           | 7.32             |
| 2do.                 | 7.23    | 15.23           | 12.94           | 17.14        | 8.88           | 11.02            |
| 3ro.                 | 10.34   | 21.61           | 20.98           | 20.87        | 12.82          | 15.42            |
| 4to.                 | 16.22   | 30.64           | 21.67           | 22.42        | 19.87          | 22.15            |
| 5to.                 | 62.64   | 20.57           | 34.84           | 28.56        | 52.92          | 44.07            |
| Total                | 100.00  | 100.00          | 100.00          | 100.00       | 100.00         | 100.00           |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC (1988) y UNLP-M° Economía Prov. de Bs.As. (1994).

**Cuadro II.4**  
**PARTICIPACIÓN SECTORIAL EN LA PRODUCCIÓN Y EL VALOR AGREGADO**  
(En porcentaje)

| Código SAM | Descripción                                      | VBPI/VBPt | VAi/VA <sub>t</sub> |
|------------|--------------------------------------------------|-----------|---------------------|
| 1          | Agricultura                                      | 4.95      | 6.90                |
| 2          | Minería                                          | 2.17      | 2.20                |
| 3          | Alimentos, bebidas y tabaco                      | 9.39      | 5.37                |
| 4          | Textiles y cueros                                | 2.98      | 2.05                |
| 5          | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.61      | 0.48                |
| 6          | Papel, cartón y editoriales                      | 2.14      | 1.61                |
| 7          | Ind. químicas y petroq. básicas                  | 6.17      | 5.38                |
| 8          | Prod. minerales no met. exc. deriv. petróleo     | 1.56      | 1.48                |
| 9          | Industrias metálicas básicas                     | 1.31      | 0.94                |
| 10         | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 4.42      | 3.70                |
| 11         | Materiales y equipos de transporte               | 2.77      | 2.32                |
| 12         | Electricidad, gas y agua                         | 2.88      | 1.58                |
| 13         | Construcciones                                   | 8.91      | 6.28                |
| 14         | Comercio                                         | 9.61      | 13.59               |
| 15         | Comunicaciones                                   | 1.15      | 1.41                |
| 16         | Transporte                                       | 5.23      | 3.86                |
| 17         | Rest. y hoteles                                  | 2.54      | 2.65                |
| 18         | Serv. financieros y de seguros                   | 5.00      | 4.52                |
| 19         | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 8.46      | 14.65               |
| 20         | Serv. sociales y de saneamiento                  | 9.72      | 7.83                |
| 21         | Serv. personales y diversión                     | 8.06      | 11.21               |
|            | Total                                            | 100.00    | 100.00              |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de CEPAL (1991).

**Cuadro II. 5**  
**COMPOSICIÓN DEL VALOR AGREGADO POR SECTOR DE ACTIVIDAD**  
(En porcentaje)

| Código SAM | Descripción                                      | Trabajo | Capital |
|------------|--------------------------------------------------|---------|---------|
| 1          | Agricultura                                      | 25.39   | 74.61   |
| 2          | Minería                                          | 19.87   | 80.13   |
| 3          | Alimentos, bebidas y tabaco                      | 27.50   | 72.50   |
| 4          | Textiles y cueros                                | 18.67   | 81.33   |
| 5          | Madera y fab. de prod. de madera                 | 37.96   | 62.04   |
| 6          | Papel, cartón y editoriales                      | 32.19   | 67.81   |
| 7          | Ind. químicas y petroq. básicas                  | 15.71   | 84.29   |
| 8          | Prod. minerales no met. exc. deriv. petróleo     | 35.56   | 64.44   |
| 9          | Industrias metálicas básicas                     | 38.35   | 61.65   |
| 10         | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 28.76   | 71.24   |
| 11         | Materiales y equipos de transporte               | 37.00   | 63.00   |
| 12         | Electricidad, gas y agua                         | 57.55   | 42.45   |
| 13         | Construcciones                                   | 44.52   | 55.48   |
| 14         | Comercio                                         | 28.88   | 71.12   |
| 15         | Comunicaciones                                   | 53.28   | 46.72   |
| 16         | Transporte                                       | 53.42   | 46.58   |
| 17         | Rest. y hoteles                                  | 24.66   | 75.34   |
| 18         | Serv. financieros y de seguros                   | 68.96   | 31.04   |
| 19         | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 8.26    | 91.74   |
| 20         | Serv. sociales y de saneamiento                  | 58.43   | 41.57   |
| 21         | Serv. personales y diversión                     | 48.12   | 51.88   |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de CEPAL (1991).

Cuadro II.6

**RELACIÓN CAPITAL FINANCIERO/VALOR AGREGADO SECTORIAL**

| <b>Código<br/>SAM</b> | <b>Descripción</b>                               | <b>Kf/VA</b> |
|-----------------------|--------------------------------------------------|--------------|
| 1                     | Agricultura                                      | 10.67        |
| 2                     | Minería                                          | 1.11         |
| 3                     | Alimentos, bebidas y tabaco                      | 5.59         |
| 4                     | Textiles y cueros                                | 8.30         |
| 5                     | Madera y fab. de prod. de madera                 | 6.10         |
| 6                     | Papel, cartón y editoriales                      | 4.65         |
| 7                     | Ind. químicas y petroq. básicas                  | 3.74         |
| 8                     | Prod. minerales no met. exc. deriv. petróleo     | 2.46         |
| 9                     | Industrias metálicas básicas                     | 14.72        |
| 10                    | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 5.20         |
| 11                    | Materiales y equipos de transporte               | 2.92         |
| 12                    | Electricidad, gas y agua                         | 7.65         |
| 13                    | Construcciones                                   | 4.18         |
| 14                    | Comercio                                         | 7.67         |
| 15                    | Comunicaciones                                   | 0.80         |
| 16                    | Transporte                                       | 0.71         |
| 17                    | Rest. y hoteles                                  | 1.35         |
| 18                    | Serv. financieros y de seguros                   | 10.72        |
| 19                    | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 1.71         |
| 20                    | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.73         |
| 21                    | Serv. personales y diversión                     | 0.96         |

**Fuente:** Elaboración propia sobre la base de datos de CEPAL (1991).

Cuadro II.7

## DESAGREGACIÓN DE LA PRODUCCIÓN POR DESTINO

| Código<br>SAM | Descripción                                         | Ventas | Consumo | Inversión | Exportación | Total |
|---------------|-----------------------------------------------------|--------|---------|-----------|-------------|-------|
| 1             | Agricultura                                         | 53.31  | 27.10   | 1.52      | 18.07       | 100.0 |
| 2             | Minería                                             | 86.25  | 0.00    | 0.00      | 13.75       | 100.0 |
| 3             | Alimentos, bebidas y tabaco                         | 7.46   | 82.03   | 0.00      | 10.51       | 100.0 |
| 4             | Textiles y cueros                                   | 33.62  | 56.83   | 0.31      | 9.24        | 100.0 |
| 5             | Madera y fab. de prod. de madera                    | 44.63  | 49.12   | 5.27      | 0.99        | 100.0 |
| 6             | Papel, cartón y editoriales                         | 53.09  | 45.07   | 0.00      | 1.85        | 100.0 |
| 7             | Ind. químicas y petroq. básicas                     | 44.95  | 51.22   | 0.00      | 3.83        | 100.0 |
| 8             | Prod.minerales no met. exc.<br>deriv. petróleo      | 57.34  | 36.78   | 4.49      | 1.40        | 100.0 |
| 9             | Industrias metálicas básicas                        | 89.24  | 0.00    | 0.00      | 10.76       | 100.0 |
| 10            | Prod. metálicos, art. del hogar<br>y bs. de capital | 27.74  | 45.88   | 20.99     | 5.38        | 100.0 |
| 11            | Materiales y equipos<br>de transporte               | 3.25   | 57.03   | 32.21     | 7.51        | 100.0 |
| 12            | Electricidad. gas y agua                            | 50.23  | 49.77   | 0.00      | 0.00        | 100.0 |
| 13            | Construcciones                                      | 0.00   | 0.00    | 100.00    | 0.00        | 100.0 |
| 14            | Comercio                                            | 12.68  | 85.74   | 0.00      | 1.58        | 100.0 |
| 15            | Comunicaciones                                      | 27.17  | 62.64   | 0.00      | 10.19       | 100.0 |
| 16            | Transporte                                          | 31.61  | 66.41   | 0.00      | 1.99        | 100.0 |
| 17            | Rest. y hoteles                                     | 23.32  | 73.87   | 0.00      | 2.80        | 100.0 |
| 18            | Serv. financieros y<br>de seguros                   | 40.48  | 57.10   | 0.00      | 2.42        | 100.0 |
| 19            | Serv. a las empresas y alq.<br>inmuebles            | 74.56  | 24.34   | 0.00      | 1.10        | 100.0 |
| 20            | Serv. sociales y de saneamiento                     | 78.48  | 20.67   | 0.00      | 0.85        | 100.0 |
| 21            | Serv. personales y diversión                        | 44.85  | 54.44   | 0.00      | 0.71        | 100.0 |

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro II.8

**COMPOSICIÓN DEL GASTO DEL SECTOR PÚBLICO EN BIENES, SERVICIOS Y PERSONAL**

| Código SAM | Descripción                                      | Porcentaje del total |
|------------|--------------------------------------------------|----------------------|
| S01        | Agricultura                                      | 0.10                 |
| S02        | Minería                                          | 0.00                 |
| S03        | Alimentos, bebidas y tabaco                      | 0.19                 |
| S04        | Textiles y cueros                                | 0.25                 |
| S05        | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.08                 |
| S06        | Papel, cartón y editoriales                      | 0.31                 |
| S07        | Ind. químicas y petroq. básicas                  | 1.29                 |
| S08        | Prod. minerales no met. exc. deriv. petróleo     | 2.13                 |
| S09        | Industrias metálicas básicas                     | 0.00                 |
| S10        | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 2.79                 |
| S11        | Materiales y equipos de transporte               | 1.41                 |
| S12        | Electricidad, gas y agua                         | 0.65                 |
| S13        | Construcciones                                   | 0.00                 |
| S14        | Comercio                                         | 0.68                 |
| S15        | Comunicaciones                                   | 0.59                 |
| S16        | Transporte                                       | 2.62                 |
| S17        | Rest. y hoteles                                  | 0.43                 |
| S18        | Serv. financieros y de seguros                   | 3.66                 |
| S19        | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 1.30                 |
| S20        | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.98                 |
| S21        | Serv. personales y diversión                     | 0.43                 |
| Lg         | Trabajo sector público                           | 80.12                |
|            | Total                                            | 100.00               |

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro II.9

**COMPOSICIÓN DEL GASTO PÚBLICO***(En porcentaje)*

| Tipo de Gasto               | Participación en el gasto |
|-----------------------------|---------------------------|
| Bienes y servicios          | 11.8                      |
| Jubilaciones                | 34.3                      |
| Transferencias              | 2.7                       |
| Pagos de int. deuda externa | 3.8                       |
| Personal                    | 47.4                      |

Fuente: Elaboración propia en base a datos del B.C.R.A. (1995).

Cuadro II.10

**FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL GOBIERNO**

| Fuente                 | Porcentaje<br>del total | Porcentaje<br>del PBI |
|------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Impuestos directos     | 45.74                   | 10.2                  |
| Impuestos indirectos   | 45.69                   | 10.2                  |
| Impuesto inflacionario | 0.90                    | 0.2                   |
| Bonos                  | 3.43                    | 0.8                   |
| Aranceles              | 4.24                    | 0.9                   |
| Total                  | 100.00                  | 22.3                  |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC (1994) y Sec. de Programación (1994).

Cuadro II.11

**BALANZA DE BIENES Y SERVICIOS REALES**

*(Porcentaje del PBI)*

|                           | Exportaciones | Importaciones | Saldo |
|---------------------------|---------------|---------------|-------|
| Bienes                    | 5.14          | 6.57          | -1.44 |
| Servicios reales          | 1.22          | 1.67          | -0.45 |
| Bienes y servicios reales | 6.36          | 8.25          | -1.89 |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC (1994).

### III. ESTÁTICA COMPARADA Y EJERCICIOS DE SIMULACIÓN

El modelo presentado en las secciones anteriores fue utilizado para simular los efectos de una variedad de shocks y de las políticas que podrían ser implementadas para compensar sus consecuencias.

Por shock se entiende aquí un cambio en los datos iniciales del sistema, por ejemplo un aumento en la tasa de interés internacional, que deriva en una modificación de la posición de equilibrio. Se trata de un ejercicio de estática comparada, que involucra la simulación de varios cambios simultáneamente en el caso de las compensaciones.

En particular, fueron analizados cuatro tipos de shocks. Por un lado, se tuvieron en cuenta los derivados de la política fiscal (Escenarios A), por ejemplo eventuales reasignaciones del gasto entre bienes de consumo y bienes de inversión o empleo público. En esos casos se estudiaron compensaciones mediante aumento de las alícuotas de los impuestos directos e indirectos.

Por el otro, se consideraron modificaciones en los términos del intercambio tales como movimientos en los precios de las importaciones o en los de las exportaciones (Escenarios B) y en las condiciones financieras internacionales (Escenarios C) —aumento en la tasa de interés o acentuación de las restricciones de crédito. Finalmente, en los Escenarios D se simulaban modificaciones autónomas en los salarios de mercado (público, urbano y rural).

En todos los casos, para realizar las compensaciones es necesario definir algún criterio que defina la magnitud de las modificaciones, en términos de la política fiscal por ejemplo. Fueron definidos dos criterios básicos para orientar las medidas de compensación y determinar el nivel de las variables de política:

- \* restaurar el nivel de desempleo inicial,
- \* alcanzar el equilibrio presupuestario del gobierno.

En algunos escenarios se estudiaron los efectos finales de tres shocks. Tal es el caso del aumento de la tasa de interés, que da lugar a un aumento del desempleo y que es compensada con un incremento del gasto o de la inversión del sector público; luego se suponen modificaciones de las alícuotas de los impuestos directos o indirectos, suficientes para recomponer las finanzas del gobierno.

La mayor parte de la información se resume en términos de indicadores macroeconómicos o agregados (índices de Laspeyres para la producción industrial, las exportaciones y las inversiones, cocientes de variables en términos de precios constantes con el PBI). Una información más detallada, en términos de nivel de actividad, tasas de ganancia o precios relativos, puede encontrarse en el anexo 3.

El resultado neto de cada compensación depende de la "suma" de los efectos directos de los parámetros y de la magnitud de sus cambios. Así, en el caso de los impuestos, debe tenerse en cuenta la base imponible sobre la que una alícuota es cargada.

La tabla III.1 ayuda a apreciar de qué manera afecta la posición de equilibrio inicial el cambio en los parámetros considerados. La tabla resume modificaciones cualitativas

en algunos indicadores principales. Una flecha con orientada hacia arriba (abajo) indica un incremento (una caída). Las filas corresponden a las variables exógenas (de política fiscal, de términos de intercambio y de condiciones de financiamiento internacional) que se alteran (una por vez) y las columnas se reservan para la reacción de las variables endógenas.

Esas variables endógenas fueron separadas en dos grupos. El primero reúne los indicadores de corto plazo más importantes, en tanto que en el segundo se incluyen los de largo plazo y los de distribución del ingreso. Esos indicadores son:

IPAT, índice de salarios reales (índice ponderado de salarios nominales en el sector público y en el privado);  
 IPAL, índice de salarios reales en el sector privado;  
 IWP/IWPúb, índice de salarios relativos privados-públicos;  
 IPBI, índice ponderado de producción;  
 IPI, índice de producción industrial;  
 IEXPT, índice de exportaciones totales;  
 IEXPI, índice de exportaciones industriales;  
 DES, tasa de desocupación;  
 IPT/NT, índice de precios relativos transables-no transables;  
 IINV, índice de nivel de inversión;  
 ITK, índice de tasa de ganancia media;  
 IGIN, índice Gini de distribución del ingreso;  
 IGINC, índice de Gini corregido por acción fiscal;  
 VE, variación equivalente;  
 X/PBI, M/PBI, I/PBI, T/PBI, G/PBI, W/PBI, participación de las exportaciones, importaciones, inversión, impuestos, gasto público y salarios en el producto a precios constantes de 1993.

Debe tenerse en cuenta que los movimientos en los niveles de inversión, gasto y empleo público requieren un tratamiento especial para ser incluidos dentro de la estructura del modelo considerado en este trabajo. Los cambios en esas variables son modificaciones en la estructura de preferencias del sector público, que reasigna sus recursos entre distintas finalidades; esto es así, porque en el contexto del modelo se supone que el gobierno es un agente más que maximiza una función de utilidad, la que implícitamente incluye una función de producción de bienes colectivos.

Los resultados cualitativos generales pueden sintetizarse como sigue:

- Un aumento de la inversión pública  $I_g$  tiene como consecuencia una caída del salario real, dado que produce un aumento del nivel de precios superior al incremento de los salarios; contribuye a este resultado el hecho de que el aumento de la inversión pública se hace a costa de la disminución del gasto en otras finalidades, de modo que tiene que caer el salario en el sector público (dada la oferta inelástica de trabajo en ese sector). Sin embargo, el aumento de la inversión pública disminuye la tasa de desocupación, y mejora el índice de producción de la economía.
- Si se reasignan recursos públicos a favor del gasto  $D_g$  en bienes de consumo, se presiona sobre los mercados de esos bienes y sobre los mercados de los factores utilizados para producirlos. Esto lleva a un empeoramiento del índice de exportaciones, a pesar de que se reduce la desocupación y mejora el nivel agregado de producción. Los índices de largo plazo se perjudican, pues debe reducirse el nivel de inversión del sector público aunque sube la tasa de ganancia de la economía (básicamente en el sector servicios). La distribución del ingreso también empeora, por disminución de los salarios medios y por caída de las transferencias —jubilatorias por ejemplo.

- Un incremento del empleo público  $L_g$  aumenta el índice de precios finales, aumenta el salario nominal privado y disminuye el público y reduce el salario real y la tasa de desocupación. Para este ejercicio se supone que los trabajadores del sector privado desocupados pueden acceder a los puestos disponibles en el sector público, levantando entonces la hipótesis de inelasticidad de la oferta de trabajo al gobierno; esto hace caer los salarios de los trabajadores públicos. Sin embargo, el aumento nominal de los salarios privados incrementa los costos de los exportadores y de los productores en general, con lo cual bajan los índices respectivos.
- El aumento de los salarios en el sector público  $W_g$  aumenta el salario real y el índice de producción (por incremento de la demanda de bienes finales) pero hace caer las exportaciones por mayores costos. El índice de inversión sube porque las familias tienen mayor ahorro disponible, aunque la distribución del ingreso empeora pues los trabajadores del sector público están más concentrados en el quintil de ingresos más elevados.
- Un aumento de los impuestos directos  $T_d$  aumenta el salario real, en tanto que en el caso de los indirectos  $T_i$  se produce una caída. La razón es que los indirectos afectan toda la cadena interindustrial y suben los precios relativamente al salario. Los directos tienen efecto únicamente sobre la demanda final; de hecho, los directos operan como un impuesto a las compras de bienes de consumo por parte de los privados y desalientan la oferta de trabajo.

En ambos casos el índice de producción se reduce, aunque el efecto sobre las exportaciones es diferente. En el caso de los directos, se hace más rentable la exportación (que no "paga" impuestos), mientras que los indirectos reducen el precio neto a los exportadores. El índice de inversión sube en ambos casos; si aumentan los indirectos encarece menos los bienes de inversión porque tienen una mayor proporción de importados (cuya cadena interindustrial es más corta).

La mejora de los ingresos públicos hace que aumente el índice de inversión pública y que el índice de Gini compensado por acción fiscal tenga un comportamiento más progresivo.

El incremento de precios de bienes importados  $P_m$  hace que se produzca una revaluación doméstica de los transables y un incremento de las exportaciones. Sin embargo, el impacto sobre los costos lleva a una caída del índice de producción agregado y del salario real. El nivel de desocupación aumenta, por caída neta de la demanda de trabajo; al tener menos ingreso disponible, se reduce el ahorro y cae el nivel de inversión. La distribución del ingreso —medida por índice Gini— mejora porque cae la tasa de ganancia afectando a los quintiles de más altos ingresos.

La caída de los precios de las exportaciones  $P_x$  afecta la economía de modo similar a la suba de los precios de las importaciones. En ambos casos la tasa de desocupación aumenta, principalmente por disminución de la cantidad demandada de trabajo. Juega un rol fundamental el hecho de que los salarios son relativamente inflexibles a la baja en términos de moneda extranjera.

El incremento en la tasa de interés internacional  $R^*$  y la disminución del ahorro externo disponible  $A_e$  tienen efectos similares desde el punto de vista cualitativo. Un aumento de la tasa de interés internacional hace que suba la tasa de interés doméstica, de modo que los productores ven aumentar sus costos sin que se reduzcan los salarios nominales, con lo cual cae el nivel de producción. Parte de los recursos de la economía son destinados ahora a la exportación, debido a que las nuevas condiciones del mercado internacional de crédito llevan a una reducción la demanda de bonos emitidos por los agentes domésticos. La tasa de desocupación se incrementa por caída de la demanda de

trabajo como por aumento de la cantidad ofrecida (dada la presión de los costos financieros y la reducción de los ingresos no laborales). Sin embargo, la distribución del ingreso mejora porque se reduce la tasa de ganancia y porque caen los salarios de los trabajadores del sector público.

Ya sea cuando actúan simultáneamente diversos cambios de parámetros, como cuando los resultados se obtienen de la suma de efectos contrapuestos, varios de los efectos finales dependen de consideraciones sobre pesos relativos de las variables según los datos del modelo y no pueden definirse directamente a partir de la síntesis de estática comparada cualitativa únicamente. Esa observación es aplicable en particular para el índice Gini de distribución personal del ingreso, influenciado aquí por las remuneraciones de los factores de la producción y los precios de los bonos.

Es por ello que se simularon escenarios cuantitativos, considerados plausibles desde el punto de vista de la probabilidad de los estados de la naturaleza, para evaluar el impacto final sobre los indicadores críticos de la economía. Como ya se señaló, esos ejercicios comprendieron shocks de naturaleza fiscal, de comercio exterior y de financiamiento internacional.

Valen tres aclaraciones. En primer lugar, los shocks iniciales no necesariamente coinciden con el resultado final, en términos de relación de variables a precios constantes o corrientes; la razón es que la reacción de los agentes económicos al shock hace que cambien los precios relativos o se ajusten las cantidades. En segundo término, el resultado de subir el nivel de una variable exógena no es el mismo que el de bajarla en el mismo porcentaje. Esto se explica por la no linealidad del modelo y la naturaleza discreta de los cambios. En tercer lugar, el estudio de las compensaciones no es exhaustivo; los ejercicios son muy numerosos como para intentar una discusión detallada. Consecuentemente, se analizan los principales resultados solamente.

## **A. Shocks de Política Fiscal**

### *Escenario A1: aumento de la inversión pública*

Un incremento de la inversión pública, equivalente al 2% del PBI, produce una reducción del desempleo de 2 puntos, llevándolo a 7.4% como resultado tanto del aumento del nivel de actividad doméstica como por una reducción de la oferta de trabajo del 0.8% promedio de los quintiles.

Cabe notar que la caída del salario real se origina básicamente en la disminución del salario de los empleados públicos y no en los salarios privados, los que quedan en su nivel inicial en términos de moneda extranjera. El nivel de actividad de la economía sube 0.10% y el de la industria crece 0.16%. Consecuentemente, se observa una mejora en la tasa de ganancia del 0.19%.

En términos agregados, la recomposición del gasto del gobierno lleva a una mejora del precio relativo de los transables. El ejercicio requiere, sin embargo, que los mercados financieros estén dispuestos a financiar parte del desequilibrio del sector público: las cuentas públicas empeoran alrededor del 8% con respecto a la situación inicial.

La restauración del equilibrio presupuestario con una disminución del gasto público en bienes o con aumentos en los impuestos directos, indirectos o de comercio exterior, tiene el efecto de revertir la mejora observada en la tasa de desocupación.

El aumento de los impuestos directos es el método de financiamiento que califica mejor en términos de tasa de desocupación y de índice de distribución del ingreso. En cambio la disminución del gasto permite aumentar más las exportaciones; esto implica que

el objetivo de la política económica, en cuanto a anticipar restricciones o problemas, cambia la evaluación relativa de las herramientas de compensación.

Puede advertirse que el Índice de Gini corregido por acción fiscal empeora cuando se compara con una disminución del gasto.

#### *Escenario A2: aumento del empleo público*

El aumento del empleo público se modeliza aquí suponiendo que al sector público le es posible contratar trabajadores desempleados por el sector privado. Se hace la hipótesis entonces de que algún tipo de asimetría permite a los trabajadores del sector privado entrar al público, pero no al revés.

El resultado del shock inicial es una disminución de la tasa de desocupación del 2.3% cuando el empleo público se expande un 5%. El índice de salarios nominales sube levemente, pero el incremento de los precios domésticos da como resultado neto un caída del poder adquisitivo de los salarios. La cantidad ofrecida de trabajo se reduce 0.4% en promedio aproximadamente.

Mejora el nivel de vida de los quintiles más pobres que poseen trabajo privado (el que sube de precio), en tanto que el último quintil registra una disminución de su nivel de vida.

La compensación de las cuentas públicas con impuestos directos, indirectos o aranceles aumenta la tasa de desocupación; sin embargo, los primeros compensan la caída de las exportaciones en tanto que los indirectos y aranceles la profundizan. La razón es que estos últimos se trasladan a través de la cadena interindustrial a los costos de las industrias exportadoras que no pueden descargarlos —se excluye el IVA en esta compensación.

Los impuestos directos considerados para la compensación fueron los que recaen sobre las familias. Cabe observar que los impuestos directos son cargados en parte sobre las familias y en parte sobre las empresas; si se los hubiera aumentado todos, su efecto habría sido similar al de un impuesto sobre el valor agregado generalizado sobre todos los bienes con independencia de su destino. Eso llevaría a que luego de un incremento de la tasa de impuestos directos se produjera una caída de las exportaciones, que está exentas del IVA.

#### *Escenario A3: aumento del gasto público en bienes*

El aumento del gasto público equivalente al 2% del PBI, no compensado, disminuye la tasa de desocupación en 2.1%; esto se debe a la mejora del nivel de actividad de la economía del 0.07% y a la reducción de la oferta de trabajo (equivalente a la disminución de la tasa de desempleo de algo más de un punto).

El índice de exportaciones cae debido a que es más rentable para las industrias producir para el mercado doméstico. Los recursos son tomados de los sectores de exportación y reasignados a la producción doméstica. Esto tiene un efecto subsiguiente favorable a la recaudación del gobierno, ya que las industrias exportadoras soportan una menor carga impositiva pues no pagan IVA, están exentas de retenciones y reciben compensaciones y subsidios por el pago de ingresos brutos (de carácter provincial).

Este último efecto podría operar actualmente en la economía argentina pero invirtiendo los signos. La baja del gasto público libera recursos que pasan a las industrias

de exportación, pero eso hace que se reduzca la base imponible con el consiguiente efecto negativo sobre la recaudación.

En términos de variación equivalente, los quintiles están peor luego del aumento del gasto público; sin embargo, el efecto es más acentuado para los quintiles más pobres y el índice de Gini empeora. El aumento del gasto hace que se produzca mayor cantidad de bienes colectivos, de modo que el índice de Gini compensado cae (la distribución del ingreso personal se hace menos regresiva) al computar ese efecto.

## **B. Shocks de términos del intercambio**

### *Escenario B1: aumento del los precios de los bienes importados*

Un aumento del precio de los bienes importados del 5% induce un incremento del precio relativo de los bienes exportables, de modo que se produce una mejora del nivel de exportaciones del 0.82%, aunque a nivel desagregado los resultados no son parejos. El resultado neto depende de cuán intensiva en bienes importados sea cada mercancía de producción doméstica; así, la industria de bienes de capital registra una disminución mayor en términos absolutos que el promedio de la industria.

Los precios relativos nacionales se mueven a favor de los transables, debido al proceso de sustitución de los agentes domésticos.

El nivel de vida de los quintiles cae entre el 0.35 y el 0.5%; el quintil más rico es el que registra la mayor disminución debido al aumento del precio de los bienes de consumo en los que es intensiva la composición de la demanda de ese quintil, y a la caída de la tasa media de ganancia. La caída del poder adquisitivo del salario es pequeña (0.1%); sin embargo, el efecto neto sobre la oferta de trabajo es de un leve aumento.

La compensación con inversión pública da mejores resultados que con gasto público, tal como ocurrirá luego en el escenario de tasa de interés. Opera aquí un efecto de escala pero también un efecto de precios relativos; puede verse que los precios de los bienes de capital no se modifican sustancialmente luego del aumento de la inversión pública, aunque sí registran cambios si se produce una compensación con impuestos indirectos, los que se trasladan dentro de la cadena interindustrial.

Sin embargo, el intento de recomponer los ingresos públicos termina por volver a incrementar la tasa de desocupación.

### *Escenario B2: caída del precio de las exportaciones*

La caída del precio de las exportaciones hace que se reasignen recursos hacia la producción para el mercado doméstico, de modo que se produce una caída de los precios domésticos que mejora el poder adquisitivo de los salarios.

El resultado es una disminución de la tasa de ganancia de magnitud similar a la del shock inicial (casi 5.7%).

Como los salarios nominales son relativamente inflexibles a la baja, la tasa de desocupación se incrementa 3.4%, debido a la caída del nivel de actividad (1.19%) y al aumento de la oferta de trabajo (0.6% promedio de los quintiles). Sin compensación, las variaciones equivalentes señalan que todos los quintiles empeoran sus niveles de vida, aunque el último quintil sufre una caída mayor debido a la hipótesis de oferta inelástica de capital específico por sector.

La sustitución con impuestos indirectos hace que caiga la tasa de ganancia media, con el consiguiente efecto sobre las futuras posibilidades de crecimiento.

### C. Shocks de Financiamiento Internacional

#### *Escenario C1: aumento en la tasa de interés internacional*

En el cuadro correspondiente a este escenario se resumen los principales indicadores de la economía luego de un aumento inesperado de la tasa de interés internacional de dos puntos, de magnitud casi similar al registrado en la LIBOR, que entre octubre de 1993 y octubre de 1994 pasó de 3.4% a 5.8%.

El efecto sobre la tasa de desocupación de "equilibrio" es parecido al aumento registrado en la Argentina durante el mismo período, ya que pasa de 9.3% a 12.2%. Los índices de producción y de producción industrial tienen cambios negativos, aunque el último en una magnitud menor gracias al aumento de las exportaciones de origen industrial (el índice de exportaciones industriales crece más del 11%, mientras que el índice total aumenta menos del 6%). Vale la pena notar que las exportaciones agropecuarias aumentan mucho menos ya que el sector agropecuario está relativamente más endeudado que el resto.

Las exportaciones totales aumentan para compensar el desequilibrio de las cuentas externas luego del aumento de la tasa de interés.

La tasa de ganancia promedio también baja algo más de 2.3%; cabe recordar que refleja la reducción del valor del producto marginal de factores de oferta inelástica a cada sector.

El índice de inversión muestra una disminución del nivel de producción de bienes de capital (casi 1.8%), originado principalmente en la caída del ingreso doméstico, ya que el ahorro es proporcional al ingreso disponible. La variación equivalente indica que la magnitud de la pérdida derivada del aumento de la tasa de interés en el resto del mundo es de aproximadamente el 1.9% del ingreso (a los precios antes del cambio).

Los precios de los bienes de inversión son relativamente menos sensibles que los de los bienes de consumo, ya que contienen una mayor proporción de bienes de capital importados. De hecho, la compensación de la situación del balance comercial lleva a una disminución de los precios de los servicios con respecto a los precios industriales (exportables).

Es interesante ver que el desequilibrio afecta fuertemente al último quintil, debido a la caída de la tasa de ganancia (más fuerte en los sectores endeudados —agro y sector metalúrgico— y en los servicios) y a la disminución de los salarios en el sector público. Efectivamente, la situación del sector público mejora ligeramente en este escenario, esto se debe a que enfrenta una oferta inelástica de trabajadores y se supone aquí que ese tipo de trabajo no es inmediatamente reasignable.

De hecho, existe implícitamente un mercado de trabajo público, con una oferta inelástica, de modo que los cambios en la curva de demanda repercuten directamente sobre el salario público.

Vale la pena señalar que la cantidad de trabajo ofrecida aumenta alrededor del 0.5%, a pesar de la reducción del poder adquisitivo. Contribuyen a este resultado el aumento de los gastos financieros y la caída de los ingresos no laborales de los agentes privados.

La compensación con inversión pública consigue restaurar el nivel de desempleo inicial y, en general, mejora por sí los indicadores de la economía. Como se verá luego,

un aumento de la tasa de inversión pública permite a la economía alcanzar una posición relativamente mejor a la situación base —si el sector externo no presenta modificaciones en la tasa de interés que enfrenta el país.

El aumento de las exportaciones es menor, ya que parte de los recursos se desvían a la producción de bienes de capital, la tasa de ganancia cae menos de lo esperado pero el índice de poder adquisitivo se reduce más que luego del primer shock. La razón es que el aumento de la inversión aumenta los precios de los bienes de consumo. Además, los salarios del sector público caen fuertemente (22% frente a casi 9% si no hay compensación) para poder desviar recursos del gobierno al aumento de las compras de bienes de capital.

La compensación del desequilibrio en el mercado de trabajo con inversión pública es muy exigente sobre las finanzas públicas y esto hace que caiga el índice de Gini corregido. Como puede verse, el intento de recomponer las cuentas fiscales mediante el aumento de las alícuotas de impuestos directos e indirectos empeora el indicador de desempleo; la desocupación llega al 12.6% en el caso de los indirectos. En el caso de los indirectos, empeoran las exportaciones, caen el salario real y la tasa de ganancia y el índice de producción.

Algunos de los indicadores empeoran cuando la política fiscal se canaliza aumentando la compra de bienes del sector público.

Esta política no tiene otro sentido más que aumentar la provisión de bienes de una sola vez, de modo que el efecto sobre los niveles de vida es corriente y debe reflejarse en los índices compensados por acción fiscal. Cabe notar que la restauración de la situación presupuestaria del gobierno revierte entonces la mejora conseguida con la disminución de la tasa de desocupación; si tuviera que elegirse uno de los esquemas posibles, el mejor escenario sería el de aumento de la inversión pública compensado con impuestos directos.

#### *Escenario C2: reducción del ahorro externo disponible*

Este escenario es computado suponiendo que los mercados internacionales operan bajo racionamiento, de modo que la demanda de crédito internacional no es satisfecha a la tasa de interés corriente.

Los efectos, en términos cualitativos, son similares a los obtenidos suponiendo un aumento de la tasa de interés internacional; en este caso se supone que la disponibilidad de ahorro externo cae a la mitad del nivel base.

El resultado es que la economía experimenta un cambio de precios relativos a favor de los bienes transables, una caída del salario real y de la tasa de ganancia media, del nivel de inversión y un incremento de la tasa de desocupación. La disminución del ahorro externo disponible del 50% produce un aumento de la tasa de desocupación de 0.8%.

El índice de exportaciones crece casi el 13% para poder equilibrar las cuentas externas.

Los salarios en el sector público disminuyen, de modo que se perjudican más los quintiles que tienen más empleo público. Eso, junto con la caída de la tasa de ganancia de la economía explica que la distribución del ingreso personal se haga menos heterogénea. Debe recordarse que los salarios en el sector privado se suponen inflexibles.

#### **D. Shocks autónomos en el mercado de trabajo**

##### *Escenario D1: aumento del salario del sector público*

Para este escenario se supone que la elasticidad de sustitución entre trabajo público y privado no es cero a nivel del consumo. De todos modos, se supone que su valor es relativamente pequeño.

El incremento del salario del sector público aumenta el salario real pero también incrementa el nivel de desocupación, tanto por una caída de la demanda de los sectores industriales como por un aumento de alrededor del 12% en la oferta de trabajo. El salario nominal en el sector privado también se incrementa y consecuentemente se produce una caída de las exportaciones, también originada en la necesidad de abastecer el mayor nivel de consumo doméstico. Como se aprecia del cuadro, sube el nivel de inversión ya que el aumento de los ingresos hace que se disponga de mayor ahorro.

La variación positiva del índice de Gini refleja nuevamente el hecho de que los trabajadores del sector público participan en el quintil más rico, de modo que la distribución personal del ingreso se hace más regresiva.

Cae el índice de precios de bienes transables con respecto a los no transables, de modo que hay un costo de largo plazo en el sector externo. De hecho, se reducen las exportaciones.

##### *Escenario D2: aumento de los salarios urbanos*

En este caso se supuso que el mercado de trabajo urbano y el rural están segmentados, es decir, el trabajo no es móvil entre regiones. Esto hace que la tasa de desocupación sea levemente mayor, porque se la calcula sólo sobre el empleo urbano. Se simuló entonces un incremento autónomo de los salarios urbanos del 5%.

Los resultados indican que se produce un aumento muy significativo de la tasa de desocupación, que pasa de 9.3% al 14.5%. Como era de esperarse se produce una caída de las exportaciones, debido a los mayores costos de producción domésticos, en particular de los sectores industriales. Sin embargo, el índice de Gini mejora, principalmente por caída de los salarios en el sector público. Esto se refleja también en el hecho de que el índice de Gini corregido por acción fiscal no consigue aumentar la progresividad.

Las compensaciones son muy costosas en términos de las finanzas públicas, por la inversión o el gasto que es necesario realizar para alcanzar la tasa de desempleo originaria.

##### *Escenario D3: aumento de los salarios rurales*

Un aumento del salario rural reduce el nivel de actividad del sector agropecuario y libera recursos financieros empleados en ese sector; debe recordarse que es uno de los sectores más endeudados. El efecto es que se produce un incremento del nivel de actividad en el sector industrial y un aumento de las exportaciones industriales. Sin embargo, el nivel total de exportaciones cae, por el peso del sector agropecuario.

Además la tasa de desocupación se reduce, dado que aumenta el índice de producción de las industrias (que emplean mano de obra urbana). De todos modos, el índice de poder adquisitivo muestra un deterioro de los salarios reales, como consecuencia del incremento de precios de los bienes agrícolas.

Tabla III.1

**ESTÁTICA COMPARADA DE LOS PRINCIPALES ESCENARIOS  
CONSIDERADOS**

| Escenarios |                                           | Indicadores <u>a/</u> |      |       |     |              |                |     |      |  |
|------------|-------------------------------------------|-----------------------|------|-------|-----|--------------|----------------|-----|------|--|
|            |                                           | De corto plazo        |      |       |     |              | De largo plazo |     |      |  |
|            |                                           | IPAT                  | IPBI | IEXPT | DES | IPT/<br>IPNT | IINV           | ITK | IGIN |  |
| A          | Política<br>fiscal                        | ↑ Ig                  | ↓    | ↑     | ↑   | ↓            | ↑              | ↑   | ↓    |  |
|            |                                           | ↑ Lg                  | ↓    | ↓     | ↓   | ?            | ↑              | ↑   | ↓    |  |
|            |                                           | ↑ Wg                  | ↑    | ↑     | ↓   | ?            | ↑              | ↑   | ↑    |  |
|            |                                           | ↑ Dg                  | ↓    | ↑     | ↓   | ↓            | ↓              | ↑   | ↑    |  |
|            |                                           | ↑ Td                  | ↑    | ↓     | ↑   | ↑            | ↑              | ↓   | ↓    |  |
|            |                                           | ↑ Ti                  | ↓    | ↓     | ↓   | ↓            | ↑              | ↓   | ↓    |  |
| B          | Términos<br>del inter-<br>cambio          | ↑ Pm                  | ↓    | ↓     | ↑   | ↑            | ↓              | ↓   | ↑    |  |
|            |                                           | ↓ Px                  | ↓    | ↓     | ↓   | ↑            | ↓              | ↓   | ↑    |  |
| C          | Financia-<br>miento<br>interna-<br>cional | ↑ R*                  | ↓    | ↓     | ↑   | ↑            | ↓              | ↓   | ↓    |  |
|            |                                           | ↓ Ae                  | ↓    | ↓     | ↑   | ↑            | ↓              | ↓   | ↓    |  |

a/ Ver descripción en el texto.

Escenario A1

**AUMENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EN 2% DEL PBI**

(En porcentaje)

| Indicadores <u>a/</u>          |                      | INV-01 | INV-02 | INV-03 | INV-04 | INV-05 |
|--------------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| De precios                     | IPAT                 | -0.60  | 0.49   | 0.42   | -1.23  | 0.03   |
|                                | IPAL                 | 0.33   | 0.34   | 0.52   | -0.83  | 0.47   |
|                                | IPT/IPNT             | 0.76   | 0.63   | 0.55   | 1.17   | 0.65   |
|                                | IWP/IWPÚB.           | 0.09   | -0.01  | 0.01   | 0.04   | 0.04   |
|                                | ITK                  | 0.19   | 0.22   | -0.02  | -1.51  | -1.87  |
| De nivel de actividad          | T desocup. <u>b/</u> | 7.43   | 8.93   | 8.87   | 9.64   | 9.92   |
|                                | IPBI                 | 0.10   | 0.08   | 0.03   | -0.31  | -0.36  |
|                                | IPI                  | 0.16   | 0.26   | 0.22   | -0.53  | -1.56  |
|                                | IEXPT                | 0.13   | 3.35   | 0.64   | -1.62  | -4.96  |
|                                | IEXPI                | 0.96   | 8.20   | 2.06   | -5.49  | -10.81 |
| De distribución                | IINV                 | 5.78   | 7.08   | 5.92   | 6.50   | 6.52   |
|                                | IGIN                 | -0.10  | -0.44  | -2.49  | -0.23  | -0.61  |
| De bienestar <u>c/</u>         | IGINC                | 0.63   | 0.73   | -2.63  | -0.26  | -0.56  |
|                                | VE 1º Cons.          | -1.46  | 0.75   | -0.07  | -2.11  | -1.54  |
|                                | VE 2º Cons.          | -1.39  | 0.70   | -0.21  | -2.06  | -1.67  |
|                                | VE 3º Cons.          | -1.57  | 0.64   | -0.30  | -2.18  | -2.03  |
|                                | VE 4º Cons.          | -1.18  | 0.46   | -0.72  | -2.12  | -1.97  |
| Macroeco-<br>nómicos <u>d/</u> | VE 5º Cons.          | -1.65  | -0.03  | -4.46  | -2.50  | -2.74  |
|                                | X/PBI                | 6.36   | 6.57   | 6.40   | 6.28   | 6.07   |
|                                | M/PBI                | 8.26   | 8.26   | 8.28   | 8.32   | 8.28   |
|                                | I/PBI                | 19.43  | 19.67  | 19.47  | 19.64  | 19.66  |
|                                | T/PBI                | 21.16  | 21.13  | 22.99  | 22.82  | 22.69  |
|                                | G/PBI                | 11.96  | 9.99   | 12.01  | 12.02  | 11.99  |
|                                | W/PBI                | 33.05  | 33.59  | 33.31  | 32.91  | 32.81  |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del anexo 3.

a/ Ver descripción en el texto.

b/ En porcentaje de la población económicamente activa.

c/ En porcentaje del ingreso.

d/ A precios constantes de 1993.

**Nota:** El resto de los indicadores son variaciones respecto a la situación inicial.

INV-01 Sin compensar.

INV-02 Compensado con disminución del gasto público.

INV-03 Compensado con aumento de los impuestos directos.

INV-04 Compensado con aumento de los impuestos indirectos.

INV-05 Compensado con aumento de los impuestos al comercio exterior.

Escenario A2

AUMENTO DEL EMPLEO PÚBLICO EN 5%

(En porcentaje)

| Indicadores <u>a/</u>          |                      | LPU-01 | LPU-02 | LPU-03 | LPU-04 | LPU-05 |
|--------------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| De precios                     | IPAT                 | -0.09  | 0.07   | 0.16   | -0.23  | 0.09   |
|                                | IPAL                 | -0.01  | -0.10  | 0.02   | -0.29  | 0.06   |
|                                | IPT/IPNT             | -0.05  | -0.26  | -0.01  | -0.09  | 0.30   |
|                                | IWP/IWPÚB.           | 0.01   | -0.01  | -0.01  | -0.01  | 0.00   |
|                                | ITK                  | 0.01   | -0.03  | -0.04  | -0.40  | -0.59  |
| De nivel de actividad          | T desocup. <u>b/</u> | 6.99   | 7.47   | 7.38   | 7.56   | 7.71   |
|                                | IPBI                 | 0.00   | -0.03  | -0.02  | -0.10  | -0.14  |
|                                | IPI                  | -0.02  | -0.06  | -0.02  | -0.19  | -0.50  |
|                                | IEXPT                | -0.22  | -0.24  | -0.07  | -0.66  | -1.71  |
|                                | IEXPI                | -0.33  | -0.57  | -0.05  | -1.93  | -3.77  |
|                                | IINV                 | 0.01   | -1.58  | -0.14  | 0.09   | 0.12   |
| De distribución                | IGIN                 | -0.19  | -0.16  | -0.76  | -0.21  | -0.29  |
|                                | IGINC                | -0.27  | -0.43  | -1.07  | -0.49  | -0.53  |
| De bienestar <u>c/</u>         | VE 1º Cons.          | 0.28   | 0.68   | 0.64   | 0.16   | 0.26   |
|                                | VE 2º Cons.          | 0.19   | 0.57   | 0.50   | 0.06   | 0.12   |
|                                | VE 3º Cons.          | 0.19   | 0.62   | 0.53   | 0.08   | 0.08   |
|                                | VE 4º Cons.          | 0.32   | 0.65   | 0.46   | 0.13   | 0.14   |
|                                | VE 5º Cons.          | -0.09  | 0.36   | -0.72  | -0.26  | -0.32  |
| Macroeco-<br>nómicos <u>d/</u> | X/PBI                | 6.35   | 6.35   | 6.36   | 6.33   | 6.26   |
|                                | M/PBI                | 8.25   | 8.25   | 8.25   | 8.26   | 8.25   |
|                                | I/PBI                | 18.39  | 18.10  | 18.37  | 18.42  | 18.44  |
|                                | T/PBI                | 21.33  | 21.38  | 21.79  | 21.74  | 21.70  |
|                                | G/PBI                | 11.94  | 11.97  | 11.98  | 11.98  | 11.97  |
|                                | W/PBI                | 33.90  | 33.59  | 33.56  | 33.45  | 33.40  |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del anexo 3.

a/ Ver descripción en el texto.

b/ En porcentaje de la población económicamente activa.

c/ En porcentaje del ingreso.

d/ A precios constantes de 1993.

**Nota:** El resto de los indicadores son variaciones respecto a la situación inicial.

LPU-01 Sin compensar.

LPU-02 Financiado con disminución de la inversión pública.

LPU-03 Financiado con aumento de los impuestos directos.

LPU-04 Financiado con aumento de los impuestos indirectos.

LPU-05 Financiado con aumento de los impuestos al comercio Exterior.

## Escenario A3

## AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO EN 2% DEL PBI

(En porcentaje)

| Indicadores <u>a/</u>     |                      | GTO-01 | GTO-02 | GTO-03 | GTO-04 | GTO-05 |
|---------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| De precios                | IPAT                 | -1.18  | -0.38  | -0.12  | -1.73  | -0.48  |
|                           | IPAL                 | -0.06  | -0.46  | 0.05   | -1.25  | 0.03   |
|                           | IPT/IPNT             | 0.15   | -0.76  | 0.55   | 0.33   | 0.02   |
|                           | IWP/IWPÚB            | 0.11   | -0.01  | 0.02   | 0.04   | 0.05   |
|                           | ITK                  | 0.15   | -0.09  | -0.02  | -1.55  | -1.89  |
| De nivel de actividad     | T desocup. <u>b/</u> | 7.16   | 9.78   | 9.04   | 9.80   | 10.07  |
|                           | IPBI                 | 0.07   | -0.08  | -0.01  | -0.36  | -0.40  |
|                           | IPI                  | 0.05   | -0.20  | 0.06   | -0.66  | -1.69  |
|                           | IEXPT                | -2.55  | -3.13  | -2.11  | -4.58  | -7.85  |
|                           | IEXPI                | -5.77  | -7.87  | -4.91  | -12.85 | -18.03 |
| De distribución           | IINV                 | -1.37  | -8.63  | -1.78  | -1.08  | -1.06  |
|                           | IGIN                 | 0.25   | 0.47   | -2.06  | 0.18   | -0.20  |
|                           | IGINC                | -0.30  | -0.86  | -3.47  | -1.14  | -1.41  |
| De bienestar <u>c/</u>    | VE 1° Cons.          | -2.01  | -0.33  | -0.63  | -2.68  | -2.10  |
|                           | VE 2° Cons.          | -1.89  | -0.30  | -0.72  | -2.59  | -2.19  |
|                           | VE 3° Cons.          | -2.04  | -0.19  | -0.73  | -2.63  | -2.48  |
|                           | VE 4° Cons.          | -1.46  | -0.09  | -1.01  | -2.43  | -2.27  |
|                           | VE 5° Cons.          | -1.57  | 0.49   | -4.25  | -2.34  | -2.57  |
| Macroeconómicos <u>d/</u> | X/PBI                | 6.20   | 6.17   | 6.23   | 6.09   | 5.89   |
|                           | M/PBI                | 8.25   | 8.23   | 8.25   | 8.31   | 8.28   |
|                           | I/PBI                | 18.12  | 16.81  | 18.06  | 18.25  | 18.27  |
|                           | T/PBI                | 21.38  | 21.60  | 23.25  | 23.07  | 22.93  |
|                           | G/PBI                | 13.80  | 14.00  | 14.01  | 14.02  | 13.98  |
|                           | W/PBI                | 32.95  | 33.49  | 33.26  | 32.83  | 32.75  |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del anexo 3.

a/ Ver descripción en el texto.b/ En porcentaje de la población económicamente activa.c/ En porcentaje del ingreso.d/ A precios constantes de 1993.

Nota: El resto de los indicadores son variaciones respecto a la situación inicial.

GTO-01 Sin compensar.

GTO-02 Compensado con disminución de la inversión pública.

GTO-03 Compensado con aumento de los impuestos directos.

GTO-04 Compensado con aumento de los impuestos indirectos.

GTO-05 Compensado con aumento de los impuestos al comercio exterior.

Escenario B1

AUMENTO DE LOS PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES DE 5%

(En porcentaje)

| Indicadores <u>a/</u>     |                      | PIM-01 | PIM-02 | PIM-03 | PIM-04 | PIM-05 | PIM-06 | PIM-07 |
|---------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| De precios                | IPAT                 | -0.01  | -0.13  | -0.25  | 0.07   | -0.02  | -0.23  | -0.37  |
|                           | IPAL                 | 0.09   | 0.16   | 0.09   | 0.20   | 0.13   | -0.05  | -0.16  |
|                           | IPT/IPNT             | 0.50   | 0.65   | 0.55   | 0.75   | 0.62   | 0.63   | 0.52   |
|                           | IWP/IWPÚB.           | 0.01   | 0.03   | 0.03   | 0.01   | 0.01   | 0.02   | 0.02   |
|                           | ITK                  | -0.57  | -0.54  | -0.58  | -0.59  | -0.63  | -0.85  | -0.95  |
| De nivel de actividad     | T desocup. <u>b/</u> | 9.63   | 9.30   | 9.30   | 9.57   | 9.65   | 9.70   | 9.81   |
|                           | IPBI                 | -0.12  | -0.10  | -0.12  | -0.12  | -0.13  | -0.18  | -0.21  |
|                           | IPI                  | -0.24  | -0.21  | -0.26  | -0.20  | -0.26  | -0.34  | -0.42  |
|                           | IEXPT                | 0.82   | 0.84   | 0.16   | 0.92   | 0.28   | 0.52   | -0.24  |
|                           | IEXPI                | 0.89   | 1.06   | -0.61  | 1.23   | -0.36  | -0.11  | -2.04  |
| De distribución           | IINV                 | -0.29  | 0.83   | -0.57  | 0.87   | -0.56  | 0.90   | -0.50  |
|                           | IGIN                 | -0.07  | -0.09  | 0.00   | -0.53  | -0.52  | -0.11  | -0.03  |
| De bienestar <u>c/</u>    | IGINC                | -0.06  | 0.06   | -0.09  | -0.54  | -0.80  | -0.10  | -0.28  |
|                           | VE 1° Cons.          | -0.35  | -0.64  | -0.82  | -0.36  | -0.49  | -0.74  | -0.94  |
|                           | VE 2° Cons.          | -0.36  | -0.63  | -0.80  | -0.39  | -0.52  | -0.73  | -0.92  |
|                           | VE 3° Cons.          | -0.41  | -0.72  | -0.88  | -0.46  | -0.58  | -0.81  | -0.99  |
|                           | VE 4° Cons.          | -0.40  | -0.63  | -0.74  | -0.52  | -0.62  | -0.78  | -0.93  |
| Macroeconómicos <u>d/</u> | VE 5° Cons.          | -0.49  | -0.81  | -0.83  | -1.29  | -1.40  | -0.94  | -0.99  |
|                           | X/PBI                | 6.42   | 6.42   | 6.38   | 6.43   | 6.39   | 6.41   | 6.36   |
|                           | M/PBI                | 8.43   | 8.44   | 8.43   | 8.44   | 8.44   | 8.45   | 8.45   |
|                           | I/PBI                | 18.36  | 18.56  | 18.30  | 18.57  | 18.31  | 18.59  | 18.33  |
|                           | T/PBI                | 21.22  | 21.19  | 21.23  | 21.52  | 21.63  | 21.48  | 22.54  |
|                           | G/PBI                | 12.01  | 11.98  | 12.40  | 12.01  | 12.44  | 12.02  | 12.42  |
|                           | W/PBI                | 33.17  | 33.11  | 33.06  | 33.24  | 33.23  | 33.17  | 33.13  |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del anexo 3.

a/ Ver descripción en el texto.

b/ En porcentaje de la población económicamente activa.

c/ En porcentaje del ingreso.

d/ A precios constantes de 1993.

Nota: El resto de los indicadores son variaciones respecto a la situación inicial.

PIM-01 Sin compensar.

PIM-02 Compensado con aumento de la inversión pública.

PIM-03 Compensado con aumento del gasto público.

PIM-04 Compensado con aumento de la inversión pública financiada con impuestos directos.

PIM-05 Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos directos.

PIM-06 Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. indirectos.

PIM-07 Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos indirectos.

Escenario B2

**CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES EN 5%**  
(En porcentaje)

| Indicadores <u>a/</u>          |                      | PEX-01 | PEX-02 | PEX-03 | PEX-04   | PEX-05P | EX-06  | PEX-07 |
|--------------------------------|----------------------|--------|--------|--------|----------|---------|--------|--------|
| De precios                     | IPAT                 | 1.87   | 0.77   | -0.08  | 2.70     | 1.63    | -0.59  | -1.01  |
|                                | IPAL                 | 3.10   | 3.70   | 2.96   | 4.17     | 3.16    | 1.49   | 1.07   |
|                                | IPT/IPNT             | -0.74  | 0.01   | -0.01  | 0.02     | 0.00    | 0.01   | -0.01  |
|                                | IWP/IWPÚB.           | 0.12   | 0.33   | 0.35   | 0.140.15 | 0.22    | 0.22   |        |
|                                | ITK                  | -5.69  | -5.21  | -5.36  | -5.61    | -5.61   | -8.63  | -8.22  |
| De nivel de actividad          | T desocup. <u>b/</u> | 12.74  | 9.30   | 9.30   | 11.77    | 12.32   | 13.52  | 13.79  |
|                                | IPBI                 | -1.19  | -0.96  | -1.05  | -1.11    | -1.17   | -1.93  | -1.86  |
|                                | IPI                  | -1.94  | -1.53  | -1.79  | -1.40    | -1.78   | -3.00  | -3.07  |
|                                | IEXPT                | -10.50 | -9.96  | -14.58 | -8.81    | -13.93  | -12.84 | -17.71 |
|                                | IEXPI                | -21.21 | -18.74 | -30.38 | -16.21   | -29.16  | -30.55 | -41.83 |
|                                | IINV                 | -0.75  | 9.74   | -3.04  | 10.76    | -3.74   | 11.57  | -2.80  |
| De distribución                | IGIN                 | -0.13  | -0.34  | 0.27   | -5.07    | -3.48   | -0.61  | 0.19   |
|                                | IGINC                | 0.53   | 1.66   | 0.03   | -4.69    | -5.06   | -0.04  | -1.26  |
| De bienestar <u>c/</u>         | VE 1° Cons.          | -0.84  | -3.49  | -4.21  | -0.97    | -2.03   | -5.27  | -5.70  |
|                                | VE 2° Cons.          | -0.60  | -3.12  | -3.77  | -1.02    | -1.95   | -4.90  | -5.26  |
|                                | VE 3° Cons.          | -0.86  | -3.74  | -4.29  | -1.46    | -2.22   | -5.43  | -5.62  |
|                                | VE 4° Cons.          | -0.68  | -2.79  | -3.10  | -2.13    | -2.49   | -5.12  | -5.05  |
|                                | VE 5° Cons.          | -0.98  | -4.05  | -3.64  | -10.14   | -8.25   | -6.26  | -5.20  |
| Macroeco-<br>nómicos <u>d/</u> | X/PBI                | 5.76   | 5.78   | 5.49   | 5.87     | 5.54    | 5.65   | 5.33   |
|                                | M/PBI                | 8.14   | 8.16   | 8.14   | 8.20     | 8.15    | 8.29   | 8.25   |
|                                | I/PBI                | 18.47  | 20.37  | 18.02  | 20.60    | 17.91   | 20.92  | 18.21  |
|                                | T/PBI                | 20.23  | 19.96  | 20.34  | 23.32    | 23.22   | 23.05  | 23.90  |
|                                | G/PBI                | 12.20  | 11.93  | 15.25  | 12.17    | 15.67   | 12.30  | 15.40  |
|                                | W/PBI                | 31.06  | 30.50  | 30.37  | 31.66    | 31.61   | 30.89  | 30.91  |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del anexo 3.

a/ Ver descripción en el texto.

b/ En porcentaje de la población económicamente activa.

c/ En porcentaje del ingreso.

d/ A precios constantes de 1993.

**Nota:** El resto de los indicadores son variaciones respecto a la situación inicial.

PEX-01 Sin compensar.

PEX-02 Compensado con aumento de la inversión pública.

PEX-03 Compensado con aumento del gasto público.

PEX-04 Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. directos.

PEX-05 Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos directos.

PEX-06 Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. indirectos.

PEX-07 Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos indirectos.

Escenario C1

**AUMENTO DE LA TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL EN 2%**  
(En porcentaje)

| Indicadores <u>a/</u>     |                      | INT-01 | INT-02 | INT-03 | INT-04I | NT-05 | INT-06 | INT-07 |
|---------------------------|----------------------|--------|--------|--------|---------|-------|--------|--------|
| De precios                | IPAT                 | 0.36   | -0.59  | -1.33  | 1.05    | 0.15  | -1.82  | -2.20  |
|                           | IPAL                 | 1.50   | 2.06   | 1.40   | 2.39    | 1.55  | -0.10  | -0.45  |
|                           | IPT/IPNT             | 0.71   | 1.97   | 0.91   | 2.73    | 1.17  | 1.78   | 0.62   |
|                           | IWP/IWPÚB.           | 0.11   | 0.30   | 0.31   | 0.13    | 0.14  | 0.18   | 0.18   |
|                           | ITK                  | -2.32  | -1.99  | -2.08  | -2.27   | -2.2  | -4.73  | -4.38  |
| De nivel de actividad     | T desocup. <u>b/</u> | 12.22  | 9.30   | 9.30   | 11.40   | 11.88 | 12.56  | 12.81  |
|                           | IPBI                 | -1.06  | -0.89  | -0.95  | -0.99   | -1.05 | -1.55  | -1.51  |
|                           | IPI                  | -0.61  | -0.34  | -0.54  | -0.21   | -0.53 | -1.49  | -1.54  |
|                           | IEXPT                | 5.94   | 6.16   | 2.16   | 7.01    | 2.68  | 2.80   | -1.19  |
|                           | IEXPI                | 11.52  | 13.11  | 3.01   | 15.02   | 4.01  | 1.30   | -8.07  |
| De distribución           | IINV                 | -1.76  | 7.56   | -3.74  | 8.37    | -4.27 | 9.31   | -3.28  |
|                           | IGIN                 | -0.04  | -0.21  | 0.34   | -4.32   | -2.98 | -0.42  | 0.26   |
| De bienestar <u>c/</u>    | IGINC                | 0.03   | 1.10   | -0.41  | -4.48   | -4.92 | -0.44  | -1.60  |
|                           | VE 1° Cons.          | -1.87  | -4.31  | -4.93  | -2.00   | -2.95 | -5.54  | -5.94  |
|                           | VE 2° Cons.          | -1.74  | -4.06  | -4.61  | -2.11   | -2.95 | -5.32  | -5.66  |
|                           | VE 3° Cons.          | -1.99  | -4.64  | -5.10  | -2.53   | -3.22 | -5.78  | -5.98  |
|                           | VE 4° Cons.          | -1.76  | -3.71  | -3.97  | -3.04   | -3.38 | -5.44  | -5.42  |
| Macroeconómicos <u>d/</u> | VE 5° Cons.          | -1.93  | -4.70  | -4.31  | -9.90   | -8.33 | -6.28  | -5.40  |
|                           | X/PBI                | 6.81   | 6.81   | 6.56   | 6.88    | 6.60  | 6.64   | 6.38   |
|                           | M/PBI                | 8.32   | 8.34   | 8.33   | 8.37    | 8.33  | 8.44   | 8.41   |
|                           | I/PBI                | 18.26  | 19.95  | 17.87  | 20.13   | 17.79 | 20.42  | 18.06  |
|                           | T/PBI                | 20.99  | 20.73  | 21.09  | 23.78   | 23.71 | 23.58  | 24.46  |
|                           | G/PBI                | 12.18  | 11.95  | 14.85  | 12.16   | 15.19 | 12.24  | 14.96  |
|                           | W/PBI                | 32.13  | 31.56  | 31.47  | 32.64   | 32.60 | 32.01  | 32.02  |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del anexo 3.

a/ Ver descripción en el texto.

b/ En porcentaje de la población económicamente activa.

c/ En porcentaje del ingreso.

d/ A precios constantes de 1993.

**Nota:** El resto de los indicadores son variaciones respecto a la situación inicial.

INT-01 Sin compensar.

INT-02 Compensado con aumento de la inversión pública.

INT-03 Compensado con aumento del gasto público.

INT-04 Compensado con aumento de la inversión pública financiada con impuestos directos.

INT-05 Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos directos.

INT-06 Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. indirectos.

INT-07 Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos indirectos.

Escenario C2

RESTRICCIÓN AL AHORRO EXTERNO DE 50%

(En porcentaje)

| Indicadores <u>a/</u>     |                      | REX-01 | REX-02 | REX-03 | REX-04 | REX-05 | REX-06 | REX-07 |
|---------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| De precios                | IPAT                 | -0.14  | -0.41  | -0.69  | 0.05   | -0.17  | -0.67  | -0.97  |
|                           | IPAL                 | 0.43   | 0.59   | 0.43   | 0.67   | 0.49   | 0.09   | -0.15  |
|                           | IPT/IPNT             | 1.49   | 1.85   | 1.60   | 2.03   | 1.70   | 1.80   | 1.52   |
|                           | IWP/IWPÚB.           | 0.05   | 0.09   | 0.11   | 0.06   | 0.06   | 0.07   | 0.08   |
|                           | ITK                  | -0.83  | -0.76  | -0.84  | -0.86  | -0.92  | -1.51  | -1.68  |
| De nivel de actividad     | T desocup. <u>b/</u> | 10.08  | 9.30   | 9.30   | 9.93   | 10.12  | 10.27  | 10.50  |
|                           | IPBI                 | -0.18  | -0.13  | -0.17  | -0.17  | -0.21  | -0.32  | -0.38  |
|                           | IPI                  | 0.61   | 0.68   | 0.56   | 0.70   | 0.57   | 0.37   | 0.22   |
|                           | IEXP                 | 12.91  | 12.95  | 11.39  | 13.19  | 11.71  | 12.19  | 10.47  |
|                           | IEXP                 | 23.66  | 24.05  | 20.22  | 24.57  | 20.88  | 21.25  | 16.93  |
|                           | IINV                 | -1.48  | 1.15   | -2.13  | 1.26   | -2.16  | 1.37   | -1.98  |
| De distribución           | IGIN                 | -0.53  | -0.58  | -0.38  | -1.62  | -1.54  | -0.63  | -0.42  |
|                           | IGINC                | -0.46  | -0.18  | -0.54  | -1.61  | -2.15  | -0.57  | -0.97  |
| De bienestar <u>c/</u>    | VE 1° Cons.          | -0.91  | -1.58  | -2.00  | -0.95  | -1.28  | -1.85  | -2.31  |
|                           | VE 2° Cons.          | -0.82  | -1.46  | -1.84  | -0.92  | -1.23  | -1.74  | -2.16  |
|                           | VE 3° Cons.          | -1.06  | -1.78  | -2.15  | -1.19  | -1.47  | -2.03  | -2.42  |
|                           | VE 4° Cons.          | -1.10  | -1.64  | -1.90  | -1.42  | -1.65  | -2.04  | -2.36  |
|                           | VE 5° Cons.          | -1.82  | -2.59  | -2.64  | -3.79  | -3.98  | -2.94  | -3.02  |
| Macroeconómicos <u>d/</u> | X/PBI                | 7.20   | 7.20   | 7.10   | 7.21   | 7.12   | 7.16   | 7.06   |
|                           | M/PBI                | 8.24   | 8.24   | 8.24   | 8.25   | 8.24   | 8.27   | 8.26   |
|                           | I/PBI                | 18.15  | 18.62  | 18.03  | 18.65  | 18.03  | 18.70  | 18.09  |
|                           | T/PBI                | 21.00  | 20.92  | 21.02  | 21.71  | 21.93  | 21.63  | 22.79  |
|                           | G/PBI                | 12.05  | 11.99  | 12.95  | 12.05  | 13.05  | 12.07  | 13.01  |
|                           | W/PBI                | 32.63  | 32.47  | 32.35  | 32.78  | 32.74  | 32.60  | 32.53  |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del anexo 3.

a/ Ver descripción en el texto.

b/ En porcentaje de la población económicamente activa.

c/ En porcentaje del ingreso.

d/ A precios constantes de 1993.

Nota: El resto de los indicadores son variaciones respecto a la situación inicial.

REX-01 Sin compensar.

REX-02 Compensado con aumento de la inversión pública.

REX-03 Compensado con aumento del gasto público.

REX-04 Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. directos.

REX-05 Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos directos.

REX-06 Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. indirectos.

REX-07 Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos indirectos.

## Escenario D1

## AUMENTO DEL SALARIO PÚBLICO EN 5%

(En porcentaje)

| Indicadores <u>a/</u>          |                      | WPU-01 | WPU-02 | WPU-03 | WPU-04 | WPU-05 |
|--------------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| De precios                     | IPAT                 | 0.54   | 0.67   | 0.75   | 0.44   | 0.69   |
|                                | IPAL                 | -0.02  | -0.10  | 0.00   | -0.25  | 0.03   |
|                                | IPT/IPNT             | -0.10  | -0.26  | -0.06  | -0.13  | 0.18   |
|                                | IWP/IWPÚB.           | -0.05  | -0.06  | -0.06  | -0.06  | -0.06  |
|                                | ITK                  | 0.06   | 0.03   | 0.02   | -0.27  | -0.41  |
| De nivel<br>de actividad       | T desocup. <u>b/</u> | 11.18  | 11.54  | 11.48  | 11.61  | 11.72  |
|                                | IPBI                 | 0.01   | -0.01  | 0.00   | -0.07  | -0.09  |
|                                | IPI                  | -0.02  | -0.05  | -0.02  | -0.16  | -0.40  |
|                                | IEXPT                | -0.42  | -0.45  | -0.32  | -0.78  | -1.61  |
|                                | IEXPI                | -0.67  | -0.87  | -0.48  | -1.94  | -3.40  |
|                                | IINV                 | 0.26   | -0.98  | 0.14   | 0.33   | 0.36   |
| De<br>distribución             | IGIN                 | 0.15   | 0.18   | -0.30  | 0.13   | 0.08   |
|                                | IGINC                | -0.02  | -0.15  | -0.65  | -0.19  | -0.23  |
| De<br>bienestar <u>c/</u>      | VE 1° Cons.          | 0.12   | 0.43   | 0.41   | 0.02   | 0.10   |
|                                | VE 2° Cons.          | 0.07   | 0.37   | 0.32   | -0.03  | 0.01   |
|                                | VE 3° Cons.          | 0.22   | 0.56   | 0.49   | 0.14   | 0.14   |
|                                | VE 4° Cons.          | 0.04   | 0.30   | 0.15   | -0.12  | -0.11  |
|                                | VE 5° Cons.          | 0.39   | 0.75   | -0.10  | 0.26   | 0.21   |
| Macroeco-<br>nómicos <u>d/</u> | X/PBI                | 6.35   | 6.35   | 6.36   | 6.33   | 6.26   |
|                                | M/PBI                | 8.25   | 8.25   | 8.25   | 8.26   | 8.25   |
|                                | I/PBI                | 18.39  | 18.10  | 18.37  | 18.42  | 18.44  |
|                                | T/PBI                | 21.34  | 21.38  | 21.71  | 21.66  | 21.63  |
|                                | G/PBI                | 12.25  | 12.28  | 12.29  | 12.29  | 12.28  |
|                                | W/PBI                | 33.90  | 33.59  | 33.56  | 33.45  | 33.40  |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del anexo 3.

a/ Ver descripción en el texto.b/ En porcentaje de la población económicamente activa.c/ En porcentaje del ingreso.d/ A precios constantes de 1993.

Nota: El resto de los indicadores son variaciones respecto a la situación inicial.

WPU-01 Sin compensar.

WPU-02 Financiado con disminución de la inversión pública.

WPU-03 Financiado con aumento de los impuestos directos.

WPU-04 Financiado con aumento de los impuestos indirectos.

WPU-05 Financiado con aumento de los impuestos al comercio exterior.

Escenario D2 y D3

AUMENTO DEL SALARIO RURAL Y URBANO DE 5%

(En porcentaje)

| Indicadores <u>a/</u>          |                      | WUR-01 | WUR-02 | WUR-03 | WRU-01 |
|--------------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| De precios                     | IPAT                 | 2.50   | 1.27   | 0.04   | -0.08  |
|                                | IPAL                 | 4.31   | 5.49   | 4.23   | -0.21  |
|                                | IPT/IPNT             | -1.17  | 1.02   | -0.91  | 0.15   |
|                                | IWP/IWPÚB.           | 0.18   | 0.54   | 0.54   | -0.01  |
|                                | ITK                  | -0.56  | 0.01   | 0.02   | -0.10  |
| De nivel<br>de actividad       | T desocup. <u>b/</u> | 14.45  | 9.81   | 9.81   | 9.33   |
|                                | IPBI                 | -1.51  | -1.30  | -1.34  | -0.0   |
|                                | IPI                  | -2.13  | -1.58  | -1.92  | 0.25   |
|                                | IEXPT                | -9.15  | -9.25  | -14.26 | -1.54  |
|                                | IEXPI                | -20.36 | -18.23 | -31.82 | 2.37   |
|                                | IINV                 | -1.33  | 13.08  | -3.98  | 0.12   |
| De<br>distribución             | IGIN                 | -0.33  | -0.62  | 0.23   | -0.16  |
|                                | IGINC                | -0.24  | 1.44   | -0.93  | -0.15  |
| De<br>bienestar <u>c/</u>      | VE1° Cons.           | -0.71  | -4.75  | -5.58  | 0.63   |
|                                | VE 2° Cons.          | -0.67  | -3.97  | -4.65  | 0.15   |
|                                | VE 3° Cons.          | -1.05  | -4.89  | -5.40  | 0.18   |
|                                | VE 4° Cons.          | -0.84  | -3.59  | -3.85  | 0.15   |
|                                | VE 5° Cons.          | -1.34  | -5.64  | -4.85  | 0.08   |
| Macroeco-<br>nómicos <u>d/</u> | X/PBI                | 5.87   | 5.85   | 5.53   | 6.26   |
|                                | M/PBI                | 8.40   | 8.47   | 8.41   | 8.25   |
|                                | I/PBI                | 18.42  | 21.07  | 17.90  | 18.41  |
|                                | T/PBI                | 21.29  | 20.86  | 21.47  | 21.32  |
|                                | G/PBI                | 12.29  | 11.91  | 15.98  | 11.98  |
|                                | W/PBI                | 32.26  | 31.57  | 31.56  | 33.42  |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del anexo 3.

a/ Ver descripción en el texto.

b/ En porcentaje de la población económicamente activa.

c/ En porcentaje del ingreso.

d/ A precios constantes de 1993.

**Nota:** El resto de los indicadores son variaciones respecto a la situación inicial.

WUR-01 Sin compensar.

WUR-02 Compensado con aumento de la inversión pública.

WUR-03 Compensado con aumento del gasto público.

WRU-01 Sin compensar.

#### IV. CONCLUSIONES

El modelo de la economía argentina que se ha presentado es de corto plazo, tanto por la naturaleza de desequilibrio de la situación inicial o del punto de partida para las simulaciones, como por las hipótesis sobre la movilidad y uso de los factores de la producción y por el tipo de shocks macroeconómicos simulados.

La posición inicial era claramente de desequilibrio si se examina el mercado de trabajo: la tasa de desocupación superaba el 9% —y se duplicó en 1994. Su correlato era un exceso de demanda en otros mercados, probablemente el de bienes comerciables internacionalmente.

Para el capital se hizo un supuesto de irreversibilidad e inmovilidad intersectorial, que implica que las respuestas de los sectores a los cambios de precios son subestimadas. Sin embargo, una especificación más realista hubiera requerido separar el modelo de la hipótesis de país pequeño para evitar la especialización completa o bien un grado mayor de información sobre qué proporción del capital físico es reasignable. Se prefirió reducir el número de supuestos ad hoc; en consistencia con esa estrategia, se consideró que los bienes de capital en producción no entran en el sistema durante el año corriente.

Los shocks de carácter macroeconómico incluyen cuatro tipos de alternativas o escenarios: por un lado, modificaciones de los datos internacionales en los términos de intercambio y en las condiciones de los mercados financieros; por otro, shocks de política fiscal, ya sea autónomos como orientados a proveer política de compensación y respuesta a otros shocks; finalmente, cambios en las condiciones del mercado de trabajo.

Sin embargo, si se tuviera que sintetizar el tipo de ejercicio que se ha realizado podría decirse que se ha hecho una exploración de costo-beneficio de las herramientas de estabilización macroeconómica en un marco de equilibrio general e ilustrado con el caso argentino.

La política fiscal de estabilización es una de las tareas tradicionalmente reconocidas por las finanzas públicas para el sector público. Consiste en el aprovechamiento de economías de red —por un mejor conocimiento de las interacciones de las decisiones privadas que tiene el sector público— y de las subaditividades de costo para la provisión de un sistema de seguro —la suma de las primas de los seguros privados sería muy costosa. Los instrumentos de política fiscal requieren escrutinio sistemático en dos sentidos:

- en cuanto a su efectividad y,
- con referencia a su eventual contradicción con las otras funciones del sector público; aquí se ha enfatizado el rol de la redistribución de los ingresos.

Si el examen de costo-beneficio se hace en equilibrio parcial, se incorpora implícitamente una hipótesis de inexistencia de interrelación de los mercados y de ausencia de efectos de respuesta y reacción del sistema económico a las medidas de política.

Este estudio comprende un análisis bajo equilibrio general, de modo que los resultados no necesariamente son los que serían de esperar de la primera ronda. En términos amplios, el trabajo muestra que ciertos resultados esperados se confirman y

pueden cuantificarse (por ejemplo, la superioridad de la imposición directa sobre la indirecta), pero también ilustra la plausibilidad de efectos menos intuitivos aunque razonables (por ejemplo, las dificultades del sector agropecuario para acompañar el crecimiento de las exportaciones cuando sube la tasa de interés internacional). Como siempre, también aquí 'equilibrio general' significa uso de la ley de Walras, no desagregación llevada al límite.

Una lección importante de los ejercicios realizados es que la herramienta de compensación preferible depende del tipo de shock y del estado de los excesos de demanda observados en los mercados al momento de evaluación. Por ejemplo, en el escenario de aumento de la inversión pública el aumento de los impuestos directos es el método de financiamiento que califica mejor en términos de tasa de desocupación y de índice de distribución del ingreso; en cambio la disminución del gasto permite aumentar más las exportaciones. Esto implica que el objetivo de la política económica cambia la evaluación relativa de las herramientas de compensación.

Los resultados principales de las simulaciones son los siguientes:

- \* El grado de endeudamiento de los quintiles y de las firmas puede explicar parte de la historia reciente del desempleo en la Argentina. El proceso de apertura financiera y comercial de principios de la década fue acompañado por un proceso de endeudamiento marcado de los agentes privados domésticos entre sí, que desembocó en efectos riqueza de magnitud no despreciable cuando subió la tasa de interés internacional durante 1994. Como resultado, las ganancias se concentraron en el quintil más rico y las pérdidas recayeron sobre los otros quintiles. El modelo muestra que el incremento de la desocupación puede haber respondido a un incremento de la oferta de trabajo, por 'efecto riqueza' y por caída de la demanda debido al aumento de los costos de las firmas. Consistentemente, algunos escenarios comprenden caídas del salario real junto con incremento de la oferta de trabajo y de la tasa de desempleo.
- \* El aumento de la tasa de interés internacional o la caída del ahorro externo disponible operan de modo parecido, induciendo un mayor esfuerzo exportador y favoreciendo los precios de los transables versus los no transables, aunque reduciendo el nivel de actividad y aumentando la tasa de desempleo. Paradójicamente, el sector agropecuario se ve impedido de desempeñar su rol protagónico como exportador tradicional por el aumento de sus costos totales derivado de sus compromisos financieros.
- \* La compensación de los shocks macroeconómicos desfavorables en términos de desocupación es más efectiva si se recurre a incrementos del nivel de Inversión Pública que a aumentos del Gasto en Bienes y Servicios o del Empleo Público. La razón es que el aumento de escala de las industrias que producen bienes de capital distorsionan menos los precios relativos en los mercados de bienes, desvían menos recursos desde las industrias exportadoras y por ende son menos costosas por el lado del sector externo.
- \* La reducción del Gasto Público y del Empleo Público corrientes hacen menos progresiva la distribución del ingreso, en tanto sea medida con el Índice de Gini corregido por acción fiscal. De ese modo, la superioridad de la Inversión pública sobre el Gasto queda relativizada a un argumento de grado de preferencia temporal sobre cómo se distribuirán los futuros bienes colectivos, por ejemplo, o cómo la inversión en infraestructura contribuirá a bajar los costos relativos de producción y a modificar los precios de los factores poseídos por los quintiles.
- \* Las condiciones de empleo y de salarios en el sector público afectan más fuertemente los niveles de vida de los quintiles de ingresos más elevados,

mientras que los cambios en la posición relativa de los salarios urbanos frente a los rurales tiene mayor relevancia para los tres más pobres.

- \* Si se intenta sostener el equilibrio presupuestario, el uso de impuestos directos da mejores resultados que la utilización de indirectos tanto en cuanto a sus consecuencias sobre la desocupación, el resultado del balance comercial, la tasa de ganancia (un incentivo a la inversión en el largo plazo) y la distribución del ingreso.

### Notas

<sup>1</sup> Según Piggott (1985): "Applied General Equilibrium models do not claim a forecasting role, but they do aim to provide numerical guidance to policy makers on the economic impact of alternative policy options".

<sup>2</sup> La composición del gasto disponible es la de INDEC (1988). Esa composición fue ajustada con método RAS para cumplir con la información disponible sobre ingresos personales y consumo de las familias derivada de las cuentas nacionales.

<sup>3</sup> Ver Barzel y McDonald (1973) y Chisari (1983).

## BIBLIOGRAFÍA

- Ahumada, H.; Canavese, A.; Gasparini, L.; Porto, A. y Sanguinetti, P. (1994): "Impacto distributivo del presupuesto público: Una propuesta metodológica". CEPAL, VI Seminario Regional de Política Fiscal. Santiago, Chile, enero de 1994.
- B.C.R.A. (1995): "Estadísticas Monetarias, Febrero 1995". Gerencia de Estudios Económicos-Boletín estadístico, Año XXXVI, N° 2. Buenos Aires, febrero de 1995.
- Bacharach, M. (1970): *Biproportional Matrices & Input-Output Change*, Cambridge University Press.
- Ballard, C.; Fullerton, D.; Shoven, J.; Whalley, J. (1985): *A general equilibrium model for tax policy evaluation*. The University of Chicago Review, 1985.
- Barzel, Y. y McDonald, R.J. (1973): "Assets, Subsistence and the Supply Curve of Labor", *American Economic Review*, septiembre.
- Cámara de Diputados de la Nación: "Presupuesto Nacional 1994". Trámite Parlamentario N° 100, 1ra. parte. Buenos Aires, septiembre de 1994.
- CEPAL (1991): "Proyecto de revisión de las Cuentas Nacionales y de la Distribución del Ingreso". Informe final de la CEPAL. Buenos Aires, diciembre de 1991.
- Ching-Han Fei, J. (1956): "A Fundamental Theorem for the Aggregation Problem of Input-Output Analysis". *Econometrika* XXIV, octubre.
- Chisari, O. (1983): "Modelos de comportamiento monopsónico y desempleo involuntario". *Anales de la Asociación Argentina de Economía Política*.
- Dervis, K., J. De Melo y Sh. Robinson (1982): *General Equilibrium Models for Development Policy*. A World Bank Research Publication, Cambridge University Press, Cambridge.
- INDEC (1988): "Encuesta de gasto e ingreso de los hogares", Serie Estudios INDEC 11. Buenos Aires, 1988.
- \_\_\_\_\_ (1994): *Anuario Estadístico de la República Argentina, 1994*. INDEC. Buenos Aires, 1994.
- King, B. (1981): "What is a SAM? A Layman Guide to Social Accounting Matrices". World Bank, Staff Working Paper N° 263, junio de 1981.
- Piggott, J. y Whalley, J. (eds.) (1985): *New developments in applied general equilibrium analysis*, Cambridge University Press.
- \_\_\_\_\_ (1987): "Interpreting Net Fiscal Incidence Calculations", *The Review of Economics and Statistics*, N° 4, noviembre.
- Santiere, Juan J. (1989): "Asignación de la carga tributaria por sectores de actividad económica". Programa de Asistencia Técnica para la Gestión del Sector Público Argentino, Préstamo Banco Mundial 2712-AR. Buenos Aires, mayo de 1989.
- \_\_\_\_\_ (1989): "Asignación de la carga tributaria por niveles de ingreso". Programa de Asistencia Técnica para la Gestión del Sector Público Argentino, Préstamo Banco Mundial 2712-AR. Buenos Aires, marzo de 1989.
- Sec. de Programación Económica (1994): "Informe Económico, año 1993". M° Economía y O. y S.P., Año 2, N° 8. Buenos Aires, abril de 1994.

- \_\_\_\_\_ (1995): "Argentina en Crecimiento 1995-1999". M° Economía y O. y S.P. Buenos Aires.
- Secretaría de Industria-PNUD (1989): "Matriz de Insumo-Producto de los Sectores Productores de Bienes, 1984". SICE-PNUD. Buenos Aires, junio de 1989.
- Shoven J.B. y J. Whalley (1992): *Applying General Equilibrium*. Cambridge Surveys of Economic Literature, Cambridge University Press.
- UADE, Instituto de Economía (1995): "Poder de Compra de los Salarios Industriales", Estudio de Coyuntura Mensual, agosto.
- UNLP-M° de Economía de la Prov. de Buenos Aires (1994): "Impacto distributivo del Gasto Público Provincial y Municipal en la Provincia de Buenos Aires, año 1991". Mimeo. La Plata, abril de 1994.
- Varian, H. (1992): *Análisis Microeconómico*, Ed. Bosch, Barcelona.
- V. de Flood, M.; Harriague, M.; Gasparini, L.; y Velez, B. (1994): "El gasto público social y su impacto redistributivo". Sec. de Programación Económica. Buenos Aires, junio.

## Anexo 1

### ESTRUCTURA ANALÍTICA BÁSICA DEL MODELO

Se presenta en este anexo una versión reducida del modelo completo con la finalidad de facilitar la apreciación de su estructura analítica.

En particular, la familia de bonos se reduce a un solo instrumento de crédito, de modo que los agentes económicos tienen una posición deudora o acreedora neta sobre la base de la diferencia entre las cantidades que compran en el mercado y sus dotaciones iniciales. Los bienes domésticos se reducen a una única mercancía agregada que comprende los bienes de inversión, suponiendo entonces que los requerimientos directos e indirectos de materiales intermedios son iguales en ambos casos, lo mismo que los impuestos que recaen sobre ellos. Se distingue, sin embargo, entre mercancías producidas para el mercado doméstico y para la exportación con la finalidad de facilitar la comprensión de los efectos de los impuestos directos y del IVA.

Los quintiles de ingreso son también agregados en un solo consumidor, de modo de eliminar el uso de subíndices. Por las mismas razones, en el sector externo la estructura de la producción es reducida a un productor de bienes importados por la Argentina y un productor de bienes sustitutos (perfectos) de las exportaciones del país.

#### 1. Ecuaciones de presupuesto

- $$\begin{aligned}
 [1] \quad & (1+t_i)(p_l^d + p_c^d) + (1+t_m)p_m c_m^d + p_b B = \\
 & = (wS + w_g S_g + rK^o + N + N_x)(1-t_d) + p_b B^o + p_r R^o, \\
 [2] \quad & t_i[f(pQ + p_x X) + p_l^d + p_c^d] + t_{v1} wL + t_{v2} rK + t_m p_m f_m(Q + X) + \\
 & + t_m p_m c_m + t_d(wS + w_g S_g + rK^o + N + N_x - p_l^d) + p_b B_g^o = \\
 & = p(G + I_g) + w_g L_g + p_b B_g + p_r R. \\
 [3] \quad & N = [p - ap_b - f(1+t_i) - f_m(1+t_m)p_m]Q - \\
 & - wL(1+t_{v1}) - rK(1+t_{v2}), \\
 [4] \quad & N_x = [p_x - ap_b - f(1+t_i) - f_m(1+t_m)p_m]X - (wL_x + rK_x), \\
 [5] \quad & p_m M - zV^d = 0,
 \end{aligned}$$

$$[6] \quad p_x X^a - zV^x = 0,$$

$$[7] \quad p_x X^c + p_m M^c + p_b B_x = p_b B_x^o + z(V^d + V^x),$$

$$[8] \quad p_x X^a - pX = 0.$$

La ecuación [1] es la restricción presupuestaria de las familias, que deben igualar sus gastos e ingresos planeados después de impuestos. Los gastos se descomponen en compras de mercancías domésticas de consumo,  $c^d$ , e inversión,  $I^d$  a los precios  $p$ , de mercancías importadas  $c^{dm}$  a los precios  $p_m$  y de bonos  $B$  a los precios  $p_b$ .  $B^o$  representa las tenencias de bonos del sector privado.

Las familias pagan impuestos indirectos de alícuota  $t_i$ , impuestos directos  $t_d$  y aranceles sobre las importaciones  $t_m$ . Estos últimos incluyen otros impuestos indirectos pagados por los bienes importados.

Sus fuentes de ingreso son los ingresos por propiedad de factores de la producción: trabajo en el sector privado  $S$  al salario  $w$ , trabajo en el sector público  $S_g$  con salario  $w_g$  y capital  $K^o$  remunerado a la tasa  $r$ , y los ingresos por beneficios en la producción de bienes para el mercado doméstico  $N$  —definida en [3]— y para el mercado del resto del mundo  $N_x$  —ecuación [4]. En esas expresiones, el parámetro  $a$  representa los requerimientos de bonos por unidad de producto.

También perciben las familias los ingresos por transferencias del sector público, representados aquí como la compra de los servicios de un factor de oferta inelástica  $R^o$  al precio  $p_r$ .

La ecuación [2] es la restricción presupuestaria del gobierno. Las fuentes de recaudación son los impuestos indirectos recaudados por la actividad interindustrial, representada por el coeficiente  $f$  para los bienes intermedios nacionales y por  $f_m$  para los requerimientos de bienes intermedios importados. Se supone que esos requerimientos son proporcionales a la producción total para el mercado nacional,  $Q$ , y para la exportación,  $X$ .

La alícuota  $t_{v1}$  corresponde al impuesto al valor agregado y a los impuestos sobre el trabajo recaudados a nivel de la empresa, mientras que  $t_{v2}$  se refiere a conceptos similares sobre el capital. Por simplicidad no se incluyen aquí impuestos sobre el trabajo y el capital en el sector exportador, aunque en el modelo general sólo se descarga el IVA. Los descuentos sobre el impuesto a la tasa de ganancias derivados de la amortización de los bienes de capital se sustraen de los impuestos brutos, de modo que  $t_{v2}$  debe interpretarse como la alícuota neta.

El sector público posee bonos en cantidad  $B_g^o$ .

El gobierno destina sus ingresos a adquirir bienes de consumo  $G$ , bienes de inversión  $I_g$ , trabajo  $L_g$ , bonos  $B_g$  y "servicios" de jubilados  $R$ .

Las ecuaciones [5] y [6] determinan el beneficio en las industrias productoras de bienes en el resto del mundo. La primera corresponde a la industria productora de aquellos bienes que son importados por la economía doméstica,  $M$ , producidos a partir de un único factor  $V^d$  cuyo precio es  $z$ .  $V^x$  es la cantidad de ese factor demandada para producir  $X^a$ , un bien sustituto perfecto de las exportaciones argentinas.

Por último, la ecuación [7] representa la restricción presupuestaria del único consumidor del resto del mundo. Este consumidor percibe los pagos por el valor agregado  $V$  que alquila a las empresas y tiene una dotación de bonos. En cuanto a sus gastos compra  $X^c$  en el mercado de las exportaciones y  $M^c$  en el de las importaciones.

La ecuación [8] es la definición de beneficios de una empresa que compra el bien de exportación producido doméesticamente y lo transforma en un bien aceptable para los consumidores extranjeros. Esta ecuación fija los precios de exportación al nivel internacional.

## 2. Funciones de producción

$$[9] \quad Q = F(L, K),$$

$$[10] \quad X = F(L_x, K_x),$$

$$[11] \quad M = V^d/A_m,$$

$$[12] \quad X^* = V^*/A_x.$$

Las ecuaciones [9] y [10] representan la tecnología de producción para el bien con destino doméstico y con destino a las exportaciones. Las dos funciones de producción son idénticas. En el modelo se trataron como funciones CES. El subíndice x indica que el trabajo L y el capital K son empleados en el sector exportador.

Por su parte,  $A_m$  y  $A_x$  son parámetros tecnológicos del resto del mundo; [11] y [12] determinan una curva de transformación lineal en el resto del mundo, que fija los precios relativos que enfrenta la economía doméstica.

## 3. Ecuaciones de mercado

$$[13] \quad c^d + I^d + f(Q + X) + G + I_g = Q,$$

$$[14] \quad c^m + f_m(Q + X) + M^c = M,$$

$$[15] \quad X^c = X^* + X^*,$$

$$[16] \quad X^* = X,$$

$$[17a] \quad L + L_x < S,$$

$$[17b] \quad w = b w^* + (1-b) p_b,$$

$$[18] \quad L_g = S_g,$$

$$[19] \quad B + B_g + a(Q + X) + B_x = B^o + B_g^o + B_x^o.$$

$$[20] \quad V^d + V^* = V^o.$$

La ecuación [13] corresponde al equilibrio en el mercado de bienes domésticos, en tanto que [14] y [15] corresponden a los mercados internacionales de importaciones y de exportaciones respectivamente. [16] es el mercado de las exportaciones argentinas. La condición [17a] es una descripción del estado de desequilibrio del mercado de trabajo y en el modelo es sustituida por la ecuación [17b] que determina el salario en el sector

privado de la economía. El mercado de trabajo para el sector público se resuelve según [18], teniendo en cuenta que  $S_g$  es un dato y en [19] se representa el mercado de bonos.

El mercado de bonos está muy simplificado y no distingue entre bonos domésticos e internacionales. De hecho, cabría interpretar a  $B$  como un vector de bonos.

El equilibrio en el mercado del valor agregado en el exterior está dado por [20].

#### 4. Funciones objetivo

Las familias maximizan utilidad:

$$u = u(c^d, c_m, l^d, S, B)$$

sujeto a las restricción presupuestaria [1]. Las firmas maximizan beneficios tomando como dadas sus posibilidades tecnológicas. La función  $u$  se tomó como Cobb-Douglas, excepto para el comercio que se supone en consumo de acuerdo con requerimientos unitarios fijos con el resto de las mercancías.

El gobierno maximiza una función de utilidad  $y$ , que envuelve una función de producción de bienes colectivos corrientes  $H$ , bonos, servicios de jubilados y una proxy de bienes colectivos futuros (inversión):

$$y = y(H(G, L_g), B_g, R, I_g).$$

La función  $y$  es Cobb-Douglas y la  $H$  es de Leontief.

El consumidor del resto del mundo tiene una función de utilidad:

$$v = v(M^c, X^c, B_x);$$

también ésta se tomó como Cobb-Douglas.

Las condiciones de eficiencia de asignación en el consumo y en la producción incluyen entonces las siguientes:

$$[21] \quad u_c/u_m = p(1+t_i)/(1+t_m)p_m,$$

$$[22] \quad u_c/u_l = 1,$$

$$[23] \quad u_c/u_b = p(1+t_i)/p_b,$$

$$[24] \quad u_c/u_s = p(1+t_i)/w,$$

$$[25] \quad H_G/H_L = p/w_g,$$

$$[26] \quad y_H H_G/y_B = p/p_b,$$

$$[27] \quad y_H H_G/y_R = p/p_r,$$

$$[28] \quad y_H H_G/y_l = 1,$$

$$[29] \quad v_M/v_X = p_m/p_x,$$

$$[30] \quad v_M/v_B = p_m/p_b,$$

$$[31] \quad [p - ap_b - f(1 + t_i) - f_m(1 + t_m)p_m]F_L = (1 + t_{v1})w,$$

$$[32] \quad [p - ap_b - f(1 + t_i) - f_m(1 + t_m)p_m]F_K = (1 + t_{v1})r,$$

$$[33] \quad [p - ap_b - f(1 + t_i) - f_m(1 + t_m)p_m]F_{Lx} = w,$$

$$[34] \quad [p - ap_b - f(1 + t_i) - f_m(1 + t_m)p_m]F_{Kx} = r.$$

## 5. Solución del sistema y simulaciones

Las variables exógenas del sistema son:

$$\begin{aligned} & t_i, t_m, t_d, t_{v1}, t_{v2}, \\ & f, f_m, A_m, A_x, a, \\ & b, w^*, \\ & B^o, B_{go}, B_{xo}, \\ & K^o, S_g, V^o. \end{aligned}$$

A éstas deben añadirse las correspondientes a las estructuras tecnológicas y de preferencias.

Las variables endógenas utilizadas dependen de la simulación. En el modelo de calibración de base son las siguientes:

$$\begin{aligned} & p, p_m, p_b, p_x, p_r, w, w_g, r, z, \\ & c^d, c_m, l^d, l_g, \\ & B, B_g, B_x, N, N_x, \\ & Q, X, L, K, S, L_x, K_x, \\ & L_g, G, \\ & M, V^d, V^x, X^s, M^c, X^c, X^s. \end{aligned}$$

Son 34 variables y 34 ecuaciones; por Ley de Walras desaparece una de las ecuaciones del sistema, de modo que se establece un numerario, en este caso  $z$ .

En algunos escenarios,  $p_b$  queda fijado en términos de  $z$ , de modo que  $B^o_x$ , variable exógena, se toma como endógena.

## Anexo 2

### CONSOLIDACIÓN, ADECUACIÓN DE DATOS Y CALIBRACIÓN

Como el modelo de equilibrio general está construido sobre la base de la información disponible para la Argentina en el año 1993, por lo que se requirió un gran esfuerzo de recopilación y consolidación de la información dispersa. En esta sección se comentará la metodología utilizada en cada caso para lograr la consistencia de los datos y las fuentes de información correspondientes.

Para cumplir con el requerimiento de consistencia se construyó una matriz de contabilidad social (SAM por sus siglas en inglés). Esto es, los datos se organizaron en una tabla de doble entrada que refleja los mercados en las filas (oferta igual a demanda) y la ecuación presupuestaria en las columnas (precio igual a costo total). En general, la preparación de una SAM tiene dos objetivos:

- \* Organizar la información sobre la economía de un país, de manera de controlar sus consistencia.
- \* Proveer la base estadística para la creación de un modelo que respete la ley de Walras y las propiedades de homogeneidad de las funciones de producción.

Ambas propiedades son esenciales en modelos de equilibrio general computado que necesita un exhaustivo detalle de los agregados macroeconómicos.

Luego de armada la SAM y verificada la consistencia de los datos se obtiene la solución de equilibrio en el año base (benchmark) que sirve de punto de partida para realizar ejercicios de simulación. Esta etapa implica la definición del modelo. En tal sentido, para determinar los resultados de simulaciones de política generados por un modelo aplicado, los valores de los parámetros para las formas funcionales elegidas son cruciales. El procedimiento para obtenerlos determinísticamente se llama Calibración: una vez especificado, el modelo reproducirá a los datos básicos como una situación de equilibrio, lo cual permite chequear la consistencia de los datos.

Los valores de los parámetros generados, pueden entonces ser usados para evaluar los cambios en las variables de equilibrio asociados a alteraciones en los parámetros de política fiscal, en los términos de intercambio o en las estructuras de preferencia y en la tecnología. Es decir, luego de los pasos de adecuación de la información y calibración previos, se pueden realizar ejercicios contrafácticos.

#### 1. Especificación de sectores y compatibilización

El modelo está compuesto por 21 sectores de producción, 5 quintiles de ingreso, el sector gobierno, y un sector externo. Los sectores productivos considerados fueron los listados en el cuadro A2.1.

Las ramas de actividad especificadas corresponden en su mayoría a dos dígitos de la CIIU y para su elección se tuvo en cuenta la disponibilidad de datos de producción y valor agregado, su grado de apertura similar a la utilizada en las Cuentas Nacionales, y su relevancia desde el punto de vista de los precios relativos. Se consideró un sector con mayor nivel de desagregación, el S11 (CIIU 384), debido a la gran participación que tuvo en el período para la determinación del nivel de actividad industrial.

## 2. Matriz de transacciones intermedias

La matriz de transacciones intermedias nacionales de los 21 sectores considerados en la SAM 1993 fue obtenida a partir de la matriz de insumo-producto (MIP) de Argentina de 1984, la última publicada (SICE/PNUD, 1989). La matriz de importaciones intermedias se obtuvo a partir de la de importaciones de 1986 actualizada parcialmente a 1991.

El procedimiento para obtener la matriz de coeficientes técnicos nacionales de 1993 incluyó las siguientes etapas:

1. *Agregación de la MIP Argentina de 1984.* Se siguieron los procedimientos acostumbrados de manera que las sumas de filas y columnas mantuvieron la consistencia global utilizando como ponderadores los niveles de producción (CHING-HAN FEI, 1956).
2. *Estimación del total de compras intermedias de 1993, por sector.* Se realizó por diferencia entre valor bruto de producción y valor agregado. La participación de los PBI sectoriales corresponden a las Cuentas Nacionales de 1992 (INDEC, 1994). El VBP es estimado a partir de datos de PBI a precios corrientes, aplicado el coeficiente  $PBI_i/VBP_i$  de 1986 extraídos de las Cuentas Nacionales (CEPAL, 1991), salvo para la industria, ya que se obtuvieron datos de facturación a precios corrientes.
3. *Estimación del total de ventas intermedias de 1993, por sector.* En este caso corresponden a la diferencia entre Valor de Producción y la demanda final sectorial. La demanda final por tipo de bien fue estimada a partir del vector de consumo de 1984, y los vectores de inversión y exportaciones de 1993.
4. *Actualización de los coeficientes técnicos.* Una vez cumplidos los tres pasos anteriores sería una casualidad que los coeficientes técnicos resultaran consistentes, es decir que la suma horizontal concuerde con el total de ventas intermedias y la suma vertical con las compras intermedias. Para solucionar este problema se resolvió un sistema de ecuaciones no lineales por medio del método RAS.\*

En el caso de la matriz de importaciones se siguió el mismo procedimiento pero fue necesaria una asignación de las importaciones por CIU de origen y CIU de destino. La asignación por origen surge directamente de las estadísticas de Comercio Exterior del INDEC, en cambio, para asignar por destino se estimó este vector a partir de información de 1991.

## 3. Gasto Público Consolidado

La composición del gasto público se realizó a partir de información sobre el Gasto Público Consolidado de la Nación y las provincias publicadas en el Presupuesto de la Nación (H.Cámara de Diputados, 1994) y en distintas publicaciones de la Secretaría de Programación del Ministerio de Economía (Sec. de Programación, 1994 y 1995). El detalle del mismo se observa en el cuadro A2.2.

Las transferencias del sector público nacional a las provincias se descuentan del gasto consolidado ya que estas últimas lo utilizan para financiar sus gastos registrándolas como ingresos.

El gasto realizado por las municipalidades es considerado únicamente por el monto de las transferencias que reciben, es decir, se supone que estas transferencias son las que financian el déficit de los municipios. Debido a la escasez de información, este gasto municipal considerado es distribuido en la misma proporción en bienes y salarios que el consolidado Provincia-Nación.

---

\* Ver Bacharach (1970).

#### 4. Recaudación Impositiva

La recaudación tributaria corresponde a impuestos nacionales (coparticipables y no coparticipables) e impuestos provinciales. El cuadro A2.3 presenta el detalle de los mismos a precios corrientes de 1993 y la participación relativa de cada impuesto en el total de la recaudación.

Para la SAM se agruparon los impuestos clasificados de acuerdo al tipo de imposición en de dos grandes grupos: directos e indirectos.

Con respecto a los impuestos sobre las importaciones, los mismos fueron asignados a las importaciones tanto intermedias como de consumo. La asignación se realizó a partir de los niveles de protección nominal legal de cada uno de los sectores considerados (promedio ponderado por las importaciones) y ajustado a los niveles de recaudación de 1993. En el cuadro A2.4 se muestran los niveles arancelarios considerados, que incluyen la tasa de estadística.

El arancel promedio sobre bienes finales es menor que sobre los intermedios, porque a partir de 1993 los bienes de capital fueron desgravados.

#### 5. Estructura de gasto de los consumidores

Los gastos en bienes y servicios de los consumidores incluidos dentro de cada quintil de ingresos fueron estimados utilizando RAS para conseguir la consistencia con las Cuentas Nacionales, a partir de la base de datos que sirvió de fuente de información para la encuesta de gasto del INDEC (1988). La estimación se realizó sobre la de las 9 principales regiones de la encuesta, que representaron el 85.8% de la población total.

La matriz de endeudamiento y tenencia de bonos se construyó a partir de la distribución personal del ingreso y la información sobre endeudamiento del BCRA (1995). Las tenencias de bonos se distribuyeron como la propiedad del capital, en tanto que el nivel de demanda de crédito se tomó proporcional al consumo de bienes durables por quintil.

#### 6. Medidas de bienestar

Los resultados de los ejercicios de simulación en modelos de EGC se basan principalmente en el análisis de la variación en el bienestar general luego de los cambios de política especificados. Las dos principales medidas que se consideran son la Variación equivalente (VE) y la variación compensadora (VC). Luego del cambio de política propuesto, la VC calcula el cambio de ingreso que sería necesario para compensar la modificación de los precios relativos y alcanzar el nuevo nivel de vida. La VE muestra el cambio de ingreso necesario que permitiría sostener el nivel de vida original a los nuevos precios. Ambas variaciones tienen el mismo signo aunque no necesariamente el mismo valor.

Se calculan tomando como puntos de referencia las restricciones presupuestarias antes y después de cada uno de los shocks considerados, i.e.

$$VC = G(U1, P1) - G(U0, P1),$$

$$VE = G(U1, P0) - G(U0, P0),$$

donde,  $G(U1, P1)$  representa el gasto necesario para alcanzar el nivel de utilidad  $U1$  a los

niveles de precios luego de la simulación (P1), mientras que  $G(U1,P0)$  corresponde al gasto —o ingreso— mínimo para alcanzar el nuevo nivel de vida a los precios de la base (cf. Shoven y Whalley (1992)).

En este trabajo las comparaciones de bienestar se hacen por intermedio de la variación equivalente debido a que se mide tomando los precios del momento inicial.

## 7. Medidas de distribución del ingreso

El análisis de los resultados de los ejercicios de simulación se basó sobre cuatro medidas de distribución del ingreso.

1. *Coeficiente de Gini*: se utilizó la fórmula:

$$GI = [ 1/2n^2 * \sum_i \sum_j |y_i - y_j| ] / \bar{y}$$

De esta manera el índice se interpreta como el promedio ponderado de las diferencias entre todos los posibles pares de ingresos ( $y_i, y_j$ ) adoptando como unidad de medida el promedio aritmético de los ingresos.

2. *El coeficiente de Gini corregido por la provisión de bienes colectivos*: se calcula a partir de la fórmula especificada el ítem anterior pero con la asignación del gasto en bienes públicos por parte del gobierno a cada uno de los quintiles. Se consideró como gasto el efectuado en compras de bienes y servicios más las remuneraciones pagadas por el gobierno. La asignación entre quintiles se basó en VARGAS DE FLOOD y otros (1994) y la fórmula utilizada para calcular el Índice de Gini Corregido (GIC) es:

$$GIC = GI + \alpha_i GP,$$

donde  $\alpha_i$  es el coeficiente de asignación del gasto para cada quintil  $i$  y  $GP$  es la variación del gasto público en bienes y servicios y el gasto en personal. Los coeficientes  $\alpha_i$  fueron 21.82%, 18.39%, 21.73%, 19.16% y 18.90% respectivamente para los quintiles.

Una discusión de las propiedades del Índice de Gini puede hallarse en Davis et al. (1982), y en Piggott y Whalley (1987) se estudia la acción fiscal neta.

## 8. Medidas de precios

El índice de precios al consumidor (IPC) está calculado por medio de un índice de Laspeyres con canasta base en 1993. Tiene en cuenta únicamente la variación de precios domésticos.

$$IPC = \frac{\sum_{i=1}^n p_{d,i,1} C_{i,0}}{\sum_{i=1}^n p_{d,i,0} C_{i,0}}$$

El índice de salarios (IWt) se calculó como un promedio ponderado de la variación de salarios privados (w) y públicos (wg):

$$IWt = \theta \cdot wg + (1 - \theta)w$$

donde  $\theta$  representa la participación del empleo público en el total de empleo del año base.

Se consideraron dos índices de poder adquisitivo o salario real, uno para la variación de salarios de la economía (IPAT) y otro con respecto al salario privado (IPAL). La fórmulas utilizadas fueron:

$$IPAT = (1 + \Delta IW) / (1 + \Delta IPC) - 1$$

$$IPAL = (1 + \Delta IWL) / (1 + \Delta IPC) - 1$$

Cuadro A2.1  
COMPATIBILIZACIÓN DE SECTORES DE ACTIVIDAD DE LA SAM  
CON LA CIIU

| Código SAM | Código CIIU     | Descripción                                         |
|------------|-----------------|-----------------------------------------------------|
| S01        | GD 1            | Agricultura                                         |
| S02        | GD 2            | Minería                                             |
| S03        | 31              | Alimentos, bebidas y tabaco                         |
| S04        | 32              | Textiles y cueros                                   |
| S05        | 33              | Madera y fab. de prod. de madera                    |
| S06        | 34              | Papel, cartón y editoriales                         |
| S07        | 35              | Ind. químicas y petroq. básicas                     |
| S08        | 36              | Prod. minerales no metálicos (exc. deriv. petróleo) |
| S09        | 37              | Industrias metálicas básicas                        |
| S10        | 38 (EXC.384)-39 | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital    |
| S11        | 384             | Materiales y equipos de transporte                  |
| S12        | GD 4            | Electricidad, gas y agua                            |
| S13        | GD 5            | Construcciones                                      |
| S14        | 61-62           | Comercio mayorista y minorista                      |
| S15        | 72              | Comunicaciones                                      |
| S16        | 71              | Transporte                                          |
| S17        | 63              | Rest. y hoteles                                     |
| S18        | 81-82           | Serv. financieros y de seguros                      |
| S19        | 83              | Serv. a las empresas y alq. inmuebles               |
| S20        | 92-93           | Serv. sociales y de saneamiento                     |
| S21        | 94-95           | Serv. personales y diversión                        |

Fuente: Elaboración propia.  
GD: Gran División

Cuadro A2.2  
ARGENTINA, 1993. GASTO PÚBLICO CONSOLIDADO

| Descripción                       | Millones de pesos ctes. | Porcentaje del PBI |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------------|
| I. RECURSOS5                      | 4 473.5                 | 21.3               |
| Tributarios                       | 50 420.4                | 19.7               |
| No tributarios                    | 4 053.1                 | 1.6                |
| II. EROGACIONES                   | 56 913.3                | 22.3               |
| Personal                          | 24 529.9                | 9.6                |
| Bienes y serv. no pers.           | 6 085.3                 | 2.4                |
| Intereses de deudas               | 2 734.0                 | 1.1                |
| Internos                          | 792.0                   | 0.3                |
| Externos                          | 1 942.0                 | 0.8                |
| Transferencias ctes. y de capital | 18 323.2                | 7.2                |
| Pasividades                       | 17 698.1                | 6.9                |
| Enseñanza privada                 | 625.1                   | 0.2                |
| Inversión real                    | 5 240.9                 | 2.1                |
| Necesidad de financiamiento       | (2 439.8)               | (1.0)              |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC (1994) y Presupuesto Nacional.

Cuadro A2.3

## IMPUESTOS, TASAS Y ARANCELES

| Descripción                                   | % recaud. | % PBI |
|-----------------------------------------------|-----------|-------|
| Impuestos indirectos                          |           |       |
| II1 Ingresos brutos                           | 8.97      | 1.91  |
| II2 Sellos                                    | 2.02      | 0.43  |
| II3 Combustibles                              | 3.78      | 0.81  |
| II4 Otros imp. indirectos e internos          | 4.64      | 0.99  |
| II5 Reintegros y reembolsos                   | -1.53     | -0.33 |
| Impuestos directos                            |           |       |
| ID1 Imp. a las ganancias y los activos        | 11.39     | 2.43  |
| ID2 Imp. inmobiliario y sobre los automotores | 5.57      | 1.19  |
| ID3 Imp. sobre el trabajo                     | 6.46      | 1.38  |
| ID4 Seguridad social                          | 16.93     | 3.61  |
| ID5 Ingresos no tributarios del gobierno      | 7.44      | 1.59  |
| Aranceles                                     | 4.44      | 0.95  |
| Imp. al valor agregado                        | 29.88     | 6.37  |
| Total                                         | 100.00    | 21.33 |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC (1994).

Cuadro A2.4

## ARGENTINA, 1993. ARANCELES MEDIOS DE IMPORTACIÓN

(En porcentaje)

| Código<br>SAM | Descripción                                      | Arancel nominal |         |
|---------------|--------------------------------------------------|-----------------|---------|
|               |                                                  | Intermedios     | Finales |
| S01           | Agricultura                                      | 0.61            | 10.89   |
| S02           | Minería                                          | 1.07            | 0.00    |
| S03           | Alimentos, bebidas y tabaco                      | 14.68           | 17.28   |
| S04           | Textiles y cueros                                | 22.40           | 27.13   |
| S05           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 20.44           | 24.25   |
| S06           | Papel, cartón y editoriales                      | 19.06           | 22.54   |
| S07           | Ind. químicas y petroq. básicas                  | 10.00           | 11.77   |
| S08           | Prod. minerales no met. exc. deriv. petróleo     | 17.93           | 20.61   |
| S09           | Industrias metálicas básicas                     | 17.53           | 0.00    |
| S10           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 16.47           | 5.57    |
| S11           | Materiales y equipos de transporte               | 22.07           | 27.95   |
|               | Ponderado                                        | 14.48           | 9.28    |

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC.

## Anexo 3

### APÉNDICE ESTADÍSTICO

En este anexo se presentan los resultados de las simulaciones desagregados por sector y destino de la producción. Para cada escenario considerado se exponen las variaciones de nivel de actividad, de precios y de tasa de ganancia (medida por el capital específico de cada sector) con respecto a la situación base.

Cada cuadro está dividido en tres ítems:

a) *Variación del nivel de actividad por sector y destino.* La primer parte de este cuadro está referida al cambio en el valor agregado que es un promedio de su actividad total. Luego este cambio es desagregado de acuerdo al destino de su producción. Por ejemplo, el sector "Construcciones" destina toda su producción a Inversión entonces la variación del nivel de actividad del Valor Agregado es idéntica a la establecida por destino.

b) *Variación de precios.* Se consideraron los cambios en los precios del Valor Agregado (ponderado del precio de los factores primarios que lo componen), en los precios de exportación de los bienes transables internacionalmente, en los precios de los bienes de inversión y en los precios de los bienes de consumo final producidos domésticamente.

c) *Cambio en el precio del capital por sector.* Dado que el capital es específico por sector este cuadro da una idea el cambio en la tasa de ganancia sectorial de corto plazo.

A continuación se presenta un resumen de los escenarios simulados, que sirve como guía para la lectura de los cuadros:

#### ESCENARIOS A

##### Cuadro A3.1

**Aumento de la inversión pública en 2% del PBI**

- INV-01 Sin compensar.
- INV-02 Compensado con disminución del gasto público.
- INV-03 Compensado con aumento de los impuestos directos.
- INV-04 Compensado con aumento de los impuestos indirectos.
- INV-05 Compensado con aumento de los impuestos al comercio exterior.

##### Cuadro A3.2

**Aumento del Empleo Público en 5%**

- LPU-01 Sin compensar.
- LPU-02 Financiado con disminución de la inversión pública.
- LPU-03 Financiado con aumento de los impuestos directos.
- LPU-04 Financiado con aumento de los impuestos indirectos.
- LPU-05 Financiado con aumento de los impuestos al comercio exterior.

##### Cuadro A3.3

**Aumento del gasto público en 2% del PBI**

- GTO-01 Sin compensar.
- GTO-02 Compensado con disminución de la inversión pública.
- GTO-03 Compensado con aumento de los impuestos directos.
- GTO-04 Compensado con aumento de los impuestos indirectos.
- GTO-05 Compensado con aumento de los impuestos al comercio exterior.

## **ESCENARIOS B**

### **Cuadro A3.4**

#### **Aumento de los Precios de Importación de 5%**

- PIM-01** Sin compensar.
- PIM-02** Compensado con aumento de la inversión pública.
- PIM-03** Compensado con aumento del gasto público.
- PIM-04** Compensado con aumento de la inversión pública financiada con impuestos directos.
- PIM-05** Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos directos.
- PIM-06** Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. indirectos.
- PIM-07** Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos indirectos.

### **Cuadro A3.5**

#### **Caída de los Precios de las Exportaciones de 5%**

- PEX-01** Sin compensar.
- PEX-02** Compensado con aumento de la inversión pública.
- PEX-03** Compensado con aumento del gasto público.
- PEX-04** Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. directos.
- PEX-05** Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos directos.
- PEX-06** Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. indirectos.
- PEX-07** Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos indirectos.

## **ESCENARIOS C**

### **Cuadro A3.6**

#### **Aumento de la Tasa de Interés Internacional de 2%**

- INT-01** Sin compensar.
- INT-02** Compensado con aumento de la inversión pública.
- INT-03** Compensado con aumento del gasto público.
- INT-04** Compensado con aumento de la inversión pública financiada con impuestos directos.
- INT-05** Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos directos.
- INT-06** Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. indirectos.
- INT-07** Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos indirectos.

### **Cuadro A3.7**

#### **Restricción al Ahorro Externo de 50%**

- REX-01** Sin compensar.
- REX-02** Compensado con aumento de la inversión pública.
- REX-03** Compensado con aumento del gasto público.
- REX-04** Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. directos.
- REX-05** Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos directos.

- REX-06** Compensado con aumento de la inversión pública financiada con imp. indirectos.
- REX-07** Compensado con aumento del gasto público financiado con impuestos indirectos.

#### **ESCENARIOS D**

##### **Cuadro A3.8**

###### **Aumento del Salario Público en 5%**

- WPU-01** Sin compensar.
- WPU-02** Financiado con disminución de la inversión pública.
- WPU-03** Financiado con aumento de los impuestos directos.
- WPU-04** Financiado con aumento de los impuestos indirectos.
- WPU-05** Financiado con aumento de los impuestos al comercio exterior.

##### **Cuadro A3.9**

###### **Aumento del Salario Urbano de 5%**

- WUR-01** Sin compensar.
- WUR-02** Compensado con aumento de la inversión pública.
- WUR-03** Compensado con aumento del gasto público.

###### **Aumento del Salario Rural de 5%**

- WRU-01** Sin compensar.

Cuadro A3.1 (a)

**ESCENARIO A1. AUMENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EN 2% DEL PBI**  
*Variación de los Niveles de Actividad con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | INV-01   | INV-02   | INV-03   | INV-04   | INV-05   |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |          |          |          |          |          |
| SVA01                          | Agricultura                                      | 0.08     | 0.00     | 0.11     | 0.00     | 0.68     |
| SVA02                          | Minería                                          | 0.06     | 0.22     | 0.06     | 0.13     | 0.60     |
| SVA03                          | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.24     | 0.35     | 0.30     | (2.94)   | 1.06     |
| SVA04                          | Textiles y Cueros                                | 0.09     | 0.30     | 0.09     | (0.07)   | (0.09)   |
| SVA05                          | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.52     | 1.01     | 0.37     | 0.50     | (0.47)   |
| SVA06                          | Papel, cartón y editoriales                      | 0.17     | 0.22     | 0.22     | 0.17     | (1.94)   |
| SVA07                          | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.04     | 0.05     | 0.05     | (0.17)   | (0.33)   |
| SVA08                          | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.40     | 0.26     | 0.90     | 1.17     | 0.77     |
| SVA09                          | Industrias metálicas básicas                     | 0.44     | 0.44     | 0.55     | 1.06     | (9.70)   |
| SVA10                          | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.11     | 0.17     | 0.15     | 0.21     | (2.62)   |
| SVA11                          | Materiales y equipos de transporte               | 0.09     | 0.44     | 0.08     | 0.24     | (8.26)   |
| SVA12                          | Electricidad, gas y agua                         | (0.65)   | (1.19)   | (0.49)   | (1.37)   | (0.91)   |
| SVA13                          | Construcciones                                   | 5.37     | 6.59     | 5.50     | 6.16     | 6.28     |
| SVA14                          | Comercio                                         | (0.82)   | 0.28     | (1.54)   | (1.56)   | (1.45)   |
| SVA15                          | Comunicaciones                                   | (0.81)   | (2.53)   | (0.70)   | (2.91)   | (0.83)   |
| SVA16                          | Transporte                                       | (0.66)   | (2.21)   | (0.29)   | (1.51)   | (0.58)   |
| SVA17                          | Rest. y hoteles                                  | (0.43)   | (0.41)   | (0.53)   | (1.07)   | (0.58)   |
| SVA18                          | Serv. financieros y de seguros                   | (0.77)   | (3.92)   | (0.72)   | (0.96)   | (0.36)   |
| SVA19                          | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 0.02     | (0.23)   | 0.05     | (0.07)   | (0.12)   |
| SVA20                          | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.11)   | (0.29)   | (0.07)   | (0.95)   | (0.81)   |
| SVA21                          | Serv. personales y diversión                     | (0.59)   | (0.48)   | (0.82)   | (0.82)   | (0.87)   |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |          |          |          |          |          |
| SX01                           | Agricultura                                      | 0.81     | (1.47)   | 0.65     | 8.29     | 3.38     |
| SX02                           | Minería                                          | (7.56)   | (8.22)   | (7.93)   | (7.74)   | (1.01)   |
| SX03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 11.69    | 2.11     | 11.69    | (8.49)   | 26.85    |
| SX04                           | Textiles y Cueros                                | 7.66     | 5.83     | 9.76     | 12.14    | 12.48    |
| SX05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) |
| SX06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 40.20    | 50.94    | 53.48    | 65.83    | (24.79)  |
| SX07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 10.84    | 22.26    | 14.45    | 18.33    | 15.56    |
| SX08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (100.00) | 312.46   | (100.00) | (100.00) | (100.00) |
| SX09                           | Industrias metálicas básicas                     | (21.62)  | (27.58)  | (21.36)  | (20.21)  | (100.00) |
| SX10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (26.19)  | 12.84    | (28.58)  | (21.93)  | (76.59)  |
| SX11                           | Materiales y equipos de transporte               | (17.74)  | 6.38     | (13.12)  | (13.79)  | (100.00) |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |          |          |          |          |          |
| SI01                           | Agricultura                                      | 7.61     | 9.24     | 7.79     | 8.39     | 8.62     |
| SI04                           | Textiles y Cueros                                | 7.61     | 9.24     | 7.79     | 8.22     | 8.62     |
| SI05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 7.42     | 8.94     | 7.71     | 8.35     | 6.60     |
| SI08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 7.37     | 9.24     | 7.13     | 7.85     | 6.80     |
| SI10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 7.61     | 9.24     | 7.79     | 7.80     | 8.62     |
| SI11                           | Materiales y equipos de transporte               | 7.61     | 9.24     | 7.79     | 8.20     | 6.46     |
| SI13                           | Construcciones                                   | 5.37     | 6.59     | 5.50     | 6.16     | 6.28     |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |          |          |          |          |          |
| SD01                           | Agricultura                                      | (1.42)   | (0.21)   | (1.29)   | (2.29)   | (2.58)   |
| SD03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (1.40)   | 0.10     | (1.33)   | (2.21)   | (2.61)   |
| SD04                           | Textiles y Cueros                                | (1.41)   | (0.76)   | (1.81)   | (2.40)   | (2.52)   |
| SD05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (1.63)   | (1.75)   | (2.07)   | (2.32)   | (4.16)   |
| SD06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (1.49)   | (1.84)   | (1.92)   | (1.93)   | (2.35)   |
| SD07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (1.52)   | (2.43)   | (1.88)   | (2.28)   | (2.38)   |
| SD08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (3.53)   | (24.11)  | (2.28)   | (2.43)   | (3.64)   |
| SD10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (2.08)   | (8.82)   | (1.79)   | (2.70)   | (1.69)   |
| SD11                           | Materiales y equipos de transporte               | (1.73)   | (5.64)   | (2.57)   | (2.38)   | (3.74)   |
| SD12                           | Electricidad, gas y agua                         | (1.36)   | (2.17)   | (1.08)   | (2.19)   | (1.24)   |
| SD14                           | Comercio                                         | (1.17)   | 0.15     | (2.03)   | (1.96)   | (1.93)   |
| SD15                           | Comunicaciones                                   | (1.18)   | (3.45)   | (1.02)   | (4.28)   | (1.15)   |
| SD16                           | Transporte                                       | (1.39)   | (3.63)   | (0.88)   | (2.39)   | (1.32)   |
| SD17                           | Rest. y hoteles                                  | (0.49)   | (0.37)   | (0.60)   | (1.14)   | (0.63)   |
| SD18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (1.66)   | (7.32)   | (1.61)   | (1.58)   | (0.77)   |
| SD19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (1.76)   | (1.63)   | (1.76)   | (0.90)   | (0.52)   |
| SD20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (1.38)   | (2.35)   | (1.46)   | (1.49)   | (1.16)   |
| SD21                           | Serv. personales y diversión                     | (0.70)   | 0.11     | (1.07)   | (0.75)   | (0.98)   |

Cuadro A3.1 (b)

**ESCENARIO A1. AUMENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EN 2% DEL PBI***Variación de los Niveles de Precios con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | INV-01 | INV-02 | INV-03 | INV-04 | INV-05  |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |        |        |        |         |
| VA01                           | Agricultura                                      | 0.04   | 0.14   | 0.04   | (1.23) | 0.15    |
| VA02                           | Minería                                          | 0.11   | 0.81   | 0.07   | (0.22) | 1.12    |
| VA03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.27   | 0.71   | 0.32   | (5.78) | 0.60    |
| VA04                           | Textiles y Cueros                                | 0.08   | 0.87   | 0.04   | (1.23) | (1.65)  |
| VA05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.48   | 1.31   | 0.25   | (0.34) | (1.77)  |
| VA06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 0.18   | 0.47   | 0.21   | (0.55) | (4.34)  |
| VA07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.07   | 0.32   | 0.07   | (1.51) | (2.42)  |
| VA08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.54   | 0.50   | 1.28   | 1.13   | 0.27    |
| VA09                           | Industrias metálicas básicas                     | 0.17   | 0.55   | 0.18   | (0.53) | (9.99)  |
| VA10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.13   | 0.51   | 0.14   | (0.38) | (6.31)  |
| VA11                           | Materiales y equipos de transporte               | 0.02   | 0.69   | (0.04) | (0.42) | (11.96) |
| VA12                           | Electricidad, gas y agua                         | (0.35) | (0.25) | (0.37) | (1.49) | (1.68)  |
| VA13                           | Construcciones                                   | 5.63   | 7.17   | 5.71   | 5.74   | 5.59    |
| VA14                           | Comercio                                         | (1.58) | 0.63   | (2.88) | (3.73) | (3.86)  |
| VA15                           | Comunicaciones                                   | (0.70) | (1.84) | (0.66) | (2.81) | (1.44)  |
| VA16                           | Transporte                                       | (0.53) | (1.42) | (0.32) | (1.63) | (1.20)  |
| VA17                           | Rest. y hoteles                                  | (1.18) | (0.94) | (1.45) | (3.30) | (2.30)  |
| VA18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (0.34) | (0.61) | (0.41) | (1.55) | (1.88)  |
| VA19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 0.08   | (2.34) | 0.34   | (1.37) | (2.11)  |
| VA20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.16) | (0.12) | (0.17) | (1.27) | (1.37)  |
| VA21                           | Serv. personales y diversión                     | (0.71) | (0.43) | (0.99) | (1.49) | (1.74)  |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |        |        |        |         |
| X01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X02                            | Minería                                          | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.27   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.76   | 0.00    |
| X09                            | Industrias metálicas básicas                     | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |        |        |        |         |
| I01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.62   | 0.00    |
| I04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.77   | 0.00    |
| I05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.17   | 0.27   | 0.08   | 0.65   | 1.89    |
| I08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.22   | 0.00   | 0.62   | 1.12   | 1.71    |
| I10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 1.17   | 0.00    |
| I11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.79   | 2.03    |
| I13                            | Construcciones                                   |        |        |        |        |         |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |        |        |        |         |
| D01                            | Agricultura                                      | 0.01   | 0.02   | 0.01   | 0.56   | 0.02    |
| D03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.01   | 0.04   | 0.02   | 0.47   | 0.03    |
| D04                            | Textiles y Cueros                                | 0.01   | 0.06   | 0.00   | 0.70   | (0.12)  |
| D05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.20   | 0.36   | 0.09   | 0.63   | 1.57    |
| D06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.01   | 0.03   | 0.01   | 0.24   | (0.29)  |
| D07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.01   | 0.03   | 0.01   | 0.62   | (0.22)  |
| D08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.25   | 0.04   | 0.67   | 1.16   | 1.58    |
| D10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.02   | 0.06   | 0.02   | 1.15   | (0.79)  |
| D11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.04   | 0.00   | 0.78   | 1.14    |
| D12                            | Electricidad, gas y agua                         | (0.26) | (0.51) | (0.27) | 0.51   | (1.29)  |
| D14                            | Comercio                                         | (1.40) | 0.44   | (2.53) | 0.20   | (3.46)  |
| D15                            | Comunicaciones                                   | (0.60) | (1.66) | (0.57) | 2.75   | (1.38)  |
| D16                            | Transporte                                       | (0.40) | (1.06) | (0.34) | 0.74   | (1.15)  |
| D17                            | Rest. y hoteles                                  | (0.96) | (0.87) | (1.20) | (0.57) | (2.01)  |
| D18                            | Serv. financieros y de seguros                   | (0.32) | (0.87) | (0.37) | 0.00   | (1.75)  |
| D19                            | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 0.07   | (2.27) | 0.31   | (0.78) | (1.99)  |
| D20                            | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.21) | (0.58) | (0.23) | (0.19) | (1.44)  |
| D21                            | Serv. personales y diversión                     | (0.68) | (0.47) | (0.94) | (0.98) | (1.70)  |

Cuadro A3.1 (c)

**ESCENARIO A1. AUMENTO DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EN 2% DEL PBI***Variación de la Tasa de ganancia con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector | Descripción                                      | INV-01 | INV-02 | INV-03 | INV-04 | INV-05  |
|--------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| K01    | Agricultura                                      | 0.25   | 0.05   | 0.35   | (0.58) | 2.10    |
| K02    | Minería                                          | 0.18   | 1.04   | 0.15   | (0.02) | 1.84    |
| K03    | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.58   | 1.06   | 0.72   | (8.54) | 2.22    |
| K04    | Textiles y Cueros                                | 0.24   | 1.14   | 0.25   | (0.84) | (1.13)  |
| K05    | Madera y fab. de prod. de madera                 | 1.10   | 2.37   | 0.73   | 0.56   | (1.81)  |
| K06    | Papel, cartón y editoriales                      | 0.41   | 0.68   | 0.50   | (0.10) | (6.02)  |
| K07    | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.16   | 0.35   | 0.18   | (1.49) | (2.51)  |
| K08    | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.98   | 0.75   | 2.26   | 2.50   | 1.27    |
| K09    | Industrias metálicas básicas                     | 0.80   | 0.95   | 0.99   | 1.54   | (19.06) |
| K10    | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.34   | 0.73   | 0.40   | 0.25   | (9.13)  |
| K11    | Materiales y equipos de transporte               | 0.14   | 1.13   | 0.08   | 0.00   | (19.35) |
| K12    | Electricidad, gas y agua                         | (0.95) | (1.53) | (0.78) | (2.41) | (1.98)  |
| K13    | Construcciones                                   | 11.62  | 14.55  | 11.87  | 12.83  | 12.89   |
| K14    | Comercio                                         | (2.46) | 0.90   | (4.53) | (5.03) | (4.90)  |
| K15    | Comunicaciones                                   | (1.50) | (4.35) | (1.35) | (5.61) | (2.21)  |
| K16    | Transporte                                       | (1.18) | (3.62) | (0.59) | (3.09) | (1.72)  |
| K17    | Rest. y hoteles                                  | (1.61) | (1.37) | (1.98) | (4.29) | (2.79)  |
| K18    | Serv. financieros y de seguros                   | (1.03) | (4.73) | (1.00) | (1.74) | (1.21)  |
| K19    | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 0.12   | (2.63) | 0.41   | (1.35) | (2.12)  |
| K20    | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.26) | (0.41) | (0.24) | (2.17) | (2.12)  |
| K21    | Serv. personales y diversión                     | (1.29) | (0.92) | (1.80) | (2.25) | (2.53)  |

Cuadro A3.2 (a)

**ESCENARIO A2. AUMENTO DEL EMPLEO PÚBLICO EN 5%**  
*Variación de los Niveles de Actividad con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | LPU-01 | LPU-02   | LPU-03 | LPU-04 | LPU-05  |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|----------|--------|--------|---------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |          |        |        |         |
| SVA01                          | Agricultura                                      | (0.02) | (0.04)   | (0.02) | (0.03) | 0.15    |
| SVA02                          | Minería                                          | 0.00   | (0.02)   | (0.01) | 0.01   | 0.15    |
| SVA03                          | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.02) | (0.09)   | (0.02) | (0.77) | 0.24    |
| SVA04                          | Textiles y Cueros                                | (0.01) | (0.03)   | (0.01) | (0.04) | (0.01)  |
| SVA05                          | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.02) | (0.08)   | (0.03) | (0.01) | (0.95)  |
| SVA06                          | Papel, cartón y editoriales                      | (0.02) | (0.07)   | (0.02) | (0.02) | (0.48)  |
| SVA07                          | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.01) | (0.02)   | (0.01) | (0.06) | (0.08)  |
| SVA08                          | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.01) | (0.05)   | (0.02) | 0.01   | (0.31)  |
| SVA09                          | Industrias metálicas básicas                     | (0.06) | (0.18)   | (0.06) | 0.09   | (2.37)  |
| SVA10                          | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.01) | (0.05)   | (0.02) | 0.02   | (0.62)  |
| SVA11                          | Materiales y equipos de transporte               | (0.01) | (0.04)   | (0.02) | 0.03   | (2.69)  |
| SVA12                          | Electricidad, gas y agua                         | 0.01   | 0.19     | 0.05   | (0.15) | (0.06)  |
| SVA13                          | Construcciones                                   | 0.00   | (1.47)   | (0.13) | 0.11   | 0.13    |
| SVA14                          | Comercio                                         | 0.07   | 0.30     | (0.02) | (0.09) | (0.08)  |
| SVA15                          | Comunicaciones                                   | (0.05) | 0.18     | (0.01) | (0.53) | (0.06)  |
| SVA16                          | Transporte                                       | (0.02) | 0.16     | 0.07   | (0.21) | 0.00    |
| SVA17                          | Rest. y hoteles                                  | 0.01   | 0.13     | (0.01) | (0.13) | (0.03)  |
| SVA18                          | Serv. financieros y de seguros                   | (0.13) | 0.08     | (0.11) | (0.16) | (0.02)  |
| SVA19                          | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.01) | (0.01)   | 0.00   | (0.03) | (0.05)  |
| SVA20                          | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.01) | 0.02     | (0.02) | (0.22) | (0.18)  |
| SVA21                          | Serv. personales y diversión                     | 0.01   | 0.17     | (0.04) | (0.03) | (0.06)  |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |          |        |        |         |
| SX01                           | Agricultura                                      | (0.21) | (0.44)   | (0.26) | 1.56   | 0.51    |
| SX02                           | Minería                                          | 0.01   | 2.07     | 0.19   | 0.11   | 1.90    |
| SX03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (1.28) | (4.54)   | (1.55) | (6.20) | 3.28    |
| SX04                           | Textiles y Cueros                                | (0.50) | (2.61)   | (0.09) | 0.52   | 1.37    |
| SX05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (3.88) | 33.38    | 5.86   | (0.17) | (78.27) |
| SX06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (1.50) | (12.69)  | 0.68   | 4.21   | (13.40) |
| SX07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.33) | (3.34)   | 0.48   | 1.34   | 2.23    |
| SX08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 17.52  | 51.80    | 11.72  | 5.82   | (13.70) |
| SX09                           | Industrias metálicas básicas                     | (0.47) | 5.47     | 0.11   | 0.26   | (17.37) |
| SX10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 1.36   | 8.33     | 1.64   | 2.89   | (8.52)  |
| SX11                           | Materiales y equipos de transporte               | 1.05   | 5.74     | 2.90   | 2.33   | (31.15) |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |          |        |        |         |
| SI01                           | Agricultura                                      | 0.02   | (2.03)   | (0.17) | 0.08   | 0.06    |
| SI04                           | Textiles y Cueros                                | 0.02   | (100.00) | (0.17) | 0.04   | 0.06    |
| SI05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.02   | (100.00) | (0.17) | 0.11   | 0.06    |
| SI08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.02   | (2.03)   | (0.17) | 0.14   | 0.06    |
| SI10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.02   | (2.03)   | (0.17) | (0.05) | 0.06    |
| SI11                           | Materiales y equipos de transporte               | 0.02   | (100.00) | (0.17) | 0.04   | 0.06    |
| SI13                           | Construcciones                                   | 0.00   | (100.00) | (0.13) | 0.11   | 0.13    |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |          |        |        |         |
| SD01                           | Agricultura                                      | 0.15   | 0.55     | 0.21   | (0.04) | (0.19)  |
| SD03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.16   | (100.00) | 0.20   | (0.01) | (0.20)  |
| SD04                           | Textiles y Cueros                                | 0.08   | 0.55     | 0.00   | (0.14) | (0.25)  |
| SD05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.04   | 0.47     | (0.07) | (0.11) | (0.19)  |
| SD06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 0.03   | 0.44     | (0.05) | (0.05) | (0.24)  |
| SD07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.02   | 0.44     | (0.05) | (0.14) | (0.25)  |
| SD08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.81) | 0.44     | (0.34) | (0.36) | (0.47)  |
| SD10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.24) | 0.07     | (0.13) | (0.35) | (0.18)  |
| SD11                           | Materiales y equipos de transporte               | (0.18) | (100.00) | (0.36) | (0.31) | (0.20)  |
| SD12                           | Electricidad, gas y agua                         | 0.03   | 0.33     | 0.11   | (0.15) | 0.06    |
| SD14                           | Comercio                                         | 0.08   | 0.29     | (0.02) | (0.09) | (0.10)  |
| SD15                           | Comunicaciones                                   | (0.06) | 0.40     | 0.00   | (0.78) | (0.06)  |
| SD16                           | Transporte                                       | (0.03) | (100.00) | 0.11   | (0.24) | (0.01)  |
| SD17                           | Rest. y hoteles                                  | 0.02   | 0.41     | (0.01) | (0.13) | (0.02)  |
| SD18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (0.23) | 0.27     | (0.20) | (0.18) | 0.01    |
| SD19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 0.04   | 0.35     | 0.11   | 0.28   | 0.46    |
| SD20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.00   | 0.15     | 0.01   | 0.00   | 0.06    |
| SD21                           | Serv. personales y diversión                     | 0.05   | 0.22     | (0.04) | 0.04   | (0.04)  |

Cuadro A3.2 (b)

**ESCENARIO A2. AUMENTO DEL EMPLEO PÚBLICO EN 5%***Variación de los Niveles de Precios con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | LPU-01 | LPU-02   | LPU-03 | LPU-04 | LPU-05 |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|----------|--------|--------|--------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |          |        |        |        |
| VA01                           | Agricultura                                      | 0.00   | (0.01)   | 0.00   | (0.30) | 0.04   |
| VA02                           | Minería                                          | 0.01   | (0.02)   | 0.00   | (0.07) | 0.31   |
| VA03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.01) | (0.08)   | 0.00   | (1.46) | 0.14   |
| VA04                           | Textiles y Cueros                                | 0.01   | (0.01)   | 0.01   | (0.30) | (0.34) |
| VA05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.01   | (0.02)   | 0.00   | (0.18) | (1.38) |
| VA06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | (0.05)   | 0.00   | (0.18) | (1.05) |
| VA07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | (0.02)   | 0.00   | (0.38) | (0.57) |
| VA08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | (0.03)   | 0.00   | (0.10) | (0.70) |
| VA09                           | Industrias metálicas básicas                     | 0.00   | (0.05)   | 0.00   | (0.17) | (2.41) |
| VA10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | (0.04)   | 0.00   | (0.12) | (1.50) |
| VA11                           | Materiales y equipos de transporte               | 0.01   | 0.01     | 0.01   | (0.09) | (3.86) |
| VA12                           | Electricidad, gas y agua                         | 0.04   | 0.14     | 0.05   | (0.24) | (0.33) |
| VA13                           | Construcciones                                   | 0.03   | (1.51)   | (0.11) | (0.02) | (0.10) |
| VA14                           | Comercio                                         | 0.16   | 0.60     | 0.01   | (0.34) | (0.45) |
| VA15                           | Comunicaciones                                   | (0.01) | 0.18     | 0.01   | (0.51) | (0.22) |
| VA16                           | Transporte                                       | 0.01   | 0.15     | 0.07   | (0.25) | (0.18) |
| VA17                           | Rest. y hoteles                                  | 0.06   | 0.38     | 0.01   | (0.44) | (0.26) |
| VA18                           | Serv. financieros y de seguros                   | 0.02   | 0.11     | 0.03   | (0.27) | (0.40) |
| VA19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.05) | (0.07)   | (0.03) | (0.40) | (0.74) |
| VA20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.01   | 0.06     | 0.01   | (0.26) | (0.30) |
| VA21                           | Serv. personales y diversión                     | 0.03   | 0.23     | (0.02) | (0.15) | (0.25) |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |          |        |        |        |
| X01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X02                            | Minería                                          | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X09                            | Industrias metálicas básicas                     | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |          |        |        |        |
| I01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.15   | 0.00   |
| I04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | (100.00) | 0.00   | 0.18   | 0.00   |
| I05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | (100.00) | 0.00   | 0.12   | 0.00   |
| I08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.08   | 0.00   |
| I10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.28   | 0.00   |
| I11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | (100.00) | 0.00   | 0.19   | 0.00   |
| I13                            | Construcciones                                   |        |          |        |        |        |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |          |        |        |        |
| D01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.13   | 0.01   |
| D03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.00   | (100.00) | 0.00   | 0.11   | 0.01   |
| D04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.17   | (0.03) |
| D05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.11   | (0.12) |
| D06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.05   | (0.07) |
| D07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.14   | (0.05) |
| D08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.08   | (0.06) |
| D10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.27   | (0.19) |
| D11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | (100.00) | 0.00   | 0.19   | (0.25) |
| D12                            | Electricidad, gas y agua                         | 0.02   | 0.00     | 0.03   | 0.20   | (0.28) |
| D14                            | Comercio                                         | 0.14   | 0.00     | 0.01   | 0.54   | (0.42) |
| D15                            | Comunicaciones                                   | (0.01) | 0.09     | 0.01   | 0.78   | (0.24) |
| D16                            | Transporte                                       | 0.01   | (100.00) | 0.04   | 0.28   | (0.22) |
| D17                            | Rest. y hoteles                                  | 0.05   | 0.52     | 0.00   | 0.15   | (0.26) |
| D18                            | Serv. financieros y de seguros                   | 0.01   | 0.15     | 0.01   | 0.09   | (0.40) |
| D19                            | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.05) | 0.12     | (0.02) | (0.25) | (0.71) |
| D20                            | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.00   | 0.31     | 0.00   | 0.01   | (0.34) |
| D21                            | Serv. personales y diversión                     | 0.03   | 0.10     | (0.02) | (0.03) | (0.25) |

Cuadro A3.2 (c)

**ESCENARIO A2. AUMENTO DEL EMPLEO PÚBLICO EN 5%***Variación de la Tasa de ganancia con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector | Descripción                                      | LPU-01 | LPU-02 | LPU-03 | LPU-04 | LPU-05 |
|--------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| K01    | Agricultura                                      | (0.05) | (0.12) | (0.05) | (0.24) | 0.47   |
| K02    | Minería                                          | 0.00   | (0.05) | (0.01) | (0.05) | 0.49   |
| K03    | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.04) | (0.21) | (0.04) | (2.25) | 0.49   |
| K04    | Textiles y Cueros                                | (0.02) | (0.09) | (0.03) | (0.27) | (0.21) |
| K05    | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.03) | (0.13) | (0.04) | (0.13) | (2.29) |
| K06    | Papel, cartón y editoriales                      | (0.03) | (0.15) | (0.03) | (0.15) | (1.48) |
| K07    | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.01) | (0.06) | (0.02) | (0.41) | (0.60) |
| K08    | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.02) | (0.09) | (0.02) | (0.07) | (0.98) |
| K09    | Industrias metálicas básicas                     | (0.10) | (0.32) | (0.11) | 0.08   | (4.83) |
| K10    | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.03) | (0.12) | (0.03) | (0.05) | (2.21) |
| K11    | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | (0.04) | (0.02) | (0.03) | (6.51) |
| K12    | Electricidad, gas y agua                         | 0.03   | 0.30   | 0.09   | (0.31) | (0.25) |
| K13    | Construcciones                                   | 0.03   | (3.05) | (0.26) | 0.14   | 0.12   |
| K14    | Comercio                                         | 0.22   | 0.91   | (0.03) | (0.37) | (0.41) |
| K15    | Comunicaciones                                   | (0.06) | 0.35   | 0.00   | (1.04) | (0.27) |
| K16    | Transporte                                       | (0.01) | 0.31   | 0.14   | (0.46) | (0.18) |
| K17    | Rest. y hoteles                                  | 0.07   | 0.51   | 0.00   | (0.56) | (0.26) |
| K18    | Serv. financieros y de seguros                   | (0.14) | 0.14   | (0.11) | (0.29) | (0.19) |
| K19    | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.06) | (0.09) | (0.04) | (0.41) | (0.78) |
| K20    | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.01) | 0.07   | (0.01) | (0.46) | (0.47) |
| K21    | Serv. personales y diversión                     | 0.04   | 0.40   | (0.06) | (0.17) | (0.30) |

Cuadro A3.3 (a)

**ESCENARIO A3. AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO EN 2% DEL PBI**  
*Variación de los Niveles de Actividad con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | GTO-01   | GTO-02   | GTO-03   | GTO-04   | GTO-05   |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |          |          |          |          |          |
| SVA01                          | Agricultura                                      | 0.05     | (0.03)   | 0.03     | (0.04)   | 0.63     |
| SVA02                          | Minería                                          | (0.19)   | (0.26)   | (0.21)   | (0.14)   | 0.33     |
| SVA03                          | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.21)   | (0.47)   | (0.23)   | (3.44)   | 0.57     |
| SVA04                          | Textiles y Cueros                                | (0.23)   | (0.36)   | (0.26)   | (0.45)   | (0.43)   |
| SVA05                          | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.41)   | (0.62)   | (0.47)   | (0.43)   | (2.47)   |
| SVA06                          | Papel, cartón y editoriales                      | (0.11)   | (0.30)   | (0.13)   | (0.14)   | (2.26)   |
| SVA07                          | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.03)   | (0.07)   | (0.04)   | (0.25)   | (0.41)   |
| SVA08                          | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 3.29     | 1.67     | 3.80     | 4.15     | 3.71     |
| SVA09                          | Industrias metálicas básicas                     | (0.19)   | (0.66)   | (0.26)   | 0.37     | (10.47)  |
| SVA10                          | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.13)   | (0.23)   | (0.15)   | (0.02)   | (2.92)   |
| SVA11                          | Materiales y equipos de transporte               | (0.41)   | (0.51)   | (0.47)   | (0.30)   | (8.37)   |
| SVA12                          | Electricidad, gas y agua                         | 0.60     | 1.41     | 0.76     | (0.05)   | 0.42     |
| SVA13                          | Construcciones                                   | (1.33)   | (8.14)   | (1.72)   | (0.96)   | (0.81)   |
| SVA14                          | Comercio                                         | (0.99)   | (0.03)   | (1.38)   | (1.71)   | (1.58)   |
| SVA15                          | Comunicaciones                                   | 1.66     | 2.74     | 1.85     | (0.35)   | 1.80     |
| SVA16                          | Transporte                                       | 1.52     | 2.39     | 1.94     | 0.77     | 1.72     |
| SVA17                          | Rest. y hoteles                                  | 0.00     | 0.53     | (0.11)   | (0.60)   | (0.11)   |
| SVA18                          | Serv. financieros y de seguros                   | 3.00     | 4.11     | 3.17     | 3.02     | 3.64     |
| SVA19                          | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 0.25     | 0.23     | 0.27     | 0.18     | 0.13     |
| SVA20                          | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.24     | 0.36     | 0.24     | (0.59)   | (0.46)   |
| SVA21                          | Serv. personales y diversión                     | (0.06)   | 0.67     | (0.31)   | (0.24)   | (0.28)   |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |          |          |          |          |          |
| SX01                           | Agricultura                                      | 2.05     | 1.13     | 1.93     | 9.60     | 4.68     |
| SX02                           | Minería                                          | 0.03     | 9.87     | 0.36     | 0.34     | 7.05     |
| SX03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 7.27     | (6.25)   | 6.72     | (13.63)  | 21.68    |
| SX04                           | Textiles y Cueros                                | 0.79     | (8.58)   | 2.67     | 4.42     | 4.97     |
| SX05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 9.49     | 186.90   | 41.03    | 21.31    | (100.00) |
| SX06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (18.30)  | (66.61)  | (9.92)   | 2.80     | (88.75)  |
| SX07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (13.02)  | (26.52)  | (10.15)  | (7.15)   | (10.26)  |
| SX08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) |
| SX09                           | Industrias metálicas básicas                     | 4.99     | 33.02    | 6.27     | 7.85     | (72.99)  |
| SX10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (39.33)  | (8.80)   | (41.72)  | (35.19)  | (91.51)  |
| SX11                           | Materiales y equipos de transporte               | (25.18)  | (4.84)   | (20.04)  | (21.74)  | (100.00) |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |          |          |          |          |          |
| SI01                           | Agricultura                                      | (1.45)   | (10.78)  | (1.94)   | (1.21)   | (0.97)   |
| SI04                           | Textiles y Cueros                                | (1.45)   | (10.78)  | (1.94)   | (1.37)   | (0.97)   |
| SI05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (1.45)   | (10.78)  | (1.94)   | (1.10)   | (2.14)   |
| SI08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (4.23)   | (12.24)  | (5.13)   | (4.35)   | (5.18)   |
| SI10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (1.45)   | (10.78)  | (1.94)   | (1.75)   | (0.97)   |
| SI11                           | Materiales y equipos de transporte               | (1.45)   | (10.78)  | (1.94)   | (1.38)   | (3.21)   |
| SI13                           | Construcciones                                   | (1.33)   | (8.14)   | (1.72)   | (0.96)   | (0.81)   |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |          |          |          |          |          |
| SD01                           | Agricultura                                      | (1.01)   | 0.66     | (0.88)   | (1.83)   | (2.10)   |
| SD03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (1.29)   | 0.35     | (1.23)   | (2.05)   | (2.44)   |
| SD04                           | Textiles y Cueros                                | (0.48)   | 1.22     | (0.88)   | (1.39)   | (1.49)   |
| SD05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.15     | 1.93     | (0.36)   | (0.44)   | (1.71)   |
| SD06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 0.47     | 2.32     | 0.09     | 0.18     | (0.24)   |
| SD07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 1.00     | 2.93     | 0.73     | 0.41     | 0.32     |
| SD08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 16.35    | 23.02    | 18.52    | 18.43    | 17.03    |
| SD10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 6.57     | 9.52     | 7.27     | 6.39     | 7.50     |
| SD11                           | Materiales y equipos de transporte               | 3.84     | 6.21     | 3.24     | 3.53     | 1.80     |
| SD12                           | Electricidad, gas y agua                         | 0.83     | 2.55     | 1.14     | 0.13     | 1.09     |
| SD14                           | Comercio                                         | (1.17)   | 0.21     | (1.63)   | (1.93)   | (1.88)   |
| SD15                           | Comunicaciones                                   | 2.19     | 3.74     | 2.46     | (0.80)   | 2.43     |
| SD16                           | Transporte                                       | 2.18     | 4.00     | 2.80     | 1.37     | 2.46     |
| SD17                           | Rest. y hoteles                                  | (0.09)   | 0.50     | (0.22)   | (0.72)   | (0.20)   |
| SD18                           | Serv. financieros y de seguros                   | 5.35     | 7.71     | 5.67     | 5.84     | 6.70     |
| SD19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.18)   | 2.04     | 0.00     | 0.81     | 1.14     |
| SD20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.95     | 2.72     | 0.94     | 1.00     | 1.34     |
| SD21                           | Serv. personales y diversión                     | (0.72)   | 0.11     | (1.13)   | (0.75)   | (0.98)   |

Cuadro A3.3 (b)

**ESCENARIO A3. AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO EN 2% DEL PBI**  
*Variación de los Niveles de Precios con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | GTO-01 | GTO-02 | GTO-03 | GTO-04 | GTO-05  |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |        |        |        |         |
| VA01                           | Agricultura                                      | (0.12) | (0.16) | (0.12) | (1.39) | (0.02)  |
| VA02                           | Minería                                          | (0.75) | (0.88) | (0.81) | (1.13) | 0.20    |
| VA03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.53) | (0.85) | (0.55) | (6.64) | (0.27)  |
| VA04                           | Textiles y Cueros                                | (0.83) | (0.92) | (0.89) | (2.19) | (2.62)  |
| VA05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.66) | (0.78) | (0.71) | (1.48) | (4.12)  |
| VA06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (0.35) | (0.56) | (0.36) | (1.12) | (4.92)  |
| VA07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.27) | (0.36) | (0.29) | (1.88) | (2.79)  |
| VA08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 5.11   | 2.61   | 5.95   | 5.86   | 4.92    |
| VA09                           | Industrias metálicas básicas                     | (0.44) | (0.64) | (0.46) | (1.19) | (10.69) |
| VA10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.43) | (0.59) | (0.46) | (0.98) | (6.92)  |
| VA11                           | Materiales y equipos de transporte               | (0.71) | (0.73) | (0.77) | (1.19) | (12.13) |
| VA12                           | Electricidad, gas y agua                         | (0.01) | 0.39   | 0.06   | (1.12) | (1.30)  |
| VA13                           | Construcciones                                   | (1.58) | (8.68) | (1.98) | (1.87) | (1.98)  |
| VA14                           | Comercio                                         | (1.93) | (0.11) | (2.58) | (4.04) | (4.13)  |
| VA15                           | Comunicaciones                                   | 1.12   | 2.02   | 1.28   | (0.92) | 0.49    |
| VA16                           | Transporte                                       | 0.89   | 1.56   | 1.19   | (0.14) | 0.30    |
| VA17                           | Rest. y hoteles                                  | (0.14) | 1.30   | (0.39) | (2.18) | (1.17)  |
| VA18                           | Serv. financieros y de seguros                   | 0.31   | 0.72   | 0.38   | (0.86) | (1.16)  |
| VA19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 2.47   | 2.39   | 2.71   | 1.13   | 0.44    |
| VA20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.04   | 0.21   | 0.05   | (1.06) | (1.16)  |
| VA21                           | Serv. personales y diversión                     | (0.18) | 0.66   | (0.43) | (0.92) | (1.16)  |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |        |        |        |         |
| X01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X02                            | Minería                                          | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 1.19    |
| X06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 1.66   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X09                            | Industrias metálicas básicas                     | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00    |
| X11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 2.31    |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |        |        |        |         |
| I01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.62   | 0.00    |
| I04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.77   | 0.00    |
| I05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.50   | 1.19    |
| I08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 2.90   | 1.66   | 3.36   | 3.91   | 4.44    |
| I10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 1.17   | 0.00    |
| I11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.79   | 2.31    |
| I13                            | Construcciones                                   |        |        |        |        |         |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |        |        |        |         |
| D01                            | Agricultura                                      | (0.02) | (0.02) | (0.02) | 0.54   | 0.00    |
| D03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.03) | (0.04) | (0.03) | 0.42   | (0.01)  |
| D04                            | Textiles y Cueros                                | (0.06) | (0.07) | (0.07) | 0.63   | (0.20)  |
| D05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.06) | (0.07) | (0.06) | 0.39   | 0.72    |
| D06                            | Papel, cartón y editoriales                      | (0.02) | (0.04) | (0.02) | 0.20   | (0.33)  |
| D07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.02) | (0.03) | (0.03) | 0.58   | (0.25)  |
| D08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 3.09   | 1.74   | 3.58   | 4.12   | 4.48    |
| D10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.05) | (0.07) | (0.06) | 1.08   | (0.86)  |
| D11                            | Materiales y equipos de transporte               | (0.04) | (0.05) | (0.05) | 0.73   | 1.39    |
| D12                            | Electricidad, gas y agua                         | 0.32   | 0.62   | 0.38   | 1.14   | (0.66)  |
| D14                            | Comercio                                         | (1.59) | 0.02   | (2.15) | 0.04   | (3.58)  |
| D15                            | Comunicaciones                                   | 1.05   | 1.82   | 1.19   | 4.56   | 0.38    |
| D16                            | Transporte                                       | 0.69   | 1.19   | 0.84   | 1.91   | 0.02    |
| D17                            | Rest. y hoteles                                  | 0.02   | 1.19   | (0.17) | 0.50   | (0.94)  |
| D18                            | Serv. financieros y de seguros                   | 0.60   | 0.99   | 0.65   | 1.00   | (0.75)  |
| D19                            | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 2.39   | 2.32   | 2.62   | 1.66   | 0.48    |
| D20                            | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.45   | 0.69   | 0.47   | 0.52   | (0.73)  |
| D21                            | Serv. personales y diversión                     | (0.12) | 0.69   | (0.35) | (0.37) | (1.08)  |

Cuadro A3.3 (c)

**ESCENARIO A3. AUMENTO DEL GASTO PÚBLICO EN 2% DEL PBI**  
*Variación de la Tasa de ganancia con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector | Descripción                                      | GTO-01 | GTO-02  | GTO-03 | GTO-04 | GTO-05  |
|--------|--------------------------------------------------|--------|---------|--------|--------|---------|
| K01    | Agricultura                                      | 0.09   | (0.18)  | 0.04   | (0.76) | 1.89    |
| K02    | Minería                                          | (0.93) | (1.14)  | (1.02) | (1.21) | 0.63    |
| K03    | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.70) | (1.34)  | (0.75) | (9.87) | 0.81    |
| K04    | Textiles y Cueros                                | (1.02) | (1.29)  | (1.14) | (2.18) | (2.50)  |
| K05    | Madera y fab. de prod. de madera                 | (1.02) | (1.43)  | (1.15) | (1.57) | (6.21)  |
| K06    | Papel, cartón y editoriales                      | (0.42) | (0.87)  | (0.46) | (0.99) | (6.90)  |
| K07    | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.26) | (0.43)  | (0.30) | (1.94) | (2.97)  |
| K08    | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 8.74   | 4.40    | 10.17  | 10.59  | 9.18    |
| K09    | Industrias metálicas básicas                     | (0.49) | (1.35)  | (0.61) | 0.13   | (20.45) |
| K10    | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.54) | (0.91)  | (0.60) | (0.70) | (10.06) |
| K11    | Materiales y equipos de transporte               | (1.10) | (1.25)  | (1.24) | (1.31) | (19.60) |
| K12    | Electricidad, gas y agua                         | 0.70   | 1.88    | 0.93   | (0.67) | (0.22)  |
| K13    | Construcciones                                   | (2.91) | (16.47) | (3.71) | (2.61) | (2.49)  |
| K14    | Comercio                                         | (2.97) | (0.11)  | (4.07) | (5.47) | (5.28)  |
| K15    | Comunicaciones                                   | 2.83   | 4.83    | 3.18   | (1.22) | 2.37    |
| K16    | Transporte                                       | 2.44   | 4.00    | 3.17   | 0.68   | 2.10    |
| K17    | Rest. y hoteles                                  | (0.13) | 1.86    | (0.49) | (2.71) | (1.17)  |
| K18    | Serv. financieros y de seguros                   | 3.58   | 5.04    | 3.81   | 3.10   | 3.68    |
| K19    | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 2.79   | 2.67    | 3.06   | 1.45   | 0.73    |
| K20    | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.29   | 0.58    | 0.30   | (1.60) | (1.56)  |
| K21    | Serv. personales y diversión                     | (0.23) | 1.35    | (0.74) | (1.10) | (1.37)  |

Cuadro A3.4 (a)

**ESCENARIO B1. AUMENTO DE LOS PRECIOS DE IMPORTACIÓN DE 5%***Variación de los Niveles de Actividad con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | PIM-01  | PIM-02  | PIM-03  | PIM-04  | PIM-05   | PIM-06  | PIM-07   |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|----------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |         |         |         |         |          |         |          |
| SVA01                          | Agricultura                                      | 0.21    | 0.22    | 0.22    | 0.23    | 0.23     | 0.21    | 0.21     |
| SVA02                          | Minería                                          | 0.18    | 0.19    | 0.14    | 0.19    | 0.14     | 0.20    | 0.16     |
| SVA03                          | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.29    | 0.34    | 0.27    | 0.36    | 0.28     | (0.21)  | (0.39)   |
| SVA04                          | Textiles y Cueros                                | 0.13    | 0.15    | 0.10    | 0.16    | 0.10     | 0.12    | 0.06     |
| SVA05                          | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.55)  | (0.51)  | (0.61)  | (0.49)  | (0.61)   | (0.50)  | (0.61)   |
| SVA06                          | Papel, cartón y editoriales                      | (0.14)  | (0.10)  | (0.15)  | (0.09)  | (0.14)   | (0.10)  | (0.15)   |
| SVA07                          | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.07)  | (0.06)  | (0.07)  | (0.06)  | (0.07)   | (0.10)  | (0.12)   |
| SVA08                          | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.22)  | (0.19)  | (0.24)  | (0.18)  | (0.23)   | (0.17)  | (0.19)   |
| SVA09                          | Industrias metálicas básicas                     | (2.00)  | (1.91)  | (1.99)  | (1.87)  | (1.98)   | (1.80)  | (1.87)   |
| SVA10                          | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.31)  | (0.28)  | (0.32)  | (0.27)  | (0.32)   | (0.26)  | (0.30)   |
| SVA11                          | Materiales y equipos de transporte               | (1.43)  | (1.41)  | (1.50)  | (1.41)  | (1.50)   | (1.38)  | (1.47)   |
| SVA12                          | Electricidad, gas y agua                         | (0.08)  | (0.21)  | 0.03    | (0.18)  | 0.06     | (0.33)  | (0.12)   |
| SVA13                          | Construcciones                                   | (0.23)  | 0.81    | (0.50)  | 0.85    | (0.49)   | 0.90    | (0.41)   |
| SVA14                          | Comercio                                         | (0.32)  | (0.48)  | (0.55)  | (0.65)  | (0.68)   | (0.60)  | (0.70)   |
| SVA15                          | Comunicaciones                                   | (0.06)  | (0.21)  | 0.30    | (0.19)  | 0.32     | (0.58)  | (0.13)   |
| SVA16                          | Transporte                                       | (0.09)  | (0.21)  | 0.24    | (0.14)  | 0.32     | (0.36)  | 0.07     |
| SVA17                          | Rest. y hoteles                                  | (0.03)  | (0.12)  | (0.04)  | (0.13)  | (0.07)   | (0.22)  | (0.17)   |
| SVA18                          | Serv. financieros y de seguros                   | 0.04    | (0.11)  | 0.70    | (0.09)  | 0.71     | (0.13)  | 0.68     |
| SVA19                          | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.04)  | (0.04)  | 0.01    | (0.03)  | 0.01     | (0.05)  | (0.01)   |
| SVA20                          | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.08)  | (0.10)  | (0.04)  | (0.09)  | (0.04)   | (0.25)  | (0.22)   |
| SVA21                          | Serv. personales y diversión                     | (0.06)  | (0.17)  | (0.08)  | (0.21)  | (0.14)   | (0.21)  | (0.12)   |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |         |         |         |         |          |         |          |
| SX01                           | Agricultura                                      | 0.90    | 1.06    | 1.37    | 1.03    | 1.34     | 2.36    | 2.94     |
| SX02                           | Minería                                          | 2.34    | 0.89    | 2.51    | 0.82    | 2.49     | 0.96    | 2.61     |
| SX03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 5.17    | 7.46    | 7.22    | 7.52    | 7.27     | 3.88    | 2.89     |
| SX04                           | Textiles y Cueros                                | 3.08    | 4.57    | 3.54    | 5.01    | 4.11     | 5.35    | 4.44     |
| SX05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (24.33) | (50.49) | (19.19) | (46.47) | (13.36)  | (48.00) | (16.04)  |
| SX06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 3.48    | 11.36   | 1.41    | 14.34   | 4.55     | 15.70   | 6.36     |
| SX07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 3.70    | 5.82    | 1.37    | 6.53    | 2.35     | 7.10    | 2.82     |
| SX08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.21    | (23.73) | (91.01) | (32.21) | (100.00) | (32.65) | (100.00) |
| SX09                           | Industrias metálicas básicas                     | (14.01) | (18.18) | (12.69) | (18.08) | (12.63)  | (17.72) | (12.08)  |
| SX10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.40)  | (5.29)  | (8.56)  | (5.84)  | (9.09)   | (4.20)  | (7.31)   |
| SX11                           | Materiales y equipos de transporte               | (13.63) | (16.93) | (18.64) | (16.04) | (17.40)  | (16.02) | (17.60)  |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |         |         |         |         |          |         |          |
| SI01                           | Agricultura                                      | (0.53)  | 0.91    | (0.88)  | 0.96    | (0.87)   | 0.97    | (0.83)   |
| SI04                           | Textiles y Cueros                                | (0.53)  | 0.91    | (0.88)  | 0.96    | (0.87)   | 0.95    | (0.86)   |
| SI05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.53)  | 0.91    | (0.88)  | 0.96    | (0.87)   | 0.99    | (0.80)   |
| SI08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.53)  | 0.91    | (0.88)  | 0.96    | (0.88)   | 1.02    | (0.80)   |
| SI10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.53)  | 0.91    | (0.88)  | 0.96    | (0.87)   | 0.88    | (0.94)   |
| SI11                           | Materiales y equipos de transporte               | (0.53)  | 0.91    | (0.88)  | 0.96    | (0.87)   | 0.94    | (0.86)   |
| SI13                           | Construcciones                                   | (0.23)  | 0.81    | (0.50)  | 0.85    | (0.49)   | 0.90    | (0.41)   |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |         |         |         |         |          |         |          |
| SD01                           | Agricultura                                      | (0.40)  | (0.68)  | (0.66)  | (0.65)  | (0.64)   | (0.82)  | (0.83)   |
| SD03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.40)  | (0.67)  | (0.72)  | (0.66)  | (0.72)   | (0.81)  | (0.88)   |
| SD04                           | Textiles y Cueros                                | (0.38)  | (0.65)  | (0.52)  | (0.73)  | (0.63)   | (0.82)  | (0.71)   |
| SD05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.29)  | (0.57)  | (0.29)  | (0.67)  | (0.43)   | (0.68)  | (0.42)   |
| SD06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (0.34)  | (0.62)  | (0.27)  | (0.71)  | (0.38)   | (0.69)  | (0.34)   |
| SD07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.32)  | (0.61)  | (0.13)  | (0.68)  | (0.22)   | (0.73)  | (0.27)   |
| SD08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.20)  | (0.83)  | 4.17    | (0.51)  | 4.60     | (0.51)  | 4.60     |
| SD10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.22)  | (0.62)  | 1.20    | (0.56)  | 1.27     | (0.71)  | 1.11     |
| SD11                           | Materiales y equipos de transporte               | (0.20)  | (0.54)  | 0.62    | (0.70)  | 0.41     | (0.64)  | 0.51     |
| SD12                           | Electricidad, gas y agua                         | (0.02)  | (0.29)  | 0.15    | (0.23)  | 0.20     | (0.42)  | (0.01)   |
| SD14                           | Comercio                                         | (0.37)  | (0.59)  | (0.64)  | (0.80)  | (0.79)   | (0.72)  | (0.80)   |
| SD15                           | Comunicaciones                                   | (0.07)  | (0.29)  | 0.41    | (0.26)  | 0.44     | (0.83)  | (0.23)   |
| SD16                           | Transporte                                       | (0.09)  | (0.36)  | 0.38    | (0.25)  | 0.49     | (0.52)  | 0.19     |
| SD17                           | Rest. y hoteles                                  | (0.03)  | (0.12)  | (0.05)  | (0.14)  | (0.09)   | (0.23)  | (0.19)   |
| SD18                           | Serv. financieros y de seguros                   | 0.15    | (0.17)  | 1.34    | (0.15)  | 1.35     | (0.14)  | 1.39     |
| SD19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 0.31    | (0.03)  | 0.28    | (0.04)  | 0.29     | 0.14    | 0.49     |
| SD20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.01)  | (0.28)  | 0.19    | (0.29)  | 0.16     | (0.29)  | 0.19     |
| SD21                           | Serv. personales y diversión                     | (0.07)  | (0.20)  | (0.24)  | (0.27)  | (0.34)   | (0.21)  | (0.24)   |

Cuadro A3.4 (b)

**ESCENARIO B1. AUMENTO DE LOS PRECIOS DE IMPORTACIÓN DE 5%***Variación de los Niveles de Precios con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | PIM-01 | PIM-02 | PIM-03 | PIM-04 | PIM-05 | PIM-06 | PIM-07 |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| VA01                           | Agricultura                                      | 0.05   | 0.05   | 0.03   | 0.06   | 0.03   | (0.17) | (0.24) |
| VA02                           | Minería                                          | 0.32   | 0.34   | 0.18   | 0.34   | 0.17   | 0.28   | 0.10   |
| VA03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.14   | 0.19   | 0.05   | 0.21   | 0.06   | (0.88) | (1.24) |
| VA04                           | Textiles y Cueros                                | (0.06) | (0.04) | (0.22) | (0.05) | (0.22) | (0.27) | (0.50) |
| VA05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (1.01) | (0.99) | (1.13) | (0.99) | (1.14) | (1.12) | (1.30) |
| VA06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (0.57) | (0.53) | (0.63) | (0.53) | (0.62) | (0.66) | (0.79) |
| VA07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.60) | (0.59) | (0.65) | (0.59) | (0.65) | (0.87) | (0.99) |
| VA08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.63) | (0.61) | (0.71) | (0.61) | (0.69) | (0.69) | (0.76) |
| VA09                           | Industrias metálicas básicas                     | (2.24) | (2.21) | (2.32) | (2.20) | (2.31) | (2.33) | (2.47) |
| VA10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.97) | (0.94) | (1.05) | (0.94) | (1.04) | (1.03) | (1.16) |
| VA11                           | Materiales y equipos de transporte               | (2.23) | (2.23) | (2.37) | (2.24) | (2.38) | (2.30) | (2.46) |
| VA12                           | Electricidad, gas y agua                         | (0.45) | (0.52) | (0.47) | (0.53) | (0.46) | (0.71) | (0.71) |
| VA13                           | Construcciones                                   | (0.57) | 0.51   | (0.90) | 0.54   | (0.89) | 0.48   | (0.95) |
| VA14                           | Comercio                                         | (0.97) | (1.28) | (1.43) | (1.59) | (1.65) | (1.64) | (1.87) |
| VA15                           | Comunicaciones                                   | (0.29) | (0.43) | (0.06) | (0.42) | (0.04) | (0.79) | (0.49) |
| VA16                           | Transporte                                       | (0.31) | (0.41) | (0.12) | (0.37) | (0.07) | (0.60) | (0.35) |
| VA17                           | Rest. y hoteles                                  | (0.34) | (0.57) | (0.40) | (0.62) | (0.47) | (0.94) | (0.83) |
| VA18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (0.54) | (0.60) | (0.48) | (0.63) | (0.49) | (0.82) | (0.74) |
| VA19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.71) | (0.70) | (0.22) | (0.64) | (0.17) | (0.96) | (0.52) |
| VA20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.30) | (0.33) | (0.31) | (0.34) | (0.31) | (0.53) | (0.54) |
| VA21                           | Serv. personales y diversión                     | (0.31) | (0.45) | (0.37) | (0.51) | (0.44) | (0.58) | (0.53) |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| X01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X02                            | Minería                                          | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X09                            | Industrias metálicas básicas                     | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| I01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.11   | 0.13   |
| I04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.14   | 0.16   |
| I05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.09   | 0.11   |
| I08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.01   | 0.06   | 0.10   |
| I10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.20   | 0.25   |
| I11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.14   | 0.17   |
| I13                            | Construcciones                                   |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| D01                            | Agricultura                                      | 0.01   | 0.01   | 0.00   | 0.01   | 0.00   | 0.11   | 0.12   |
| D03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.01   | 0.01   | 0.00   | 0.01   | 0.00   | 0.09   | 0.10   |
| D04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | (0.02) | 0.00   | (0.02) | 0.12   | 0.13   |
| D05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.09) | (0.09) | (0.10) | (0.09) | (0.10) | (0.01) | (0.01) |
| D06                            | Papel, cartón y editoriales                      | (0.04) | (0.04) | (0.04) | (0.03) | (0.04) | 0.00   | 0.01   |
| D07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.05) | (0.05) | (0.06) | (0.05) | (0.06) | 0.05   | 0.07   |
| D08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.05) | (0.05) | (0.06) | (0.05) | (0.05) | 0.01   | 0.03   |
| D10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.12) | (0.12) | (0.13) | (0.12) | (0.13) | 0.08   | 0.11   |
| D11                            | Materiales y equipos de transporte               | (0.14) | (0.14) | (0.15) | (0.14) | (0.15) | (0.01) | 0.01   |
| D12                            | Electricidad, gas y agua                         | (0.35) | (0.40) | (0.30) | (0.41) | (0.30) | (0.27) | (0.14) |
| D14                            | Comercio                                         | (0.88) | (1.15) | (1.26) | (1.42) | (1.45) | (0.86) | (0.91) |
| D15                            | Comunicaciones                                   | (0.30) | (0.41) | (0.08) | (0.41) | (0.07) | 0.16   | 0.62   |
| D16                            | Transporte                                       | (0.28) | (0.36) | (0.15) | (0.35) | (0.13) | (0.16) | 0.10   |
| D17                            | Rest. y hoteles                                  | (0.35) | (0.54) | (0.37) | (0.59) | (0.43) | (0.46) | (0.28) |
| D18                            | Serv. financieros y de seguros                   | (0.49) | (0.55) | (0.38) | (0.57) | (0.39) | (0.50) | (0.31) |
| D19                            | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.68) | (0.67) | (0.20) | (0.61) | (0.16) | (0.82) | (0.37) |
| D20                            | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.36) | (0.40) | (0.28) | (0.41) | (0.29) | (0.40) | (0.28) |
| D21                            | Serv. personales y diversión                     | (0.31) | (0.44) | (0.36) | (0.50) | (0.42) | (0.49) | (0.41) |

Cuadro A3.4 (c)

**ESCENARIO B1. AUMENTO DE LOS PRECIOS DE IMPORTACIÓN DE 5%***Variación de la Tasa de ganancia con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector | Descripción                                      | PIM-01 | PIM-02 | PIM-03 | PIM-04 | PIM-05 | PIM-06 | PIM-07 |
|--------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| K01    | Agricultura                                      | 0.63   | 0.69   | 0.68   | 0.72   | 0.69   | 0.54   | 0.50   |
| K02    | Minería                                          | 0.53   | 0.57   | 0.35   | 0.56   | 0.35   | 0.53   | 0.31   |
| K03    | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.59   | 0.71   | 0.50   | 0.75   | 0.52   | (0.93) | (1.46) |
| K04    | Textiles y Cueros                                | 0.30   | 0.35   | 0.12   | 0.36   | 0.12   | 0.16   | (0.11) |
| K05    | Madera y fab. de prod. de madera                 | (1.46) | (1.38) | (1.63) | (1.36) | (1.63) | (1.46) | (1.73) |
| K06    | Papel, cartón y editoriales                      | (0.61) | (0.53) | (0.67) | (0.50) | (0.65) | (0.62) | (0.78) |
| K07    | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.60) | (0.57) | (0.64) | (0.56) | (0.63) | (0.86) | (0.99) |
| K08    | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.80) | (0.75) | (0.90) | (0.74) | (0.87) | (0.79) | (0.87) |
| K09    | Industrias metálicas básicas                     | (4.17) | (4.01) | (4.19) | (3.94) | (4.17) | (3.89) | (4.05) |
| K10    | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (1.25) | (1.18) | (1.32) | (1.16) | (1.32) | (1.19) | (1.35) |
| K11    | Materiales y equipos de transporte               | (3.62) | (3.59) | (3.82) | (3.60) | (3.83) | (3.62) | (3.85) |
| K12    | Electricidad, gas y agua                         | (0.34) | (0.53) | (0.22) | (0.49) | (0.19) | (0.78) | (0.52) |
| K13    | Construcciones                                   | (0.72) | 1.47   | (1.31) | 1.55   | (1.29) | 1.57   | (1.22) |
| K14    | Comercio                                         | (1.16) | (1.63) | (1.85) | (2.13) | (2.22) | (2.07) | (2.38) |
| K15    | Comunicaciones                                   | (0.33) | (0.62) | 0.27   | (0.59) | 0.30   | (1.34) | (0.60) |
| K16    | Transporte                                       | (0.38) | (0.60) | 0.13   | (0.49) | 0.27   | (0.94) | (0.26) |
| K17    | Rest. y hoteles                                  | (0.35) | (0.66) | (0.40) | (0.72) | (0.50) | (1.12) | (0.95) |
| K18    | Serv. financieros y de seguros                   | (0.18) | (0.38) | 0.60   | (0.37) | 0.61   | (0.50) | 0.47   |
| K19    | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.72) | (0.70) | (0.16) | (0.64) | (0.11) | (0.97) | (0.47) |
| K20    | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.36) | (0.41) | (0.33) | (0.41) | (0.33) | (0.75) | (0.73) |
| K21    | Serv. personales y diversión                     | (0.35) | (0.60) | (0.43) | (0.70) | (0.56) | (0.76) | (0.62) |

Cuadro A3.5 (a)  
**ESCENARIO B2. CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES DE 5%**  
*Variación de los Niveles de Actividad con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | PEX-01   | PEX-02   | PEX-03   | PEX-04   | PEX-05   | PEX-06   | PEX-07   |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |          |          |          |          |          |          |          |
| SVA01                          | Agricultura                                      | (0.55)   | (0.43)   | (0.50)   | (0.38)   | (0.53)   | (0.69)   | (0.72)   |
| SVA02                          | Minería                                          | (1.00)   | (0.92)   | (1.34)   | (0.91)   | (1.40)   | (0.80)   | (1.29)   |
| SVA03                          | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (2.06)   | (1.71)   | (2.49)   | (1.57)   | (2.54)   | (8.24)   | (7.95)   |
| SVA04                          | Textiles y Cueros                                | (0.67)   | (0.56)   | (1.08)   | (0.54)   | (1.15)   | (0.90)   | (1.41)   |
| SVA05                          | Madera y fab. de prod. de madera                 | (1.92)   | 0.62     | (2.71)   | 0.50     | (3.26)   | 0.54     | (3.09)   |
| SVA06                          | Papel, cartón y editoriales                      | (2.42)   | (2.16)   | (2.41)   | (2.06)   | (2.65)   | (2.27)   | (2.81)   |
| SVA07                          | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.88)   | (0.82)   | (0.95)   | (0.80)   | (0.97)   | (1.30)   | (1.36)   |
| SVA08                          | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (1.82)   | 0.93     | 5.25     | 2.09     | 6.23     | 2.48     | 6.74     |
| SVA09                          | Industrias metálicas básicas                     | (4.81)   | (4.18)   | (5.27)   | (3.96)   | (5.43)   | (3.33)   | (4.69)   |
| SVA10                          | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (2.07)   | (1.89)   | (2.33)   | (1.83)   | (2.17)   | (1.73)   | (2.25)   |
| SVA11                          | Materiales y equipos de transporte               | (3.67)   | (3.57)   | (4.40)   | (3.58)   | (4.54)   | (3.34)   | (4.30)   |
| SVA12                          | Electricidad, gas y agua                         | (1.11)   | (2.22)   | (0.06)   | (2.04)   | 0.21     | (3.95)   | (1.29)   |
| SVA13                          | Construcciones                                   | (0.87)   | 8.80     | (3.11)   | 9.74     | (3.76)   | 10.73    | (2.72)   |
| SVA14                          | Comercio                                         | (0.83)   | (2.28)   | (2.42)   | (3.85)   | (3.15)   | (4.05)   | (3.81)   |
| SVA15                          | Comunicaciones                                   | (1.32)   | (2.75)   | 1.43     | (2.68)   | 1.80     | (7.20)   | (1.99)   |
| SVA16                          | Transporte                                       | (1.14)   | (2.29)   | 1.39     | (1.68)   | 2.12     | (4.23)   | 0.09     |
| SVA17                          | Rest. y hoteles                                  | (0.85)   | (1.62)   | (0.84)   | (1.88)   | (1.01)   | (3.06)   | (1.92)   |
| SVA18                          | Serv. financieros y de seguros                   | (0.58)   | (1.98)   | 4.39     | (2.00)   | 4.81     | (2.66)   | 4.42     |
| SVA19                          | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.51)   | (0.47)   | (0.10)   | (0.42)   | (0.05)   | (0.70)   | (0.25)   |
| SVA20                          | Serv. sociales y de saneamiento                  | (1.71)   | (1.85)   | (1.28)   | (1.81)   | (1.27)   | (3.70)   | (2.76)   |
| SVA21                          | Serv. personales y diversión                     | (1.52)   | (2.55)   | (1.58)   | (3.10)   | (1.99)   | (3.27)   | (2.04)   |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |          |          |          |          |          |          |          |
| SX01                           | Agricultura                                      | 2.46     | 3.75     | 5.77     | 3.54     | 5.68     | 19.04    | 18.50    |
| SX02                           | Minería                                          | (0.19)   | (14.34)  | (0.56)   | (16.03)  | (0.08)   | (15.01)  | 0.35     |
| SX03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (15.73)  | 4.11     | (4.92)   | 5.87     | (5.55)   | (34.83)  | (38.58)  |
| SX04                           | Textiles y Cueros                                | (3.25)   | 9.63     | (2.64)   | 15.06    | 0.37     | 20.69    | 4.87     |
| SX05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) |
| SX06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (79.13)  | (11.90)  | (100.00) | 19.84    | (100.00) | 46.41    | (79.53)  |
| SX07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (8.97)   | 9.12     | (32.44)  | 18.05    | (28.53)  | 28.27    | (20.97)  |
| SX08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) |
| SX09                           | Industrias metálicas básicas                     | (29.67)  | (69.94)  | (22.43)  | (72.58)  | (20.94)  | (71.77)  | (19.28)  |
| SX10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (31.93)  | (81.38)  | (99.74)  | (90.25)  | (100.00) | (73.41)  | (93.73)  |
| SX11                           | Materiales y equipos de transporte               | (45.35)  | (80.48)  | (89.07)  | (74.07)  | (82.61)  | (73.21)  | (83.78)  |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |          |          |          |          |          |          |          |
| SI01                           | Agricultura                                      | (0.19)   | 14.08    | (2.51)   | 15.51    | (3.29)   | 16.23    | (2.38)   |
| SI04                           | Textiles y Cueros                                | (0.19)   | 14.08    | (2.51)   | 15.51    | (3.29)   | 15.88    | (2.63)   |
| SI05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.80)   | 11.99    | (3.07)   | 13.51    | (3.64)   | 14.38    | (2.65)   |
| SI08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.85)   | 10.91    | (8.96)   | 11.26    | (10.46)  | 12.30    | (9.48)   |
| SI10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.19)   | 14.08    | (2.51)   | 15.51    | (3.50)   | 14.96    | (3.27)   |
| SI11                           | Materiales y equipos de transporte               | (0.19)   | 14.08    | (2.51)   | 15.51    | (3.29)   | 15.84    | (2.66)   |
| SI13                           | Construcciones                                   | (0.87)   | 8.80     | (3.11)   | 9.74     | (3.76)   | 10.73    | (2.72)   |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |          |          |          |          |          |          |          |
| SD01                           | Agricultura                                      | (0.16)   | (2.63)   | (1.74)   | (2.61)   | (1.58)   | (4.78)   | (3.35)   |
| SD03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.13)   | (2.57)   | (2.17)   | (2.66)   | (2.15)   | (4.58)   | (3.71)   |
| SD04                           | Textiles y Cueros                                | (0.12)   | (2.57)   | (0.82)   | (3.59)   | (1.48)   | (4.96)   | (2.54)   |
| SD05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.63)   | (4.45)   | (0.25)   | (5.60)   | (0.80)   | (6.23)   | (1.25)   |
| SD06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 0.07     | (2.54)   | 0.73     | (3.62)   | 0.33     | (3.82)   | 0.33     |
| SD07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.11     | (2.57)   | 1.88     | (3.50)   | 1.50     | (4.49)   | 0.78     |
| SD08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.88     | (7.36)   | 25.55    | (5.52)   | 29.52    | (5.65)   | 29.58    |
| SD10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.65     | (3.11)   | 11.77    | (2.83)   | 12.95    | (4.73)   | 11.64    |
| SD11                           | Materiales y equipos de transporte               | 0.37     | (2.74)   | 6.89     | (4.61)   | 6.12     | (4.40)   | 6.43     |
| SD12                           | Electricidad, gas y agua                         | (0.77)   | (3.20)   | 0.64     | (2.88)   | 1.16     | (5.29)   | (0.71)   |
| SD14                           | Comercio                                         | (0.79)   | (2.86)   | (2.68)   | (4.77)   | (3.53)   | (4.77)   | (4.14)   |
| SD15                           | Comunicaciones                                   | (1.65)   | (3.74)   | 1.96     | (3.62)   | 2.49     | (10.25)  | (3.09)   |
| SD16                           | Transporte                                       | (1.15)   | (3.62)   | 2.48     | (2.85)   | 3.56     | (5.93)   | 1.10     |
| SD17                           | Rest. y hoteles                                  | (0.85)   | (1.71)   | (0.99)   | (2.02)   | (1.20)   | (3.21)   | (2.11)   |
| SD18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (0.12)   | (3.16)   | 8.76     | (3.30)   | 9.51     | (3.44)   | 9.63     |
| SD19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 2.26     | (1.03)   | 1.93     | (1.22)   | 2.20     | 0.77     | 3.78     |
| SD20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (1.07)   | (3.54)   | 0.53     | (3.91)   | 0.57     | (4.10)   | 0.54     |
| SD21                           | Serv. personales y diversión                     | (1.67)   | (2.88)   | (2.82)   | (3.72)   | (3.52)   | (3.27)   | (3.07)   |

Cuadro A3.5 (b)

**ESCENARIO B2. CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES DE 5%***Variación de los Niveles de Precios con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | PEX-01 | PEX-02 | PEX-03 | PEX-04 | PEX-05 | PEX-06  | PEX-07  |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |        |        |        |        |         |         |
| VA01                           | Agricultura                                      | (5.00) | (4.95) | (5.20) | (4.93) | (5.21) | (7.36)  | (7.21)  |
| VA02                           | Minería                                          | (5.06) | (4.92) | (6.29) | (4.96) | (6.43) | (5.45)  | (6.87)  |
| VA03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (6.04) | (5.64) | (6.97) | (5.50) | (7.02) | (17.23) | (16.63) |
| VA04                           | Textiles y Cueros                                | (4.90) | (4.81) | (6.25) | (4.85) | (6.39) | (7.21)  | (8.35)  |
| VA05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (4.92) | (2.19) | (6.06) | (2.42) | (6.65) | (3.62)  | (7.58)  |
| VA06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (6.46) | (6.19) | (6.66) | (6.11) | (7.02) | (7.56)  | (8.28)  |
| VA07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (5.92) | (5.82) | (6.38) | (5.80) | (6.42) | (8.83)  | (8.92)  |
| VA08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (4.93) | (0.79) | 6.01   | 0.95   | 7.61   | 0.58    | 7.47    |
| VA09                           | Industrias metálicas básicas                     | (8.15) | (7.90) | (8.90) | (7.86) | (8.96) | (9.21)  | (10.08) |
| VA10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (6.62) | (6.44) | (7.36) | (6.41) | (7.00) | (7.37)  | (8.21)  |
| VA11                           | Materiales y equipos de transporte               | (7.06) | (7.07) | (8.21) | (7.16) | (8.36) | (7.81)  | (8.93)  |
| VA12                           | Electricidad, gas y agua                         | (3.44) | (4.00) | (3.38) | (4.04) | (3.24) | (6.06)  | (5.02)  |
| VA13                           | Construcciones                                   | (3.31) | 6.70   | (5.86) | 7.61   | (6.50) | 7.48    | (6.40)  |
| VA14                           | Comercio                                         | (4.44) | (7.10) | (7.41) | (9.83) | (8.57) | (11.47) | (10.91) |
| VA15                           | Comunicaciones                                   | (2.81) | (4.00) | (0.94) | (4.00) | (0.64) | (8.18)  | (4.20)  |
| VA16                           | Transporte                                       | (2.57) | (3.46) | (1.07) | (3.12) | (0.56) | (5.62)  | (2.66)  |
| VA17                           | Rest. y hoteles                                  | (4.00) | (5.99) | (4.15) | (6.67) | (4.53) | (10.30) | (7.50)  |
| VA18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (4.12) | (4.66) | (3.53) | (4.80) | (3.39) | (6.75)  | (5.16)  |
| VA19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (7.12) | (6.89) | (3.16) | (6.46) | (2.67) | (10.01) | (5.45)  |
| VA20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (2.97) | (3.18) | (2.84) | (3.22) | (2.80) | (5.30)  | (4.57)  |
| VA21                           | Serv. personales y diversión                     | (3.42) | (4.60) | (3.65) | (5.23) | (4.04) | (6.23)  | (4.86)  |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |        |        |        |        |         |         |
| X01                            | Agricultura                                      | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00)  | (5.00)  |
| X02                            | Minería                                          | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00)  | (5.00)  |
| X03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00)  | (5.00)  |
| X04                            | Textiles y Cueros                                | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00)  | (5.00)  |
| X05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | (5.00) | (5.00) | (4.44) | (5.00) | (5.00) | (5.00)  | (5.00)  |
| X06                            | Papel, cartón y editoriales                      | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00)  | (5.00)  |
| X07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00)  | (5.00)  |
| X08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (5.00) | (5.00) | 1.74   | (5.00) | 2.61   | (5.00)  | (5.00)  |
| X09                            | Industrias metálicas básicas                     | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00)  | (5.00)  |
| X10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00)  | (5.00)  |
| X11                            | Materiales y equipos de transporte               | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00)  | (5.00)  |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |        |        |        |        |         |         |
| I01                            | Agricultura                                      | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (3.80)  | (4.02)  |
| I04                            | Textiles y Cueros                                | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (3.50)  | (3.77)  |
| I05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | (4.41) | (3.22) | (4.44) | (3.33) | (4.66) | (2.24)  | (3.75)  |
| I08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (4.37) | (2.28) | 1.74   | (1.38) | 2.61   | (0.43)  | 3.51    |
| I10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (4.80) | (2.73)  | (3.14)  |
| I11                            | Materiales y equipos de transporte               | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (5.00) | (3.47)  | (3.74)  |
| I13                            | Construcciones                                   |        |        |        |        |        |         |         |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |        |        |        |        |         |         |
| D01                            | Agricultura                                      | (5.00) | (4.99) | (5.03) | (4.99) | (5.03) | (3.90)  | (4.14)  |
| D03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (5.05) | (5.03) | (5.10) | (5.03) | (5.10) | (4.14)  | (4.38)  |
| D04                            | Textiles y Cueros                                | (4.99) | (4.99) | (5.09) | (4.99) | (5.10) | (3.63)  | (3.99)  |
| D05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | (4.46) | (3.13) | (4.59) | (3.25) | (4.83) | (2.23)  | (3.99)  |
| D06                            | Papel, cartón y editoriales                      | (5.10) | (5.08) | (4.92) | (5.07) | (5.09) | (4.64)  | (4.78)  |
| D07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (5.08) | (5.07) | (5.13) | (5.07) | (5.13) | (3.89)  | (4.16)  |
| D08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (4.41) | (2.15) | 2.10   | (1.18) | 3.04   | (0.25)  | 3.93    |
| D10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (5.20) | (5.18) | (5.29) | (5.18) | (5.07) | (2.97)  | (3.49)  |
| D11                            | Materiales y equipos de transporte               | (5.13) | (5.13) | (5.20) | (5.14) | (5.21) | (3.63)  | (3.98)  |
| D12                            | Electricidad, gas y agua                         | (4.25) | (4.64) | (3.67) | (4.68) | (3.54) | (3.09)  | (2.28)  |
| D14                            | Comercio                                         | (4.54) | (6.88) | (6.96) | (9.26) | (7.97) | (3.98)  | (4.51)  |
| D15                            | Comunicaciones                                   | (3.23) | (4.25) | (1.48) | (4.26) | (1.21) | 2.57    | 4.46    |
| D16                            | Transporte                                       | (3.75) | (4.41) | (2.59) | (4.34) | (2.32) | (2.22)  | (0.59)  |
| D17                            | Rest. y hoteles                                  | (4.26) | (5.86) | (4.14) | (6.45) | (4.43) | (5.30)  | (3.45)  |
| D18                            | Serv. financieros y de seguros                   | (4.51) | (5.01) | (3.47) | (5.12) | (3.35) | (4.30)  | (2.72)  |
| D19                            | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (7.01) | (6.80) | (3.18) | (6.40) | (2.71) | (8.79)  | (4.50)  |
| D20                            | Serv. sociales y de saneamiento                  | (3.94) | (4.24) | (3.16) | (4.31) | (3.10) | (4.25)  | (3.05)  |
| D21                            | Serv. personales y diversión                     | (3.53) | (4.65) | (3.65) | (5.25) | (4.01) | (5.35)  | (4.08)  |

Cuadro A3.5 (c)

**ESCENARIO B2. CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES DE 5%***Variación de la Tasa de ganancia con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector | Descripción                                      | PEX-01  | PEX-02  | PEX-03  | PEX-04  | PEX-05  | PEX-06  | PEX-07  |
|--------|--------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| K01    | Agricultura                                      | (3.93)  | (3.58)  | (3.88)  | (3.40)  | (3.97)  | (5.44)  | (5.45)  |
| K02    | Minería                                          | (5.87)  | (5.63)  | (7.40)  | (5.66)  | (7.59)  | (5.96)  | (7.84)  |
| K03    | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (7.25)  | (6.43)  | (8.52)  | (6.11)  | (8.64)  | (23.45) | (22.69) |
| K04    | Textiles y Cueros                                | (4.32)  | (4.01)  | (6.02)  | (3.96)  | (6.26)  | (6.11)  | (7.92)  |
| K05    | Madera y fab. de prod. de madera                 | (5.88)  | (0.42)  | (7.72)  | (0.75)  | (8.86)  | (1.44)  | (9.18)  |
| K06    | Papel, cartón y editoriales                      | (8.15)  | (7.58)  | (8.27)  | (7.37)  | (8.88)  | (8.65)  | (9.94)  |
| K07    | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (6.27)  | (6.06)  | (6.74)  | (6.00)  | (6.81)  | (9.26)  | (9.44)  |
| K08    | Prod. minerales no met. exc. deriv. Petróleo     | (6.32)  | 0.63    | 12.29   | 3.61    | 15.06   | 3.84    | 15.67   |
| K09    | Industrias metálicas básicas                     | (10.91) | (9.84)  | (11.90) | (9.47)  | (12.18) | (9.00)  | (11.45) |
| K10    | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (8.28)  | (7.82)  | (9.24)  | (7.69)  | (8.71)  | (8.11)  | (9.62)  |
| K11    | Materiales y equipos de transporte               | (10.15) | (10.02) | (11.91) | (10.10) | (12.19) | (10.28) | (12.30) |
| K12    | Electricidad, gas y agua                         | (3.16)  | (4.74)  | (1.93)  | (4.56)  | (1.54)  | (7.81)  | (4.23)  |
| K13    | Construcciones                                   | (3.50)  | 17.37   | (8.19)  | 19.45   | (9.47)  | 20.79   | (8.05)  |
| K14    | Comercio                                         | (4.05)  | (8.19)  | (8.61)  | (12.48) | (10.55) | (13.68) | (12.97) |
| K15    | Comunicaciones                                   | (3.96)  | (6.51)  | 0.64    | (6.44)  | 1.31    | (14.63) | (5.92)  |
| K16    | Transporte                                       | (3.56)  | (5.55)  | 0.45    | (4.62)  | 1.71    | (9.45)  | (2.38)  |
| K17    | Rest. y hoteles                                  | (4.62)  | (7.33)  | (4.74)  | (8.24)  | (5.29)  | (12.81) | (9.01)  |
| K18    | Serv. financieros y de seguros                   | (2.40)  | (4.19)  | 3.49    | (4.27)  | 4.03    | (5.81)  | 2.79    |
| K19    | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (7.40)  | (7.11)  | (2.96)  | (6.62)  | (2.42)  | (10.33) | (5.29)  |
| K20    | Serv. sociales y de saneamiento                  | (4.51)  | (4.85)  | (3.95)  | (4.84)  | (3.90)  | (8.63)  | (7.03)  |
| K21    | Serv. personales y diversión                     | (4.74)  | (6.89)  | (5.02)  | (8.03)  | (5.80)  | (9.07)  | (6.58)  |

Cuadro A3.6 (a)

**ESCENARIO C1. AUMENTO DE LA TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL DE 2%***Variación de los Niveles de Actividad con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | INT-01  | INT-02   | INT-03   | INT-04   | INT-05   | INT-06   | INT-07   |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |         |          |          |          |          |          |          |
| SVA01                          | Agricultura                                      | (0.87)  | (0.74)   | (0.80)   | (0.67)   | (0.81)   | (0.82)   | (0.87)   |
| SVA02                          | Minería                                          | (0.10)  | 0.00     | (0.37)   | 0.01     | (0.41)   | 0.13     | (0.30)   |
| SVA03                          | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.72)  | (0.34)   | (1.02)   | (0.21)   | (1.06)   | (5.88)   | (5.72)   |
| SVA04                          | Textiles y Cueros                                | (0.33)  | (0.16)   | (0.62)   | (0.13)   | (0.67)   | (0.39)   | (0.86)   |
| SVA05                          | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.80)  | (0.17)   | (1.37)   | (0.27)   | (1.47)   | (0.02)   | (1.38)   |
| SVA06                          | Papel, cartón y editoriales                      | (0.79)  | (0.51)   | (0.95)   | (0.41)   | (0.98)   | (0.44)   | (0.95)   |
| SVA07                          | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.30)  | (0.23)   | (0.34)   | (0.20)   | (0.35)   | (0.58)   | (0.65)   |
| SVA08                          | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.61)  | 0.33     | 4.24     | 1.34     | 5.08     | 1.82     | 5.63     |
| SVA09                          | Industrias metálicas básicas                     | (2.87)  | (2.17)   | (3.14)   | (1.91)   | (3.23)   | (0.87)   | (2.17)   |
| SVA10                          | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.54)  | (0.43)   | (0.81)   | (0.36)   | (0.85)   | (0.16)   | (0.63)   |
| SVA11                          | Materiales y equipos de transporte               | (0.35)  | (0.19)   | (0.93)   | (0.19)   | (1.03)   | 0.10     | (0.76)   |
| SVA12                          | Electricidad, gas y agua                         | (1.75)  | (2.78)   | (0.86)   | (2.57)   | (0.62)   | (3.97)   | (1.69)   |
| SVA13                          | Construcciones                                   | (1.68)  | 6.97     | (3.60)   | 7.72     | (4.11)   | 8.81     | (3.02)   |
| SVA14                          | Comercio                                         | (1.69)  | (3.02)   | (3.11)   | (4.26)   | (3.67)   | (4.26)   | (4.09)   |
| SVA15                          | Comunicaciones                                   | (1.53)  | (2.85)   | 0.89     | (2.73)   | 1.20     | (6.46)   | (1.92)   |
| SVA16                          | Transporte                                       | (1.35)  | (2.42)   | 0.88     | (1.84)   | 1.51     | (3.87)   | (0.10)   |
| SVA17                          | Rest. y hoteles                                  | (0.94)  | (1.65)   | (0.95)   | (1.85)   | (1.10)   | (2.74)   | (1.77)   |
| SVA18                          | Serv. financieros y de seguros                   | (1.79)  | (3.04)   | 2.56     | (3.00)   | 2.89     | (3.31)   | 2.78     |
| SVA19                          | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.48)  | (0.46)   | (0.12)   | (0.41)   | (0.08)   | (0.58)   | (0.19)   |
| SVA20                          | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.91)  | (1.07)   | (0.56)   | (1.02)   | (0.55)   | (2.51)   | (1.72)   |
| SVA21                          | Serv. personales y diversión                     | (1.50)  | (2.45)   | (1.58)   | (2.89)   | (1.94)   | (2.81)   | (1.77)   |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |         |          |          |          |          |          |          |
| SX01                           | Agricultura                                      | 0.27    | 1.56     | 3.23     | 1.37     | 3.14     | 14.78    | 14.32    |
| SX02                           | Minería                                          | 3.85    | (8.37)   | 3.89     | (9.78)   | 4.23     | (9.41)   | 4.16     |
| SX03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 8.48    | 27.20    | 19.00    | 28.30    | 18.55    | (8.14)   | (11.92)  |
| SX04                           | Textiles y Cueros                                | 9.46    | 21.93    | 10.88    | 26.26    | 13.60    | 29.87    | 16.11    |
| SX05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 87.28   | (100.00) | 100.90   | (100.00) | 142.91   | (100.00) | 113.87   |
| SX06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 30.27   | 94.73    | 3.18     | 120.48   | 14.61    | 141.21   | 31.90    |
| SX07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 27.34   | 44.76    | 8.08     | 51.57    | 11.73    | 56.88    | 14.67    |
| SX08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 33.49   | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) | (100.00) |
| SX09                           | Industrias metálicas básicas                     | (14.76) | (49.57)  | (7.42)   | (51.03)  | (5.74)   | (47.52)  | (2.19)   |
| SX10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 15.46   | (27.75)  | (43.58)  | (35.14)  | (48.67)  | (22.21)  | (39.32)  |
| SX11                           | Materiales y equipos de transporte               | 16.00   | (12.67)  | (20.77)  | (7.02)   | (14.71)  | (7.93)   | (17.42)  |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |         |          |          |          |          |          |          |
| SI01                           | Agricultura                                      | (2.14)  | 10.19    | (4.21)   | 11.30    | (4.82)   | 12.21    | (3.81)   |
| SI04                           | Textiles y Cueros                                | (2.14)  | 10.19    | (4.21)   | 11.30    | (4.82)   | 11.91    | (4.02)   |
| SI05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (2.14)  | 10.02    | (4.21)   | 11.23    | (4.82)   | 12.23    | (3.65)   |
| SI08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (2.14)  | 9.52     | (8.18)   | 9.75     | (9.43)   | 10.91    | (8.35)   |
| SI10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (2.14)  | 10.19    | (4.21)   | 11.30    | (4.82)   | 11.14    | (4.57)   |
| SI11                           | Materiales y equipos de transporte               | (2.14)  | 10.19    | (4.21)   | 11.30    | (4.82)   | 11.87    | (4.05)   |
| SI13                           | Construcciones                                   | (1.68)  | 6.97     | (3.60)   | 7.72     | (4.11)   | 8.81     | (3.02)   |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |         |          |          |          |          |          |          |
| SD01                           | Agricultura                                      | (2.01)  | (4.28)   | (3.47)   | (4.19)   | (3.33)   | (5.78)   | (4.57)   |
| SD03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (2.04)  | (4.29)   | (3.90)   | (4.29)   | (3.88)   | (5.67)   | (4.94)   |
| SD04                           | Textiles y Cueros                                | (2.05)  | (4.30)   | (2.74)   | (5.11)   | (3.32)   | (6.00)   | (3.94)   |
| SD05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (1.99)  | (4.47)   | (1.76)   | (5.40)   | (2.48)   | (5.72)   | (2.49)   |
| SD06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (1.90)  | (4.28)   | (1.20)   | (5.14)   | (1.72)   | (5.06)   | (1.50)   |
| SD07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (1.85)  | (4.29)   | (0.37)   | (5.03)   | (0.74)   | (5.62)   | (1.10)   |
| SD08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.24)  | (6.26)   | 23.18    | (4.55)   | 26.53    | (4.66)   | 26.55    |
| SD10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (1.41)  | (4.79)   | 8.18     | (4.48)   | 9.34     | (5.91)   | 8.17     |
| SD11                           | Materiales y equipos de transporte               | (1.67)  | (4.48)   | 3.94     | (6.02)   | 3.19     | (5.61)   | 3.70     |
| SD12                           | Electricidad, gas y agua                         | (2.32)  | (4.49)   | (1.09)   | (4.14)   | (0.64)   | (5.89)   | (1.95)   |
| SD14                           | Comercio                                         | (1.77)  | (3.64)   | (3.45)   | (5.17)   | (4.12)   | (5.00)   | (4.49)   |
| SD15                           | Comunicaciones                                   | (1.51)  | (3.42)   | 1.69     | (3.25)   | 2.13     | (8.78)   | (2.53)   |
| SD16                           | Transporte                                       | (1.38)  | (3.63)   | 1.81     | (2.90)   | 2.74     | (5.37)   | 0.77     |
| SD17                           | Rest. y hoteles                                  | (0.86)  | (1.65)   | (0.99)   | (1.90)   | (1.19)   | (2.80)   | (1.86)   |
| SD18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (2.13)  | (4.82)   | 5.64     | (4.86)   | 6.23     | (4.67)   | 6.61     |
| SD19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 1.92    | (0.97)   | 1.66     | (1.15)   | 1.87     | 0.31     | 3.01     |
| SD20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (1.52)  | (3.74)   | (0.11)   | (4.01)   | (0.10)   | (3.96)   | 0.08     |
| SD21                           | Serv. personales y diversión                     | (1.60)  | (2.73)   | (2.64)   | (3.41)   | (3.25)   | (2.79)   | (2.62)   |

Cuadro A3.6 (b)

**ESCENARIO C1. AUMENTO DE LA TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL DE 2%***Variación de los Niveles de Precios con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | INT-01 | INT-02 | INT-03 | INT-04 | INT-05 | INT-06 | INT-07 |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| VA01                           | Agricultura                                      | 0.16   | 0.22   | (0.01) | 0.23   | (0.02) | (2.01) | (1.89) |
| VA02                           | Minería                                          | 0.93   | 1.13   | (0.15) | 1.06   | (0.26) | 0.50   | (0.79) |
| VA03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.56   | 1.01   | (0.21) | 1.11   | (0.25) | (9.62) | (9.18) |
| VA04                           | Textiles y Cueros                                | 1.27   | 1.42   | 0.08   | 1.35   | (0.04) | (0.97) | (2.02) |
| VA05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.90   | 1.43   | (0.05) | 1.18   | (0.15) | 0.07   | (1.33) |
| VA06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 0.32   | 0.62   | (0.19) | 0.68   | (0.22) | (0.67) | (1.34) |
| VA07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.31   | 0.44   | (0.08) | 0.44   | (0.12) | (2.36) | (2.46) |
| VA08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.44   | 1.79   | 8.08   | 3.31   | 9.49   | 2.97   | 9.31   |
| VA09                           | Industrias metálicas básicas                     | 0.36   | 0.65   | (0.28) | 0.67   | (0.32) | (0.60) | (1.40) |
| VA10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.45   | 0.68   | (0.17) | 0.69   | (0.22) | (0.23) | (1.01) |
| VA11                           | Materiales y equipos de transporte               | 1.00   | 1.05   | (0.02) | 0.94   | (0.14) | 0.21   | (0.80) |
| VA12                           | Electricidad, gas y agua                         | 1.50   | 0.93   | 1.49   | 0.86   | 1.59   | (1.20) | (0.23) |
| VA13                           | Construcciones                                   | (0.20) | 8.98   | (2.49) | 9.67   | (3.02) | 9.53   | (2.97) |
| VA14                           | Comercio                                         | (0.96) | (3.47) | (3.71) | (5.74) | (4.65) | (7.25) | (6.76) |
| VA15                           | Comunicaciones                                   | 0.06   | (1.08) | 1.73   | (1.08) | 1.98   | (4.86) | (1.27) |
| VA16                           | Transporte                                       | 0.31   | (0.56) | 1.64   | (0.25) | 2.08   | (2.56) | 0.12   |
| VA17                           | Rest. y hoteles                                  | (1.09) | (2.99) | (1.28) | (3.57) | (1.65) | (6.69) | (4.19) |
| VA18                           | Serv. financieros y de seguros                   | 2.34   | 1.79   | 2.81   | 1.61   | 2.90   | (0.53) | 0.96   |
| VA19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (3.68) | (3.62) | (0.15) | (3.15) | 0.29   | (5.86) | (1.76) |
| VA20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.60   | 0.35   | 0.66   | 0.30   | 0.68   | (1.66) | (0.99) |
| VA21                           | Serv. personales y diversión                     | (0.34) | (1.49) | (0.61) | (2.04) | (0.97) | (2.90) | (1.67) |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| X01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X02                            | Minería                                          | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 1.41   | 0.00   | 1.64   | 0.00   |
| X09                            | Industrias metálicas básicas                     | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| I01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 1.09   | 0.90   |
| I04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 1.36   | 1.13   |
| I05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.16   | 0.00   | 0.06   | 0.00   | 1.07   | 0.74   |
| I08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.61   | 4.33   | 1.41   | 5.09   | 2.27   | 5.91   |
| I10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 2.06   | 1.71   |
| I11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 1.39   | 1.16   |
| I13                            | Construcciones                                   |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| D01                            | Agricultura                                      | 0.02   | 0.03   | 0.00   | 0.03   | 0.00   | 1.02   | 0.81   |
| D03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.03   | 0.05   | (0.01) | 0.06   | (0.01) | 0.86   | 0.65   |
| D04                            | Textiles y Cueros                                | 0.10   | 0.11   | 0.01   | 0.10   | 0.00   | 1.32   | 1.01   |
| D05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.08   | 0.27   | 0.00   | 0.16   | (0.01) | 1.10   | 0.65   |
| D06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.02   | 0.04   | (0.01) | 0.04   | (0.01) | 0.44   | 0.31   |
| D07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.03   | 0.04   | (0.01) | 0.04   | (0.01) | 1.12   | 0.88   |
| D08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.04   | 0.71   | 4.65   | 1.57   | 5.47   | 2.41   | 6.27   |
| D10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.06   | 0.08   | (0.02) | 0.09   | (0.03) | 2.09   | 1.63   |
| D11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.06   | 0.07   | 0.00   | 0.06   | (0.01) | 1.43   | 1.12   |
| D12                            | Electricidad, gas y agua                         | 0.53   | 0.11   | 1.00   | 0.06   | 1.10   | 1.41   | 2.18   |
| D14                            | Comercio                                         | (0.95) | (3.17) | (3.21) | (5.14) | (4.02) | (0.42) | (0.84) |
| D15                            | Comunicaciones                                   | (0.12) | (1.11) | 1.44   | (1.10) | 1.65   | 4.90   | 6.71   |
| D16                            | Transporte                                       | (0.27) | (0.93) | 0.75   | (0.85) | 0.99   | 1.07   | 2.58   |
| D17                            | Rest. y hoteles                                  | (1.06) | (2.62) | (1.02) | (3.11) | (1.30) | (1.96) | (0.26) |
| D18                            | Serv. financieros y de seguros                   | 0.74   | 0.21   | 1.62   | 0.09   | 1.70   | 0.70   | 2.18   |
| D19                            | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (3.56) | (3.52) | (0.14) | (3.06) | 0.28   | (4.74) | (0.89) |
| D20                            | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.27) | (0.62) | 0.38   | (0.67) | 0.42   | (0.60) | 0.50   |
| D21                            | Serv. personales y diversión                     | (0.40) | (1.50) | (0.57) | (2.02) | (0.91) | (2.07) | (0.92) |

Cuadro A3.6 (c)

**ESCENARIO C1. AUMENTO DE LA TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL DE 2%***Variación de la Tasa de ganancia con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector | Descripción                                      | INT-01 | INT-02 | INT-03 | INT-04  | INT-05 | INT-06  | INT-07  |
|--------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|
| K01    | Agricultura                                      | (2.50) | (2.10) | (2.37) | (1.88)  | (2.42) | (3.35)  | (3.44)  |
| K02    | Minería                                          | 0.69   | 1.02   | (0.64) | 0.97    | (0.80) | 0.63    | (1.12)  |
| K03    | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.88) | 0.06   | (1.89) | 0.35    | (1.97) | (15.55) | (15.04) |
| K04    | Textiles y Cueros                                | (0.05) | 0.37   | (1.50) | 0.41    | (1.70) | (1.51)  | (3.23)  |
| K05    | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.66) | 0.63   | (2.12) | 0.32    | (2.33) | 0.02    | (2.90)  |
| K06    | Papel, cartón y editoriales                      | (1.07) | (0.41) | (1.67) | (0.20)  | (1.73) | (1.17)  | (2.44)  |
| K07    | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.46) | (0.21) | (0.84) | (0.15)  | (0.89) | (3.05)  | (3.26)  |
| K08    | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.48) | 1.89   | 12.61  | 4.51    | 15.03  | 4.91    | 15.67   |
| K09    | Industrias metálicas básicas                     | (4.58) | (3.32) | (5.26) | (2.88)  | (5.43) | (1.67)  | (4.13)  |
| K10    | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.97) | (0.41) | (1.74) | (0.27)  | (1.84) | (0.47)  | (1.92)  |
| K11    | Materiales y equipos de transporte               | 0.30   | 0.55   | (1.27) | 0.47    | (1.50) | 0.30    | (1.64)  |
| K12    | Electricidad, gas y agua                         | (1.25) | (2.77) | (0.20) | (2.56)  | 0.14   | (5.29)  | (2.11)  |
| K13    | Construcciones                                   | (2.42) | 16.50  | (6.57) | 18.14   | (7.60) | 19.63   | (6.12)  |
| K14    | Comercio                                         | (3.77) | (7.61) | (7.91) | (11.09) | (9.45) | (11.88) | (11.32) |
| K15    | Comunicaciones                                   | (1.57) | (3.99) | 2.57   | (3.87)  | 3.13   | (11.05) | (3.19)  |
| K16    | Transporte                                       | (1.14) | (3.05) | 2.46   | (2.16)  | 3.56   | (6.35)  | 0.01    |
| K17    | Rest. y hoteles                                  | (2.21) | (4.79) | (2.37) | (5.54)  | (2.90) | (9.35)  | (5.97)  |
| K18    | Serv. financieros y de seguros                   | (1.08) | (2.75) | 4.16   | (2.77)  | 4.59   | (4.01)  | 3.61    |
| K19    | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (4.44) | (4.33) | (0.46) | (3.78)  | 0.03   | (6.52)  | (2.01)  |
| K20    | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.40) | (0.81) | 0.02   | (0.80)  | 0.04   | (4.15)  | (2.72)  |
| K21    | Serv. personales y diversión                     | (1.95) | (4.02) | (2.28) | (4.99)  | (3.01) | (5.67)  | (3.45)  |

Cuadro A3.7 (a)

**ESCENARIO C2. RESTRICCIÓN AL AHORRO EXTERNO DE 50%***Variación de los Niveles de Actividad con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | REX-01 | REX-02 | REX-03   | REX-04 | REX-05   | REX-06 | REX-07   |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |        |          |        |          |        |          |
| SVA01                          | Agricultura                                      | 0.36   | 0.40   | 0.40     | 0.41   | 0.39     | 0.36   | 0.36     |
| SVA02                          | Minería                                          | 0.34   | 0.37   | 0.26     | 0.37   | 0.25     | 0.40   | 0.29     |
| SVA03                          | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.83   | 0.94   | 0.78     | 0.97   | 0.77     | (0.40) | (0.78)   |
| SVA04                          | Textiles y Cueros                                | 0.51   | 0.55   | 0.43     | 0.56   | 0.41     | 0.49   | 0.35     |
| SVA05                          | Madera y fab. de prod. de madera                 | 1.06   | 1.16   | 0.91     | 1.17   | 0.88     | 1.17   | 0.90     |
| SVA06                          | Papel, cartón y editoriales                      | 0.64   | 0.72   | 0.62     | 0.74   | 0.61     | 0.72   | 0.61     |
| SVA07                          | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.19   | 0.21   | 0.19     | 0.22   | 0.19     | 0.12   | 0.08     |
| SVA08                          | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.59   | 0.65   | 0.55     | 0.66   | 0.82     | 0.70   | 0.93     |
| SVA09                          | Industrias metálicas básicas                     | 1.77   | 1.98   | 1.77     | 2.02   | 1.73     | 2.24   | 2.04     |
| SVA10                          | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.53   | 0.59   | 0.50     | 0.60   | 0.49     | 0.64   | 0.55     |
| SVA11                          | Materiales y equipos de transporte               | 0.74   | 0.78   | 0.57     | 0.78   | 0.55     | 0.85   | 0.63     |
| SVA12                          | Electricidad, gas y agua                         | (0.39) | (0.69) | (0.13)   | (0.64) | (0.09)   | (1.00) | (0.46)   |
| SVA13                          | Construcciones                                   | (1.29) | 1.17   | (1.91)   | 1.28   | (1.94)   | 1.42   | (1.72)   |
| SVA14                          | Comercio                                         | (1.15) | (1.52) | (1.68)   | (1.82) | (1.86)   | (1.83) | (2.02)   |
| SVA15                          | Comunicaciones                                   | (0.50) | (0.87) | 0.32     | (0.85) | 0.36     | (1.76) | (0.67)   |
| SVA16                          | Transporte                                       | (0.53) | (0.83) | 0.22     | (0.68) | 0.39     | (1.19) | (0.16)   |
| SVA17                          | Rest. y hoteles                                  | (0.38) | (0.58) | (0.40)   | (0.64) | (0.48)   | (0.85) | (0.69)   |
| SVA18                          | Serv. financieros y de seguros                   | (0.37) | (0.73) | 1.14     | (0.72) | 1.16     | (0.80) | 1.12     |
| SVA19                          | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.11) | (0.10) | 0.01     | (0.09) | 0.01     | (0.14) | (0.03)   |
| SVA20                          | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.27   | 0.22   | 0.35     | 0.22   | 0.34     | (0.15) | (0.06)   |
| SVA21                          | Serv. personales y diversión                     | (0.54) | (0.81) | (0.60)   | (0.94) | (0.76)   | (0.91) | (0.69)   |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |        |          |        |          |        |          |
| SX01                           | Agricultura                                      | 1.95   | 2.33   | 3.05     | 2.27   | 3.00     | 5.50   | 6.68     |
| SX02                           | Minería                                          | 2.74   | (0.68) | 3.13     | (0.86) | 3.08     | (0.57) | 3.31     |
| SX03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 18.34  | 23.71  | 23.04    | 23.98  | 23.09    | 15.12  | 12.89    |
| SX04                           | Textiles y Cueros                                | 13.35  | 16.83  | 14.38    | 18.05  | 15.68    | 18.79  | 16.37    |
| SX05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 223.54 | 161.69 | 235.35   | 171.16 | 248.09   | 167.11 | 241.73   |
| SX06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 69.03  | 87.55  | 64.20    | 94.62  | 70.15    | 98.54  | 74.89    |
| SX07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 27.52  | 32.50  | 22.16    | 34.58  | 24.36    | 35.75  | 25.27    |
| SX08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 107.48 | 51.04  | (100.00) | 30.96  | (100.00) | 28.71  | (100.00) |
| SX09                           | Industrias metálicas básicas                     | 19.42  | 9.60   | 22.48    | 9.47   | 22.31    | 10.58  | 23.83    |
| SX10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 30.66  | 19.13  | 11.91    | 17.86  | 10.46    | 21.62  | 14.35    |
| SX11                           | Materiales y equipos de transporte               | 29.86  | 22.12  | 18.36    | 24.36  | 20.97    | 24.27  | 20.40    |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |        |          |        |          |        |          |
| SI01                           | Agricultura                                      | (2.31) | 1.08   | (3.11)   | 1.22   | (3.12)   | 1.27   | (3.00)   |
| SI04                           | Textiles y Cueros                                | (2.31) | 1.08   | (3.11)   | 1.22   | (3.12)   | 1.20   | (3.07)   |
| SI05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (2.31) | 1.08   | (3.11)   | 1.22   | (3.12)   | 1.32   | (2.94)   |
| SI08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (2.31) | 1.08   | (3.13)   | 1.22   | (3.37)   | 1.39   | (3.16)   |
| SI10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (2.31) | 1.08   | (3.11)   | 1.22   | (3.12)   | 1.03   | (3.25)   |
| SI11                           | Materiales y equipos de transporte               | (2.31) | 1.08   | (3.11)   | 1.22   | (3.12)   | 1.20   | (3.08)   |
| SI13                           | Construcciones                                   | (1.29) | 1.17   | (1.91)   | 1.28   | (1.94)   | 1.42   | (1.72)   |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |        |          |        |          |        |          |
| SD01                           | Agricultura                                      | (1.63) | (2.28) | (2.22)   | (2.25) | (2.20)   | (2.64) | (2.61)   |
| SD03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (1.67) | (2.31) | (2.40)   | (2.32) | (2.42)   | (2.65) | (2.77)   |
| SD04                           | Textiles y Cueros                                | (1.77) | (2.41) | (2.09)   | (2.63) | (2.35)   | (2.83) | (2.53)   |
| SD05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (1.78) | (2.44) | (1.79)   | (2.73) | (2.12)   | (2.74) | (2.08)   |
| SD06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (1.73) | (2.41) | (1.57)   | (2.65) | (1.84)   | (2.59) | (1.73)   |
| SD07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (1.68) | (2.38) | (1.25)   | (2.58) | (1.47)   | (2.69) | (1.56)   |
| SD08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.80) | (2.29) | 9.23     | (1.57) | 10.07    | (1.52) | 10.11    |
| SD10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (1.45) | (2.40) | 1.80     | (2.31) | 2.00     | (2.64) | 1.64     |
| SD11                           | Materiales y equipos de transporte               | (1.73) | (2.52) | 0.14     | (2.95) | (0.30)   | (2.78) | (0.06)   |
| SD12                           | Electricidad, gas y agua                         | (0.76) | (1.38) | (0.36)   | (1.28) | (0.27)   | (1.72) | (0.73)   |
| SD14                           | Comercio                                         | (1.30) | (1.83) | (1.93)   | (2.20) | (2.15)   | (2.16) | (2.29)   |
| SD15                           | Comunicaciones                                   | (0.71) | (1.25) | 0.38     | (1.21) | 0.44     | (2.56) | (1.09)   |
| SD16                           | Transporte                                       | (0.61) | (1.25) | 0.46     | (1.04) | 0.71     | (1.66) | 0.04     |
| SD17                           | Rest. y hoteles                                  | (0.41) | (0.63) | (0.47)   | (0.70) | (0.56)   | (0.91) | (0.78)   |
| SD18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (0.44) | (1.20) | 2.29     | (1.21) | 2.32     | (1.14) | 2.46     |
| SD19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 0.05   | (0.76) | (0.02)   | (0.76) | 0.03     | (0.35) | 0.47     |
| SD20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.98) | (1.61) | (0.51)   | (1.67) | (0.59)   | (1.64) | (0.51)   |
| SD21                           | Serv. personales y diversión                     | (0.80) | (1.12) | (1.19)   | (1.31) | (1.44)   | (1.14) | (1.21)   |

Cuadro A3.7 (b)

**ESCENARIO C2. RESTRICCIÓN AL AHORRO EXTERNO DE 50%***Variación de los Niveles de Precios con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | REX-01 | REX-02 | REX-03 | REX-04 | REX-05 | REX-06 | REX-07 |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| VA01                           | Agricultura                                      | 0.16   | 0.17   | 0.11   | 0.18   | 0.11   | (0.37) | (0.52) |
| VA02                           | Minería                                          | 0.69   | 0.74   | 0.36   | 0.74   | 0.34   | 0.60   | 0.18   |
| VA03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.82   | 0.95   | 0.62   | 0.99   | 0.63   | (1.65) | (2.37) |
| VA04                           | Textiles y Cueros                                | 0.74   | 0.78   | 0.37   | 0.77   | 0.35   | 0.22   | (0.29) |
| VA05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.64   | 0.69   | 0.35   | 0.69   | 0.34   | 0.36   | (0.04) |
| VA06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 0.54   | 0.62   | 0.40   | 0.64   | 0.40   | 0.31   | 0.03   |
| VA07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.31   | 0.34   | 0.19   | 0.35   | 0.19   | (0.34) | (0.59) |
| VA08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.47   | 0.52   | 0.32   | 0.53   | 0.76   | 0.34   | 0.62   |
| VA09                           | Industrias metálicas básicas                     | 0.57   | 0.65   | 0.40   | 0.67   | 0.40   | 0.36   | 0.04   |
| VA10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.51   | 0.57   | 0.33   | 0.58   | 0.33   | 0.36   | 0.07   |
| VA11                           | Materiales y equipos de transporte               | 0.52   | 0.54   | 0.21   | 0.52   | 0.19   | 0.35   | (0.02) |
| VA12                           | Electricidad, gas y agua                         | (0.80) | (0.96) | (0.85) | (0.97) | (0.81) | (1.45) | (1.39) |
| VA13                           | Construcciones                                   | (1.89) | 0.66   | (2.65) | 0.76   | (2.66) | 0.63   | (2.78) |
| VA14                           | Comercio                                         | (2.65) | (3.37) | (3.70) | (3.91) | (3.98) | (4.27) | (4.70) |
| VA15                           | Comunicaciones                                   | (0.78) | (1.10) | (0.24) | (1.09) | (0.19) | (1.99) | (1.24) |
| VA16                           | Transporte                                       | (0.75) | (0.99) | (0.33) | (0.90) | (0.20) | (1.46) | (0.84) |
| VA17                           | Rest. y hoteles                                  | (1.37) | (1.91) | (1.49) | (2.06) | (1.67) | (2.80) | (2.49) |
| VA18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (0.95) | (1.11) | (0.83) | (1.13) | (0.79) | (1.62) | (1.39) |
| VA19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (1.58) | (1.56) | (0.44) | (1.47) | (0.36) | (2.19) | (1.11) |
| VA20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.22) | (0.29) | (0.24) | (0.30) | (0.23) | (0.77) | (0.77) |
| VA21                           | Serv. personales y diversión                     | (0.97) | (1.30) | (1.11) | (1.44) | (1.27) | (1.63) | (1.47) |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| X01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X02                            | Minería                                          | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00   | 0.02   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X09                            | Industrias metálicas básicas                     | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| I01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.26   | 0.30   |
| I04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.33   | 0.38   |
| I05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.22   | 0.25   |
| I08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00   | 0.02   | 0.00   | 0.25   | 0.15   | 0.47   |
| I10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.50   | 0.57   |
| I11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.34   | 0.39   |
| I13                            | Construcciones                                   |        |        |        |        |        |        |        |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |        |        |        |        |        |        |
| D01                            | Agricultura                                      | 0.02   | 0.03   | 0.02   | 0.03   | 0.02   | 0.26   | 0.29   |
| D03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.04   | 0.05   | 0.03   | 0.05   | 0.03   | 0.24   | 0.25   |
| D04                            | Textiles y Cueros                                | 0.06   | 0.06   | 0.03   | 0.06   | 0.03   | 0.36   | 0.37   |
| D05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.06   | 0.06   | 0.03   | 0.06   | 0.03   | 0.26   | 0.25   |
| D06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.04   | 0.04   | 0.03   | 0.04   | 0.03   | 0.14   | 0.14   |
| D07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.03   | 0.03   | 0.02   | 0.03   | 0.02   | 0.29   | 0.31   |
| D08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.04   | 0.05   | 0.04   | 0.05   | 0.29   | 0.19   | 0.50   |
| D10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.06   | 0.07   | 0.04   | 0.07   | 0.04   | 0.56   | 0.59   |
| D11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.03   | 0.03   | 0.01   | 0.03   | 0.01   | 0.37   | 0.39   |
| D12                            | Electricidad, gas y agua                         | (0.77) | (0.89) | (0.65) | (0.90) | (0.63) | (0.57) | (0.26) |
| D14                            | Comercio                                         | (2.41) | (3.04) | (3.27) | (3.50) | (3.52) | (2.37) | (2.49) |
| D15                            | Comunicaciones                                   | (0.78) | (1.06) | (0.29) | (1.05) | (0.25) | 0.34   | 1.37   |
| D16                            | Transporte                                       | (0.80) | (0.99) | (0.49) | (0.96) | (0.43) | (0.50) | 0.09   |
| D17                            | Rest. y hoteles                                  | (1.28) | (1.73) | (1.33) | (1.86) | (1.47) | (1.56) | (1.11) |
| D18                            | Serv. financieros y de seguros                   | (1.03) | (1.18) | (0.77) | (1.21) | (0.76) | (1.04) | (0.59) |
| D19                            | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (1.55) | (1.53) | (0.44) | (1.45) | (0.37) | (1.90) | (0.82) |
| D20                            | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.63) | (0.73) | (0.45) | (0.75) | (0.46) | (0.72) | (0.43) |
| D21                            | Serv. personales y diversión                     | (0.98) | (1.29) | (1.08) | (1.43) | (1.23) | (1.41) | (1.21) |

Cuadro A3.7 (c)

**ESCENARIO C2. RESTRICCIÓN AL AHORRO EXTERNO DE 50%***Variación de la Tasa de ganancia con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector | Descripción                                      | REX-01 | REX-02 | REX-03 | REX-04 | REX-05 | REX-06 | REX-07 |
|--------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| K01    | Agricultura                                      | 1.15   | 1.27   | 1.25   | 1.31   | 1.22   | 0.91   | 0.82   |
| K02    | Minería                                          | 1.08   | 1.17   | 0.68   | 1.16   | 0.65   | 1.08   | 0.55   |
| K03    | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 1.96   | 2.24   | 1.74   | 2.31   | 1.73   | (1.74) | (2.84) |
| K04    | Textiles y Cueros                                | 1.70   | 1.82   | 1.28   | 1.83   | 1.23   | 1.36   | 0.71   |
| K05    | Madera y fab. de prod. de madera                 | 2.02   | 2.20   | 1.62   | 2.22   | 1.56   | 2.01   | 1.35   |
| K06    | Papel, cartón y editoriales                      | 1.41   | 1.60   | 1.28   | 1.65   | 1.27   | 1.38   | 1.00   |
| K07    | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.67   | 0.75   | 0.58   | 0.76   | 0.57   | 0.04   | (0.24) |
| K08    | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 1.18   | 1.31   | 1.01   | 1.32   | 1.72   | 1.22   | 1.76   |
| K09    | Industrias metálicas básicas                     | 3.18   | 3.56   | 3.11   | 3.65   | 3.05   | 3.88   | 3.41   |
| K10    | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 1.40   | 1.56   | 1.22   | 1.59   | 1.19   | 1.53   | 1.14   |
| K11    | Materiales y equipos de transporte               | 1.41   | 1.48   | 0.94   | 1.46   | 0.88   | 1.43   | 0.84   |
| K12    | Electricidad, gas y agua                         | (0.90) | (1.34) | (0.62) | (1.28) | (0.55) | (1.96) | (1.30) |
| K13    | Construcciones                                   | (3.07) | 2.07   | (4.41) | 2.29   | (4.46) | 2.39   | (4.26) |
| K14    | Comercio                                         | (3.66) | (4.76) | (5.23) | (5.62) | (5.72) | (5.83) | (6.42) |
| K15    | Comunicaciones                                   | (1.25) | (1.93) | 0.12   | (1.90) | 0.21   | (3.68) | (1.85) |
| K16    | Transporte                                       | (1.25) | (1.79) | (0.08) | (1.55) | 0.23   | (2.59) | (0.95) |
| K17    | Rest. y hoteles                                  | (1.71) | (2.44) | (1.84) | (2.66) | (2.10) | (3.58) | (3.10) |
| K18    | Serv. financieros y de seguros                   | (0.83) | (1.30) | 0.96   | (1.31) | 0.99   | (1.59) | 0.69   |
| K19    | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (1.65) | (1.61) | (0.35) | (1.51) | (0.27) | (2.25) | (1.03) |
| K20    | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.08   | (0.04) | 0.15   | (0.05) | 0.14   | (0.87) | (0.78) |
| K21    | Serv. personales y diversión                     | (1.48) | (2.07) | (1.67) | (2.34) | (1.99) | (2.47) | (2.10) |

Cuadro A3.8 (a)  
**ESCENARIO D1. AUMENTO DEL SALARIO PÚBLICO EN 5%**  
*Variación de los Niveles de Actividad con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | WPU-01  | WPU-02   | WPU-03 | WPU-04  | WPU-05  |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|---------|----------|--------|---------|---------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |         |          |        |         |         |
| SVA01                          | Agricultura                                      | (0.03)  | 0.00     | (0.03) | (0.04)  | 0.11    |
| SVA02                          | Minería                                          | 0.00    | 0.22     | (0.01) | 0.01    | 0.12    |
| SVA03                          | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.03)  | 0.35     | (0.03) | (0.63)  | 0.17    |
| SVA04                          | Textiles y Cueros                                | (0.01)  | 0.30     | (0.01) | (0.04)  | (0.01)  |
| SVA05                          | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.03)  | 1.01     | (0.03) | (0.02)  | (0.76)  |
| SVA06                          | Papel, cartón y editoriales                      | (0.03)  | 0.22     | (0.03) | (0.03)  | (0.39)  |
| SVA07                          | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.01)  | 0.05     | (0.01) | (0.05)  | (0.07)  |
| SVA08                          | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.02)  | 0.26     | (0.02) | 0.00    | (0.25)  |
| SVA09                          | Industrias metálicas básicas                     | (0.09)  | 0.44     | (0.09) | 0.03    | (1.92)  |
| SVA10                          | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.02)  | 0.17     | (0.02) | 0.00    | (0.50)  |
| SVA11                          | Materiales y equipos de transporte               | (0.01)  | 0.44     | (0.01) | 0.02    | (2.13)  |
| SVA12                          | Electricidad, gas y agua                         | (0.04)  | (1.19)   | (0.01) | (0.17)  | (0.10)  |
| SVA13                          | Construcciones                                   | 0.24    | 6.59     | 0.12   | 0.33    | 0.35    |
| SVA14                          | Comercio                                         | 0.16    | 0.28     | 0.09   | 0.03    | 0.04    |
| SVA15                          | Comunicaciones                                   | (0.13)  | (2.53)   | (0.10) | (0.52)  | (0.14)  |
| SVA16                          | Transporte                                       | (0.13)  | (2.21)   | (0.05) | (0.28)  | (0.12)  |
| SVA17                          | Rest. y hoteles                                  | 0.02    | (0.41)   | 0.01   | (0.09)  | (0.01)  |
| SVA18                          | Serv. financieros y de seguros                   | (0.24)  | (3.92)   | (0.23) | (0.27)  | (0.16)  |
| SVA19                          | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.02)  | (0.23)   | (0.01) | (0.03)  | (0.05)  |
| SVA20                          | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.03)  | (0.29)   | (0.03) | (0.19)  | (0.16)  |
| SVA21                          | Serv. personales y diversión                     | 0.04    | (0.48)   | 0.01   | 0.01    | (0.02)  |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |         |          |        |         |         |
| SX01                           | Agricultura                                      | (0.25)  | (1.47)   | (0.31) | 1.14    | 0.31    |
| SX02                           | Minería                                          | (0.30)  | (8.22)   | (0.15) | (0.22)  | 1.19    |
| SX03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (1.53)  | 2.11     | (1.81) | (5.43)  | 2.06    |
| SX04                           | Textiles y Cueros                                | (0.86)  | 5.83     | (0.59) | (0.07)  | 0.60    |
| SX05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (16.64) | (100.00) | (8.84) | (13.88) | (75.70) |
| SX06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (2.85)  | 50.94    | (1.30) | 1.63    | (12.30) |
| SX07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.46)  | 22.26    | 0.10   | 0.85    | 1.55    |
| SX08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 29.57   | 312.46   | 25.79  | 20.63   | 5.23    |
| SX09                           | Industrias metálicas básicas                     | (1.83)  | (27.58)  | (1.31) | (1.27)  | (15.23) |
| SX10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 1.24    | 12.84    | 1.55   | 2.46    | (6.56)  |
| SX11                           | Materiales y equipos de transporte               | (0.25)  | 6.38     | 1.24   | 0.77    | (25.70) |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |         |          |        |         |         |
| SI01                           | Agricultura                                      | 0.36    | 9.24     | 0.19   | 0.41    | 0.39    |
| SI04                           | Textiles y Cueros                                | 0.36    | 9.24     | 0.19   | 0.38    | 0.39    |
| SI05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.36    | 8.94     | 0.19   | 0.43    | 0.39    |
| SI08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.36    | 9.24     | 0.19   | 0.46    | 0.39    |
| SI10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.36    | 9.24     | 0.19   | 0.31    | 0.39    |
| SI11                           | Materiales y equipos de transporte               | 0.36    | 9.24     | 0.19   | 0.38    | 0.39    |
| SI13                           | Construcciones                                   | 0.24    | 6.59     | 0.12   | 0.33    | 0.35    |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |         |          |        |         |         |
| SD01                           | Agricultura                                      | 0.15    | (0.21)   | 0.20   | 0.00    | (0.12)  |
| SD03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.18    | 0.10     | 0.22   | 0.05    | (0.10)  |
| SD04                           | Textiles y Cueros                                | 0.15    | (0.76)   | 0.09   | (0.03)  | (0.11)  |
| SD05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.10    | (1.75)   | 0.02   | (0.02)  | (0.08)  |
| SD06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 0.07    | (1.84)   | 0.01   | 0.00    | (0.15)  |
| SD07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00    | (2.43)   | (0.04) | (0.12)  | (0.20)  |
| SD08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (1.76)  | (24.11)  | (1.40) | (1.42)  | (1.51)  |
| SD10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.50)  | (8.82)   | (0.42) | (0.60)  | (0.47)  |
| SD11                           | Materiales y equipos de transporte               | (0.19)  | (5.64)   | (0.32) | (0.29)  | (0.21)  |
| SD12                           | Electricidad, gas y agua                         | (0.07)  | (2.17)   | 0.01   | (0.21)  | (0.04)  |
| SD14                           | Comercio                                         | 0.19    | 0.15     | 0.10   | 0.05    | 0.04    |
| SD15                           | Comunicaciones                                   | (0.17)  | (3.45)   | (0.12) | (0.74)  | (0.17)  |
| SD16                           | Transporte                                       | (0.20)  | (3.63)   | (0.08) | (0.37)  | (0.18)  |
| SD17                           | Rest. y hoteles                                  | 0.03    | (0.37)   | 0.01   | (0.09)  | 0.00    |
| SD18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (0.45)  | (7.32)   | (0.42) | (0.41)  | (0.26)  |
| SD19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.02)  | (1.63)   | 0.03   | 0.17    | 0.31    |
| SD20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.04)  | (2.35)   | (0.03) | (0.05)  | 0.00    |
| SD21                           | Serv. personales y diversión                     | 0.12    | 0.11     | 0.06   | 0.12    | 0.05    |

Cuadro A3.8 (b)  
**ESCENARIO D1. AUMENTO DEL SALARIO PÚBLICO EN 5%**  
*Variación de los Niveles de Precios con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | WPU-01 | WPU-02   | WPU-03 | WPU-04 | WPU-05 |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|----------|--------|--------|--------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |          |        |        |        |
| VA01                           | Agricultura                                      | 0.00   | (0.01)   | 0.00   | (0.24) | 0.03   |
| VA02                           | Minería                                          | 0.02   | 0.00     | 0.02   | (0.04) | 0.26   |
| VA03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.01) | (0.07)   | 0.00   | (1.16) | 0.11   |
| VA04                           | Textiles y Cueros                                | 0.03   | 0.01     | 0.02   | (0.22) | (0.25) |
| VA05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.02   | (0.01)   | 0.02   | (0.13) | (1.08) |
| VA06                           | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | (0.04)   | 0.00   | (0.14) | (0.83) |
| VA07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | (0.01)   | 0.00   | (0.30) | (0.45) |
| VA08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.01   | (0.02)   | 0.01   | (0.08) | (0.55) |
| VA09                           | Industrias metálicas básicas                     | 0.00   | (0.04)   | 0.00   | (0.13) | (1.90) |
| VA10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.01   | (0.02)   | 0.00   | (0.09) | (1.18) |
| VA11                           | Materiales y equipos de transporte               | 0.03   | 0.02     | 0.02   | (0.05) | (3.03) |
| VA12                           | Electricidad, gas y agua                         | 0.04   | 0.12     | 0.06   | (0.17) | (0.25) |
| VA13                           | Construcciones                                   | 0.30   | (0.91)   | 0.18   | 0.26   | 0.21   |
| VA14                           | Comercio                                         | 0.34   | 0.69     | 0.21   | (0.05) | (0.14) |
| VA15                           | Comunicaciones                                   | (0.06) | 0.09     | (0.04) | (0.46) | (0.23) |
| VA16                           | Transporte                                       | (0.05) | 0.06     | 0.00   | (0.26) | (0.20) |
| VA17                           | Rest. y hoteles                                  | 0.09   | 0.35     | 0.06   | (0.30) | (0.16) |
| VA18                           | Serv. financieros y de seguros                   | 0.03   | 0.10     | 0.03   | (0.20) | (0.31) |
| VA19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.12) | (0.14)   | (0.10) | (0.40) | (0.67) |
| VA20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.01   | 0.05     | 0.02   | (0.20) | (0.24) |
| VA21                           | Serv. personales y diversión                     | 0.08   | 0.23     | 0.04   | (0.06) | (0.15) |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |          |        |        |        |
| X01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X02                            | Minería                                          | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X09                            | Industrias metálicas básicas                     | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |          |        |        |        |
| I01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.12   | 0.00   |
| I04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | (100.00) | 0.00   | 0.15   | 0.00   |
| I05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | (100.00) | 0.00   | 0.10   | 0.00   |
| I08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.07   | 0.00   |
| I10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.22   | 0.00   |
| I11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | (100.00) | 0.00   | 0.15   | 0.00   |
| I13                            | Construcciones                                   |        |          |        |        |        |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |          |        |        |        |
| D01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.11   | 0.00   |
| D03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.00   | (100.00) | 0.00   | 0.08   | 0.01   |
| D04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.13   | (0.02) |
| D05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.09   | (0.10) |
| D06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.04   | (0.05) |
| D07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.12   | (0.04) |
| D08                            | Prod. minerales no met. exc. deriv. Petróleo     | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.06   | (0.05) |
| D10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00     | 0.00   | 0.21   | (0.15) |
| D11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | (100.00) | 0.00   | 0.15   | (0.19) |
| D12                            | Electricidad, gas y agua                         | 0.02   | 0.00     | 0.02   | 0.16   | (0.22) |
| D14                            | Comercio                                         | 0.29   | 0.00     | 0.18   | 0.61   | (0.14) |
| D15                            | Comunicaciones                                   | (0.05) | 0.07     | (0.03) | 0.57   | (0.23) |
| D16                            | Transporte                                       | (0.02) | (100.00) | 0.00   | 0.20   | (0.20) |
| D17                            | Rest. y hoteles                                  | 0.07   | 0.60     | 0.05   | 0.16   | (0.17) |
| D18                            | Serv. financieros y de seguros                   | 0.01   | 0.08     | 0.01   | 0.07   | (0.32) |
| D19                            | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.12) | 0.07     | (0.09) | (0.28) | (0.64) |
| D20                            | Serv. sociales y de saneamiento                  | 0.00   | 0.28     | 0.00   | 0.01   | (0.27) |
| D21                            | Serv. personales y diversión                     | 0.07   | 0.08     | 0.04   | 0.02   | (0.15) |

Cuadro A3.8 (c)

**ESCENARIO D1. AUMENTO DEL SALARIO PÚBLICO EN 5%**  
*Variación de la Tasa de ganancia con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector | Descripción                                      | WPU-01 | WPU-02 | WPU-03 | WPU-04 | WPU-05 |
|--------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| K01    | Agricultura                                      | (0.08) | 0.05   | (0.08) | (0.23) | 0.33   |
| K02    | Minería                                          | 0.02   | 1.04   | 0.01   | (0.02) | 0.40   |
| K03    | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.06) | 1.06   | (0.06) | (1.81) | 0.36   |
| K04    | Textiles y Cueros                                | (0.01) | 1.14   | (0.02) | (0.22) | (0.17) |
| K05    | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.03) | 2.37   | (0.04) | (0.12) | (1.82) |
| K06    | Papel, cartón y editoriales                      | (0.05) | 0.68   | (0.05) | (0.15) | (1.20) |
| K07    | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.02) | 0.35   | (0.02) | (0.33) | (0.49) |
| K08    | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.02) | 0.75   | (0.02) | (0.06) | (0.78) |
| K09    | Industrias metálicas básicas                     | (0.15) | 0.95   | (0.15) | (0.01) | (3.91) |
| K10    | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.04) | 0.73   | (0.04) | (0.06) | (1.77) |
| K11    | Materiales y equipos de transporte               | 0.01   | 1.13   | 0.00   | (0.01) | (5.15) |
| K12    | Electricidad, gas y agua                         | (0.03) | (1.53) | 0.02   | (0.30) | (0.25) |
| K13    | Construcciones                                   | 0.54   | 14.55  | 0.29   | 0.64   | 0.62   |
| K14    | Comercio                                         | 0.50   | 0.90   | 0.29   | 0.04   | 0.00   |
| K15    | Comunicaciones                                   | (0.19) | (4.35) | (0.14) | (0.97) | (0.36) |
| K16    | Transporte                                       | (0.18) | (3.62) | (0.06) | (0.54) | (0.31) |
| K17    | Rest. y hoteles                                  | 0.11   | (1.37) | 0.06   | (0.39) | (0.15) |
| K18    | Serv. financieros y de seguros                   | (0.27) | (4.73) | (0.25) | (0.39) | (0.31) |
| K19    | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.15) | (2.63) | (0.12) | (0.42) | (0.71) |
| K20    | Serv. sociales y de saneamiento                  | (0.02) | (0.41) | (0.02) | (0.38) | (0.39) |
| K21    | Serv. personales y diversión                     | 0.12   | (0.92) | 0.04   | (0.05) | (0.15) |

Cuadro A3.9 (a)

**ESCENARIO D2 Y D3. AUMENTO DE SALARIOS URBANOS Y RURALES EN 5%**  
*Variación de los Niveles de Actividad con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | WUR-01   | WUR-02   | WUR-03   | WRU-01  |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|----------|----------|----------|---------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |          |          |          |         |
| SVA01                          | Agricultura                                      | 0.00     | 0.00     | 0.00     | (2.51)  |
| SVA02                          | Minería                                          | (1.48)   | (1.41)   | (2.00)   | 0.10    |
| SVA03                          | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (2.93)   | (2.48)   | (3.66)   | 0.32    |
| SVA04                          | Textiles y Cueros                                | (0.93)   | (0.77)   | (1.52)   | 0.17    |
| SVA05                          | Madera y fab. de prod. de madera                 | (2.28)   | 1.25     | (3.23)   | 0.39    |
| SVA06                          | Papel, cartón y editoriales                      | (2.88)   | (2.58)   | (2.76)   | 0.29    |
| SVA07                          | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (1.04)   | (0.98)   | (1.18)   | 0.10    |
| SVA08                          | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (2.08)   | 1.72     | 6.89     | 0.25    |
| SVA09                          | Industrias metálicas básicas                     | (3.32)   | (2.36)   | (4.21)   | 0.93    |
| SVA10                          | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (2.20)   | (2.00)   | (1.92)   | 0.24    |
| SVA11                          | Materiales y equipos de transporte               | (2.72)   | (2.66)   | (3.82)   | 0.23    |
| SVA12                          | Electricidad, gas y agua                         | (1.67)   | (3.14)   | (0.42)   | 0.29    |
| SVA13                          | Construcciones                                   | (1.48)   | 11.74    | (4.06)   | 0.14    |
| SVA14                          | Comercio                                         | (1.11)   | (3.79)   | (3.17)   | 0.14    |
| SVA15                          | Comunicaciones                                   | (1.99)   | (3.94)   | 1.41     | 0.18    |
| SVA16                          | Transporte                                       | (1.72)   | (3.26)   | 1.43     | 0.18    |
| SVA17                          | Rest. y hoteles                                  | (1.32)   | (2.34)   | (1.36)   | 0.12    |
| SVA18                          | Serv. financieros y de seguros                   | (1.12)   | (2.94)   | 5.16     | 0.24    |
| SVA19                          | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (0.70)   | (0.66)   | (0.19)   | 0.06    |
| SVA20                          | Serv. sociales y de saneamiento                  | (2.17)   | (2.37)   | (1.64)   | 0.21    |
| SVA21                          | Serv. personales y diversión                     | (2.27)   | (3.68)   | (2.45)   | 0.20    |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |          |          |          |         |
| SX01                           | Agricultura                                      | 7.35     | 7.35     | 7.35     | (12.73) |
| SX02                           | Minería                                          | (2.15)   | (2.15)   | (2.15)   | (0.26)  |
| SX03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (20.82)  | (20.82)  | (20.82)  | 1.84    |
| SX04                           | Textiles y Cueros                                | (2.87)   | (2.87)   | (2.87)   | 0.70    |
| SX05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (100.00) | (100.00) | (100.00) | 25.71   |
| SX06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (83.12)  | (83.12)  | (83.12)  | 7.82    |
| SX07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (5.04)   | (5.04)   | (5.04)   | 0.90    |
| SX08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (100.00) | (100.00) | (100.00) | 13.05   |
| SX09                           | Industrias metálicas básicas                     | (14.73)  | (14.73)  | (14.73)  | 6.58    |
| SX10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (29.42)  | (29.42)  | (29.42)  | 2.85    |
| SX11                           | Materiales y equipos de transporte               | (29.65)  | (29.65)  | (29.65)  | 2.53    |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |          |          |          |         |
| SI01                           | Agricultura                                      | (0.59)   | (0.59)   | (0.59)   | 0.04    |
| SI04                           | Textiles y Cueros                                | (0.59)   | (0.59)   | (0.59)   | 0.04    |
| SI05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.99)   | (0.99)   | (0.99)   | 0.04    |
| SI08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (1.39)   | (1.39)   | (1.39)   | 0.04    |
| SI10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.59)   | (0.59)   | (0.59)   | 0.04    |
| SI11                           | Materiales y equipos de transporte               | (0.59)   | (0.59)   | (0.59)   | 0.04    |
| SI13                           | Construcciones                                   | (1.48)   | (1.48)   | (1.48)   | 0.14    |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |          |          |          |         |
| SD01                           | Agricultura                                      | (0.43)   | (0.43)   | (0.43)   | 0.14    |
| SD03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.41)   | (0.41)   | (0.41)   | 0.13    |
| SD04                           | Textiles y Cueros                                | (0.47)   | (0.47)   | (0.47)   | 0.09    |
| SD05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.82)   | (0.82)   | (0.82)   | 0.06    |
| SD06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (0.26)   | (0.26)   | (0.26)   | 0.06    |
| SD07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.21)   | (0.21)   | (0.21)   | 0.07    |
| SD08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 1.20     | 1.20     | 1.20     | (0.11)  |
| SD10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.50     | 0.50     | 0.50     | 0.02    |
| SD11                           | Materiales y equipos de transporte               | (0.02)   | (0.02)   | (0.02)   | 0.01    |
| SD12                           | Electricidad, gas y agua                         | (1.49)   | (1.49)   | (1.49)   | 0.38    |
| SD14                           | Comercio                                         | (1.05)   | (1.05)   | (1.05)   | 0.15    |
| SD15                           | Comunicaciones                                   | (2.53)   | (2.53)   | (2.53)   | 0.21    |
| SD16                           | Transporte                                       | (1.78)   | (1.78)   | (1.78)   | 0.22    |
| SD17                           | Rest. y hoteles                                  | (1.33)   | (1.33)   | (1.33)   | 0.11    |
| SD18                           | Serv. financieros y de seguros                   | (0.74)   | (0.74)   | (0.74)   | 0.38    |
| SD19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | 2.74     | 2.74     | 2.74     | (0.19)  |
| SD20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | (1.93)   | (1.93)   | (1.93)   | 0.16    |
| SD21                           | Serv. personales y diversión                     | (2.56)   | (2.56)   | (2.56)   | 0.20    |

Cuadro A3.9 (b)  
**ESCENARIO D2 Y D3. AUMENTO DE SALARIOS URBANOS Y RURALES EN 5%**  
*Variación de los Niveles de Precios con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector                         | Descripción                                      | WUR-01 | WUR-02 | WUR-03 | WRU-01 |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Valor Agregado</b>          |                                                  |        |        |        |        |
| VA01                           | Agricultura                                      | 0.00   | 0.09   | (0.28) | 0.01   |
| VA02                           | Minería                                          | (0.23) | (0.05) | (1.97) | (0.01) |
| VA03                           | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (1.34) | (0.77) | (2.74) | 0.08   |
| VA04                           | Textiles y Cueros                                | 0.58   | 0.73   | (1.30) | (0.07) |
| VA05                           | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.91   | 5.00   | (0.39) | (0.02) |
| VA06                           | Papel, cartón y editoriales                      | (1.04) | (0.69) | (0.95) | 0.06   |
| VA07                           | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.32) | (0.18) | (0.99) | 0.01   |
| VA08                           | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 1.03   | 7.26   | 16.13  | 0.03   |
| VA09                           | Industrias metálicas básicas                     | (1.05) | (0.74) | (2.18) | 0.06   |
| VA10                           | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.71) | (0.48) | (0.25) | 0.03   |
| VA11                           | Materiales y equipos de transporte               | 0.51   | 0.49   | (1.12) | (0.06) |
| VA12                           | Electricidad, gas y agua                         | 2.68   | 1.87   | 2.91   | (0.44) |
| VA13                           | Construcciones                                   | 2.46   | 17.19  | (0.52) | (0.27) |
| VA14                           | Comercio                                         | 1.30   | (3.81) | (2.60) | (0.28) |
| VA15                           | Comunicaciones                                   | 3.25   | 1.66   | 5.92   | (0.18) |
| VA16                           | Transporte                                       | 3.62   | 2.50   | 5.83   | (0.20) |
| VA17                           | Rest. y hoteles                                  | 1.28   | (1.41) | 1.14   | (0.04) |
| VA18                           | Serv. financieros y de seguros                   | 1.85   | 0.97   | 2.81   | (0.65) |
| VA19                           | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (2.85) | (2.49) | 2.53   | 0.30   |
| VA20                           | Serv. sociales y de saneamiento                  | 3.28   | 3.11   | 3.64   | (0.17) |
| VA21                           | Serv. personales y diversión                     | 2.29   | 0.71   | 2.07   | (0.11) |
| <b>Exportaciones</b>           |                                                  |        |        |        |        |
| X01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X02                            | Minería                                          | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X06                            | Papel, cartón y editoriales                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X09                            | Industrias metálicas básicas                     | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| X11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| <b>Bienes de Inversión</b>     |                                                  |        |        |        |        |
| I01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| I04                            | Textiles y Cueros                                | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| I05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.41   | 2.19   | 0.51   | 0.00   |
| I08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.81   | 3.96   | 9.27   | 0.00   |
| I10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | 0.00   | 0.00   | 0.75   | 0.00   |
| I11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| I13                            | Construcciones                                   |        |        |        |        |
| <b>Bienes de consumo final</b> |                                                  |        |        |        |        |
| D01                            | Agricultura                                      | 0.00   | 0.01   | (0.04) | 0.00   |
| D03                            | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (0.07) | (0.04) | (0.14) | 0.00   |
| D04                            | Textiles y Cueros                                | 0.04   | 0.05   | (0.10) | 0.00   |
| D05                            | Madera y fab. de prod. de madera                 | 0.45   | 2.44   | 0.43   | 0.00   |
| D06                            | Papel, cartón y editoriales                      | (0.07) | (0.05) | 0.41   | 0.00   |
| D07                            | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.03) | (0.02) | (0.09) | 0.00   |
| D08                            | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | 0.83   | 4.25   | 9.86   | 0.00   |
| D10                            | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (0.09) | (0.06) | 0.63   | 0.00   |
| D11                            | Materiales y equipos de transporte               | 0.03   | 0.03   | (0.07) | 0.00   |
| D12                            | Electricidad, gas y agua                         | 1.33   | 0.75   | 2.25   | (0.26) |
| D14                            | Comercio                                         | 1.10   | (3.39) | (2.07) | (0.24) |
| D15                            | Comunicaciones                                   | 2.64   | 1.28   | 5.17   | (0.15) |
| D16                            | Transporte                                       | 1.86   | 0.93   | 3.56   | (0.11) |
| D17                            | Rest. y hoteles                                  | 0.97   | (1.25) | 1.21   | (0.04) |
| D18                            | Serv. financieros y de seguros                   | 1.08   | 0.32   | 2.62   | (0.37) |
| D19                            | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (2.73) | (2.40) | 2.49   | 0.29   |
| D20                            | Serv. sociales y de saneamiento                  | 1.77   | 1.41   | 2.97   | (0.09) |
| D21                            | Serv. personales y diversión                     | 2.14   | 0.62   | 2.07   | (0.10) |

Cuadro A3.9 (c)

**ESCENARIO D2 Y D3. AUMENTO DE SALARIOS URBANOS Y RURALES EN 5%**  
*Variación de la Tasa de ganancia con respecto a la situación inicial, en porcentaje*

| Sector | Descripción                                      | WUR-01 | WUR-02 | WUR-03 | WRU-01 |
|--------|--------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| K01    | Agricultura                                      | 2.05   | 2.63   | 2.04   | (5.05) |
| K02    | Minería                                          | (1.53) | (1.25) | (3.76) | 0.12   |
| K03    | Alimentos, Bebidas y Tabaco                      | (3.37) | (2.13) | (5.41) | 0.60   |
| K04    | Textiles y Cueros                                | 1.15   | 1.81   | (1.28) | 0.39   |
| K05    | Madera y fab. de prod. de madera                 | (0.30) | 7.97   | (2.46) | 0.58   |
| K06    | Papel, cartón y editoriales                      | (3.19) | (2.35) | (2.86) | 0.51   |
| K07    | Ind. Químicas y Petroq. básicas                  | (0.75) | (0.40) | (1.49) | 0.24   |
| K08    | Prod.minerales no met. exc. deriv. Petróleo      | (0.65) | 9.80   | 25.09  | 0.36   |
| K09    | Industrias metálicas básicas                     | (1.85) | 0.11   | (3.64) | 1.58   |
| K10    | Prod. metálicos, art. del hogar y bs. de capital | (2.48) | (1.80) | (1.54) | 0.50   |
| K11    | Materiales y equipos de transporte               | (1.74) | (1.58) | (4.40) | 0.27   |
| K12    | Electricidad, gas y agua                         | 2.63   | 0.56   | 4.41   | 0.10   |
| K13    | Construcciones                                   | 1.73   | 32.78  | (3.82) | 0.00   |
| K14    | Comercio                                         | 1.63   | (6.18) | (4.41) | 0.12   |
| K15    | Comunicaciones                                   | 1.35   | (2.18) | 7.62   | 0.03   |
| K16    | Transporte                                       | 2.00   | (0.67) | 7.53   | 0.01   |
| K17    | Rest. y hoteles                                  | 0.18   | (3.48) | 0.03   | 0.11   |
| K18    | Serv. financieros y de seguros                   | 3.56   | 1.21   | 11.70  | 0.00   |
| K19    | Serv. a las empresas y alq. inmuebles            | (3.31) | (2.84) | 2.70   | 0.42   |
| K20    | Serv. sociales y de saneamiento                  | 1.18   | 0.84   | 2.11   | 0.06   |
| K21    | Serv. personales y diversión                     | 0.14   | (2.81) | (0.23) | 0.12   |

### **Serie Financiamiento del Desarrollo \***

| <b>Nº</b> | <b>Título</b>                                                                                                                                                                                            |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1         | "Regulación y supervisión de la banca en la experiencia de liberalización financiera en Chile (1974-1988)" (LC/L.522), noviembre de 1989                                                                 |
| 2         | "Ahorro e inversión bajo restricción externa y focal. El caso de Chile 1982-1987" (LC/L.526), diciembre de 1989                                                                                          |
| 3         | "Los determinantes del ahorro en México" (LC/L.549), febrero de 1990                                                                                                                                     |
| 4         | "Ahorro y sistemas financieros: experiencia de América Latina. Resumen y conclusiones" (LC/L.553), abril de 1990                                                                                         |
| 5         | "La cooperación regional en los campos financiero y monetario" (LC/L.603), noviembre de 1990                                                                                                             |
| 6         | "Regulación del sistema financiero y reforma del sistema de pasivos: experiencias de América Latina" (LC/L.609), enero de 1991                                                                           |
| 7         | "El leasing como instrumento para facilitar el financiamiento de la inversión en la pequeña y mediana empresa de América Latina" (LC/L.652), noviembre de 1991                                           |
| 8         | "Regulación y supervisión de la banca e instituciones financieras" (LC/L.655), noviembre de 1991                                                                                                         |
| 9         | "Sistemas de pensiones de América Latina. Diagnóstico y alternativas de reforma" (LC/L.656), noviembre de 1991                                                                                           |
| 10        | "¿Existe aún una crisis de deuda latinoamericana?" (LC/L.664), diciembre de 1991                                                                                                                         |
| 11        | "La influencia de las variables financieras sobre las exportaciones bajo un régimen de racionamiento de crédito: una aproximación teórica y su aplicación al caso chileno" (LC/L.721), noviembre de 1992 |
| 12        | "Las monedas comunes y la creación de liquidez regional" (LC/L.724), diciembre de 1992                                                                                                                   |
| 13        | "Análisis estadístico de los determinantes del ahorro en países de América Latina. Recomendaciones de política" (LC/L.755), junio de 1993                                                                |
| 14        | "Regulación, supervisión y desarrollo del mercado de valores" (LC/L.768), julio de 1993                                                                                                                  |

---

\* El lector interesado en números anteriores de esta serie puede solicitarlos dirigiendo su correspondencia a la Unidad de Financiamiento de la División de Comercio Internacional, Transporte y Financiamiento, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago de Chile.

- 15 "Empresas de menor tamaño relativo: algunas características del caso brasileño" (LC/L.833), mayo de 1994
- 16 "El acceso de las pequeñas y medianas empresas al financiamiento y el programa nacional de apoyo a la PYME del Gobierno chileno: balance preliminar de una experiencia" (LC/L.834), mayo de 1994
- 17 "La experiencia en el financiamiento de la pequeña y mediana empresa en Costa Rica" (LC/L.835), mayo de 1994
- 18 "Acceso a los mercados internacionales de capital y desarrollo de instrumentos financieros: el caso de México" (LC/L.843), junio de 1994
- 19 "Fondos de pensiones y desarrollo del mercado de capitales en Chile: 1980-1993" (LC/L.839), mayo de 1994
- 20 "Situación y perspectivas de desarrollo del mercado de valores del Ecuador" (LC/L.830), junio de 1994
- 21 "Integración de las bolsas de valores en Centroamérica" (LC/L.856), agosto de 1994
- 22 "La reanudación de las corrientes privadas de capital hacia América Latina: el papel de los inversionistas norteamericanos" (LC/L.853), agosto de 1994
- 23 "Movimientos de capitales, estrategia exportadora y estabilidad macroeconómica en Chile" (LC/L.854), agosto de 1994
- 24 "Corrientes de fondos privados europeos hacia América Latina: hechos y planteamientos" (LC/L.855), agosto de 1994
- 25 "El movimiento de capitales en la Argentina" (LC/L.857), agosto de 1994
- 26 "Repunte de los flujos de capital y el desarrollo: implicaciones para las políticas económicas" (LC/L.859), agosto de 1994
- 27 "Flujos de capital: el caso de México" (LC/L.861), agosto de 1994
- 28 "El financiamiento latinoamericano en los mercados de capital de Japón" (LC/L.862), agosto de 1994
- 29 "Reforma a los sistemas de pensiones en América Latina y el Caribe" (LC/L.879), febrero de 1995
- 30 "Acumulación de reservas internacionales: sus causas efectos en el caso de Colombia" (LC/L.901), julio de 1995
- 31 "Financiamiento de las unidades económicas de pequeña escala en Ecuador" (LC/L.903), septiembre de 1995

- 32 "Acceso de la pequeña y microempresa al sistema financiero en Bolivia: situación actual y perspectivas" (LC/L.907), septiembre de 1995
- 33 "Private international capital flows to Brazil" (LC/L.909), octubre de 1995
- 34 "Políticas de financiamiento de las empresas de menor tamaño: experiencias recientes en América Latina" (LC/L.911), octubre de 1995
- 35 "Flujos financieros internacionales privados de capital a Costa Rica" (LC/L.914), octubre de 1995
- 36 "Distribución del ingreso, asignación de recursos y shocks macroeconómicos. Un modelo de equilibrio general computado para la Argentina en 1993" (LC/L.940), mayo de 1996