

DOCUMENT OF INTERNATIONAL MONETARY FUND  
AND NOT FOR PUBLIC USE

FOR  
AGENDA

19 Stand-by  
(de la misma serie)

EBS/58/76



CONFIDENTIAL

December 4, 1958

To: Members of the Executive Board  
From: The Secretary  
Subject: Request for Stand-by Arrangement - Argentina

Attached for consideration by the Executive Directors is a request from Argentina for a stand-by arrangement, together with the staff's analysis and a proposed text of the stand-by.

This subject will be placed on an early agenda.

Att:(1)

5

CONFIDENTIAL

INTERNATIONAL MONETARY FUND

Western Hemisphere Department

Argentina--Request for Stand-by Arrangement

Prepared by Western Hemisphere Department

(In consultation with the Legal Department  
and the Office of the Treasurer)

Approved by Jorge Del Canto

December 4, 1958

The Government of Argentina has requested a stand-by arrangement for a period of twelve months and up to a level of US\$75 million above the present level of the Fund's holdings to support a comprehensive stabilization program, including a reform of the exchange system, described in the letter annexed to the proposed stand-by arrangement in Attachment 1.

Argentina became a member of the Fund on September 20, 1956. Argentina's quota is US\$150 million. An initial par value of M\$N 18 per U.S. dollar was communicated and approved by the Fund on January 9, 1957 (EBM/57/1). The first transaction with the Fund was in April 1957, when the Fund agreed to a drawing of US\$75 million. In April 1958, the Fund agreed to a postponement of a repurchase obligation equivalent to US\$62.2 million incurred by Argentina as of April 30, 1957, under Article V, Section 7(b) as follows: US\$10 million before April 30, 1960; US\$7.5 million before October 31, 1960; US\$15 million before April 30, 1961; US\$10 million before October 31, 1961; and the balance of approximately US\$20 million before April 30, 1962. The present level of the Fund's holdings of Argentine pesos is 125 per cent of Argentina's quota. Drawings under the proposed stand-by arrangement could increase the Fund's holdings to 175 per cent of quota.

Attachment 1 sets forth the draft of a stand-by arrangement for Argentina. Argentina's basic economic situation and existing exchange system are discussed in SM/58/66 and the main features of the economic stabilization plan are discussed in SM/58/66, Sup. 1. The measures constituting the plan are set forth in a letter to the Managing Director from the Minister of Economy of Argentina. This letter is annexed to the proposed stand-by arrangement. Information on Argentina's foreign indebtedness position is presented in Attachment 2.

Argentina requires foreign balance of payments loans of approximately US\$155 million to support the stabilization program and the introduction of a new exchange system as well as to meet a temporary balance of payments deficit pending the realization of the beneficial payments effects of the stabilization program including the adoption of realistic exchange rates. Argentina hopes to obtain balance of payments loans of approximately US\$112.5 million from sources other than the International Monetary Fund. Under the proposed stand-by arrangement, Argentina, subject to the terms of the stand-by arrangement and the annexed letter, would have the right to purchase up to US\$42.5 million; US\$12.5 million in the first 60 days of the stand-by arrangement and a cumulative amount of US\$3 million per month in the subsequent 10 months. This rate of drawing could be increased only with the consent of the Fund, and in addition after the purchase of US\$42.5 million, Argentina would be able to purchase the balance of US\$32.5 million only after the Fund had been consulted and agreement reached on the terms for such further purchases.

In addition to the loans mentioned above, Argentina also intends to negotiate stabilization credits and long-term investment credits from other sources. It is the intention of the Argentine Government to announce all these loans simultaneously with the introduction of the stabilization program, including the new exchange system.

The following decision is recommended by the staff for the consideration of the Executive Board:

Argentina has requested a stand-by arrangement with the Fund. The Fund agrees to the request, approves the stand-by arrangement annexed to EBS/58/76, and grants the necessary waiver under Article V, Section 4, of the Fund's Articles of Agreement.

STAND-BY ARRANGEMENT -- ARGENTINA

1. Annexed hereto is a letter dated December 4, 1958 from the Minister of Economy of Argentina which sets forth the policies and intentions which the authorities of Argentina will pursue.

2. In consideration of the policies and intentions set forth in the annexed letter and the need for financial assistance for the successful implementation of the stabilization program, the International Monetary Fund agrees to a stand-by arrangement for the support of these policies and intentions.

3. Currencies drawn from the Fund will be used to facilitate the introduction of a single exchange market free of restrictions on trade and payments. The Argentine authorities will permit the peso to fluctuate freely in response to market forces, but will avoid excessive variations arising from temporary factors.

4. Argentina and the Fund will remain in close consultation during the period the stand-by arrangement is in effect. This consultation may take the form of correspondence and visits of officials of the Fund to Buenos Aires or of representatives of Argentina to Washington. In addition, Argentina will keep the Fund informed of developments in the exchange, credit, and fiscal situation through reports at intervals.

5. For a period of one year from , Argentina will have the right, subject to paragraph 12 in the annexed letter or unless the Fund gives Argentina prior notice to the contrary, to purchase the currencies of other members from the Fund in exchange for its own currency, so long as such purchases during the first two months do not bring the Fund's holdings of Argentine pesos above their present level, which is 125 per cent of the present quota, increased by the equivalent in Argentine pesos of 12.5 million U.S. dollars; in subsequent months, Argentina shall have the right to make further purchases under this arrangement, so long as such purchases do not increase the Fund's holdings, without its consent, by more than a cumulative total equivalent to 3 million U.S. dollars per month; provided that the amounts Argentina may purchase under this paragraph 5 shall not be increased by reason of any purchases of Argentine pesos by other members.

6. If, within the period referred to in paragraph 5, the Fund's holdings of Argentine pesos are increased by the equivalent of 42.5 million U.S. dollars above the present level, Argentina may make further purchases under this arrangement after consulting the Fund and agreeing with it on the terms for such further purchases. Such further purchases shall not at any time bring the Fund's holdings of Argentine pesos above their present level increased by the equivalent in Argentine pesos of 75 million U.S. dollars; provided that the amounts Argentina may purchase under this paragraph 6 shall not be increased by reason of any purchase of Argentine pesos by other members.

7. Argentina will pay charges for this stand-by arrangement in accordance with the decision of the Fund of December 23, 1953.

8. Subject to paragraphs 5 and 6 above and paragraph 12 of the annexed letter, Argentina will have the right to engage in the transactions covered by this stand-by arrangement without further review by the Fund. This right can be suspended only with respect to requests received by the Fund after: (a) a formal ineligibility, or (b) a decision of the Executive Board to suspend transactions either generally under Article XVI, Section 1(a)(ii), or in order to consider a proposal made by an Executive Director or the Managing Director formally to suppress or limit the eligibility of Argentina.

9. Three years after each purchase of exchange by Argentina under this arrangement, Argentina shall repurchase an equivalent amount of pesos from the Fund; provided that if the pesos held by the Fund as a result of transactions under this arrangement are reduced by repurchases under Article V, Section 7, or otherwise, such reductions shall be credited against the earliest amounts that become payable under this paragraph 9. Repurchases shall be made in gold or convertible currencies acceptable to the Fund.

10. The rate of exchange at which Argentina will purchase currencies from the Fund in exchange for pesos and at which the Fund will return pesos in repurchase operations and make all other computations involving Argentine pesos will be such rate as the Fund may determine from time to time under Article IV, Section 8 of the Fund Agreement.

PODER EJECUTIVO NACIONAL  
MINISTERIO DE ECONOMIA

Washington, D.C., December 4, 1958.

Dear Mr. Jacobsson:

1. The Government of Argentina has decided to act promptly to bring inflation to an end and restore balance between the internal and external price levels. To achieve these objectives, the Government has adopted a comprehensive stabilization program, including a reform of the exchange system.
2. In view of the present low level of exchange reserves, Argentina needs the assurance of financial support from the International Monetary Fund, in addition to the amounts which Argentina is requesting from other sources, to facilitate an orderly transition to a new exchange system and to support the stabilization program. Accordingly, the Government of Argentina requests a stand-by arrangement with the Fund for a period of one year, entitling Argentina to purchase currencies of other members from the Fund in exchange for its own currency, so long as such purchases do not bring the Fund's holdings of Argentine pesos above their present level, which is 125 per cent of the present quota, increased by the equivalent in Argentine pesos of US\$75 million.
3. The over-all monetary policy of the Government is aimed at bringing the inflation to a quick end. The objective of monetary policy, therefore, will be to limit Central Bank credit expansion during 1959 and, thereby, contain the increase in money supply to an amount consonant with the potential growth in real output. The Government's fiscal and credit policies described below have been formulated within this framework.

Financing the government sector

4. In the past year the deficits of the government sector have been the main cause of credit expansion. The Government has now undertaken a program to eliminate this cause of inflation. In 1959 the Government will not be able to eliminate the over-all deficit of the government sector (i.e., all current and capital operations of the Government and its agencies), but it will limit the use of credit from the banking system, including the Central Bank, by the government sector to the amount that it can cover from the local currency proceeds of the balance of payments loans other than those obtained from the Fund. The Government expects the local currency proceeds of such loans to yield about M\$N 7 billion and will, therefore, limit the over-all deficit of the government sector in 1959 to M\$N 7 billion. The Government intends to eliminate the over-all deficit of the government sector as soon as possible and in no event later than the end of 1960.

5. The following measures and policies have been adopted by the Government to reduce immediately the over-all deficit of the government sector.

(a) The Government has issued a decree limiting monthly commitments under the ordinary budget to an amount equal to 80 per cent of wages, salaries, and other current expenses, and 60 per cent of capital expenditures included in the fiscal 1959 budget submitted to Congress. The principal measures for the achievement of these economies are:

(1) The Government will establish a monthly schedule of reduction in labor force to obtain a decrease of 15 per cent in the number of government workers by the end of 1959.

(2) An economy of approximately M\$N 2 billion will be obtained by delaying the completion of public construction projects already underway and postponing new projects.

(b) The operating deficits of autonomous agencies will be limited in calendar 1959 to M\$N 9.5 billion by the following principal measures:

(1) Railroad and the Buenos Aires transport system tariffs will be increased by an average of 150 per cent.

(2) The railroads will adopt a program designed to reduce the labor force, so as to achieve to the extent possible a 15 per cent economy in labor costs by the end of 1959. This program will be continued until the labor force is reduced to economic levels.

(3) Services offered by the railroads will be reviewed and uneconomic operations progressively eliminated.

(4) Electricity rates will be increased substantially.

(5) The price of petroleum products, including taxes, will be increased by an average of 200 per cent.

(c) The Government will continue its present policy of paying no consumer or producer subsidies.

(d) The revenues of the Federal Government will be increased substantially by the introduction of:

(1) New internal taxes estimated to yield M\$N 3 billion.

(2) Export taxes of 20 per cent on most agricultural products and 10 per cent on animal products and import surcharges of 300 per cent on all luxury goods and domestically produced goods in ample supply, 40 per cent on manufactured goods, and 20 per cent on semi-manufactured goods and some spare parts and accessories. The 300 per cent surcharge

will be re-examined after a period of six months with a view to reducing substantially this surcharge. These taxes will be deposited in the Central Bank for the use of the Government to meet budgetary expenditures.

(3) An increased tax on petroleum products, estimated to yield M\$N 6 billion.

(4) Administrative measures to collect tax arrears, including social security taxes.

(e) Contributions of the Federal Government to the investments of its autonomous agencies, which are included in the ceiling on the over-all deficit of the government sector, will be limited to M\$N 8.5 billion in 1959.

(f) The Ministry of Economy intends to keep a continuous review of the financial position of the government sector and additional measures will be adopted, if necessary, to keep the over-all deficit of the government sector within the M\$N 7 billion indicated above.

#### Credit policy

6. Argentine credit policy in 1959 will be to limit the volume of bank credit to a level compatible with economic stability. It will give priority to the financing of working capital requirements to facilitate the efficient use of existing capacity. In line with this objective, the Central Bank will eliminate its medium- and long-term mortgage and industrial credit operations.

7. To achieve these credit policy objectives, the Argentine Government has adopted the following program:

(a) Total loans and investments of the Central Bank (including all credits to the Government) will not exceed during 1959 a level M\$N 2 billion above the level as of December 31, 1958, increased by the local currency proceeds of balance of payments loans from sources other than the Fund.

(b) As already indicated above, Central Bank credit of any nature (including the purchase of bonds) to the Government and its autonomous agencies will be limited in 1959 to an amount equivalent to the local currency proceeds of foreign loans for balance of payments purposes from sources other than the Fund. The local currency proceeds resulting from the sale of exchange drawn from the Fund will be sterilized in the Central Bank. It is the Government's policy to limit Central Bank loans and rediscounts of all types to the banking system during 1959 to the level of such loans and rediscounts outstanding as of December 31, 1958. Variations from the policies described in this subparagraph 7(b) may be necessary due to unforeseen circumstances, but the total of such variations will in no event involve an expansion in

Central Bank credit in excess of M\$N 2 billion, increased by the local currency proceeds of foreign loans for balance of payments purposes from sources other than the Fund.

(c) The Government and the Central Bank will follow coordinated policies with respect to medium- and long-term credit to eliminate Central Bank financing for such credit operations. Accordingly, the Central Bank in the future will make no loans to the National Mortgage Bank and the Industrial Bank. With the return of economic stability, the Government hopes to develop sources other than the Central Bank to cover the needs of this sector of the banking system. Measures are now under study to attract savings deposits and it is hoped that these institutions will again be able to raise funds in the capital market as in the past.

(d) To cope with the problem of secondary monetary expansion arising from the current inflation and the existing excess liquidity of the banking system, the Government has decided upon the following measures:

(1) Effective November 1, 1958 the banking system was required to maintain supplementary legal reserves equivalent to 30 per cent of any increment in sight deposits. These reserve requirements are in addition to the basic reserve requirements on sight deposits.

(2) Effective January 1, 1959 the basic reserve requirement against sight deposits will be increased from 20 to 30 per cent. Excess reserves of each bank, including deposits in the "Cuenta Especial" at the Central Bank, will be applied to cover the new reserve requirement. Any remaining deficiency in reserves will be paid into the Central Bank in six equal monthly installments, beginning January 31, 1959.

(3) Legal reserves will consist solely of cash and deposits with the Central Bank.

(4) The deposits of the Industrial Bank with the Central Bank as of November 30, 1958 will be blocked through December 31, 1959, except for an amount of M\$N 500 million which will remain freely available to the Industrial Bank.

#### Wage and price policy

8. It is the policy of the Government to eliminate all price controls. However, maximum prices will be maintained in the transitional phase of the stabilization program on a list of about 10 basic consumer items. These maximum prices will be fixed at economic levels, will fully reflect the new exchange rate, and will involve no subsidies. The main object of these maximum prices will be to avoid speculation in the transitional period following the introduction of the new exchange system.

9. Wage contracts covering the majority of the Argentine labor force have already been concluded. In general, these contracts provide for an increase in wages of 10 to 15 per cent and are to remain in effect for two years. Except for bank employees, these contracts contain no provision automatically linking wages and the cost of living. The negotiation of wage contracts is continuing and it is expected that contracts will be concluded by the end of 1953 and will involve wage increases of from 20 to 30 per cent. Upon the conclusion of the adjustment in the wages and salaries of the employees of the Government and its agencies, the Government believes that there will be no further increases during 1959. The Government will reach agreement with the labor unions to maintain wages and salaries without change to the end of the wage contracts and expects to receive that cooperation for the support of the stabilization program.

The exchange system

10. The program to achieve economic stability will include a reform of the exchange system. The Government has decided to adopt the following changes.

(a) The existing dual exchange markets, official and free, will be eliminated and replaced by a single exchange market for the peso which will be free of all direct restrictions. Apart from the intervention in the exchange market described in (b) below, the exchange rate will be determined by the free play of market forces. This means that the Government will not ensure that exchange transactions will be based on the par value under the new exchange system. It is the intention of the Argentine Government to proceed to a fixed unitary rate and to declare a new par value as soon as the internal financial situation has been consolidated and external equilibrium attained.

(b) Drawings against the balance of payments loans, including drawings under the stand-by arrangement with the Fund, and Central Bank intervention in the free market with these funds will be limited to US\$155 million during the period of the stand-by arrangement. Total drawings under the stand-by arrangement with the Fund will not exceed US\$12.5 million during the first two months. Subsequent drawings will not increase the cumulative total by more than US\$3 million per month without the prior agreement of the Fund. The Argentine Government intends to request financial assistance from sources other than the Fund. Drawings under the stand-by arrangement with the Fund and under the other credit facilities will be in the proportions of 1 to at least 2-1/2.

(c) In order to establish a free exchange market, the Government will remove all direct controls on trade and payments. The Government will eliminate at the time of the introduction of the free market the aforos, export quotas and other controls on exports, except for the exchange surrender requirements which will be maintained in the first six months after the introduction of the new exchange system by the

compulsory surrender of exchange prior to export shipments. Import licensing, import prohibitions, and future exchange operations, including the renewal of existing contracts, will also be eliminated. All exchange transactions of the Government and its agencies will be made directly through the free market and not through the Central Bank.

(d) In view of the incompatibility of bilateral payments arrangements with an exchange system free of direct controls and in accordance with general Fund policy, the Government of Argentina proposes to eliminate its existing bilateral payments arrangements with other members of the International Monetary Fund. The Government intends to terminate its agreements with Fund members which now have free exchange systems on the expiration date specified in the present agreements or at an earlier date if the partner country so requests, and in the case of agreements with other partner countries having other systems of exchange after prior agreement with such other countries. The above decision with respect to bilateral payments relations should not be interpreted as standing in the way of cooperation with other Latin American countries in any general program to promote regional economic integration.

(e) Advance deposit requirements which presently apply to imports through the free market will be continued for the time being. These deposit requirements will be determined so that the volume of advance deposits held in the Central Bank will not exceed 5 per cent of money supply.

(f) The Government intends to make the free market exchange rate effective for all exports clearing customs after the date of the exchange reform, but exchange surrender requirements arising from previous transactions and existing at that time will be enforced. Imports clearing customs after the date of the exchange reform for which payment was arranged at an earlier date will be subject to a special surcharge, which will be sufficient to increase the cost of them to a level equal to that which would result from the free market rate. The proceeds from this surcharge will accrue to the Central Bank.

(g) The Central Bank will discontinue its present practice of exchange rate insurance. All Central Bank exchange transactions after the date of the exchange reform will be made at the free market rate except for sales of exchange to private individuals under outstanding exchange rate insurance contracts. Any outstanding rights of the Government and its agencies to purchase exchange at a rate other than that existing in the free market will be abrogated.

11. In view of the amount of the external debt service in the period 1959-1962, the Government of Argentina has decided to prohibit the importation of goods with payment terms in excess of 180 days without the prior approval of the Central Bank of Argentina. The policy of the Central Bank will be extremely restrictive with respect to the approval



of suppliers' credits (i.e., credits for imports repayable within a period greater than 180 days and less than eight years) providing for any payments in the period January 1, 1959-December 31, 1962.

12. If at any time during the period of the stand-by arrangement, (a) the limit on the total loans and investments of the Central Bank specified in paragraph 7(a) of this letter are exceeded, or (b) the legal reserve requirements on bank deposits described in paragraph 7(d) of this letter are lowered, or (c) the conditions specified in paragraph 10(b) of this letter are not fulfilled, the Government of Argentina will consult with the International Monetary Fund and agree with it on the terms on which further drawings may be made.

Sincerely yours,

/S/

Emilio Donato del Carril  
Minister of Economy

Mr. Per Jacobsson  
Managing Director  
International Monetary Fund  
19th and H Streets, N. W.  
Washington 25, D. C.

Medium- and Long-Term Foreign Debt,  
as of October 31, 1958

(In millions of U.S. dollars)

	1958	1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965 and other yrs
<b>1. Medium-term loans</b>								
Suppliers' credits	17.1	50.3	48.5	27.0	10.2	4.7	4.6	2.5
YPF-TIPSA (pipeline)	0.5	19.1	38.5	15.4	15.4	22.6	--	--
IMF	0.2	0.7	19.7	26.0	32.9	--	--	--
New York Commercial banks	16.2							
CADE (Electric power)	--	--	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	--
Other	0.8	1.6	1.6	1.4	1.4	0.1	--	--
<b>Total</b>	<b>34.8</b>	<b>71.7</b>	<b>112.3</b>	<b>73.8</b>	<b>63.9</b>	<b>31.4</b>	<b>8.6</b>	<b>2.5</b>
<b>2. Long-term loans</b>								
Paris Club countries	7.1	25.7	55.0	60.0	60.0	60.0	60.0	50.6
Eximbank	8.5	21.2	14.8	19.1	17.9	22.1	11.8	92.4
YPF-Petroleum Contracts	--	41.4	36.1	47.7	72.1	60.6	72.5	348.6
Suppliers' credits	7.2	33.4	38.3	39.0	44.0	39.2	35.4	117.8
CADE-Repayment	--	--	6.6	6.6	6.6	6.7	6.7	33.5
<b>Total</b>	<b>22.8</b>	<b>121.7</b>	<b>152.8</b>	<b>172.4</b>	<b>200.6</b>	<b>188.6</b>	<b>186.4</b>	<b>642.9</b>
<b>3. Loans under negotiation</b>								
ANSEC	--	3.9	3.6	3.1	2.7	6.3	6.0	44.1
YPF--Petroleum Contracts	--	-10.0	49.8	81.6	78.0	108.9	76.8	73.7
Steel Products supplies	--	15.6	--	38.3	11.3	--	--	--
<b>Total</b>	<b>--</b>	<b>9.5</b>	<b>53.4</b>	<b>123.5</b>	<b>197.0</b>	<b>115.2</b>	<b>82.8</b>	<b>117.8</b>
<b>4. Total (1, 2 and 3)</b>	<b>57.6</b>	<b>202.9</b>	<b>316.5</b>	<b>369.7</b>	<b>461.5</b>	<b>335.2</b>	<b>280.6</b>	<b>763.2</b>
Estimated savings in foreign exchange as result of increased production of petroleum and coal	--	24.1	72.8	144.2	269.8	313.0	335.0	

Source: Central Bank of Argentina.

# AGENDA

1° Stand-by

EBS/58/76  
Supplement 1

11

December 18, 1958

To: Members of the Executive Board  
From: The Managing Director  
Subject: Request for Stand-by Arrangement--Argentina

Attached is a letter dated December 18, 1958 from the Minister of Economy of Argentina giving certain clarifications with respect to Argentina's policies and intentions in support of which Fund financial assistance is being requested. This letter together with the letter of December 4, 1958 will be annexed to the proposed stand-by arrangement. Accordingly, the proposed stand-by arrangement is amended as follows:

1. Delete paragraph 1 and substitute the following:

"Annexed hereto are letters dated December 4 and December 18, 1958 from the Minister of Economy of Argentina which set forth the policies and intentions which the authorities of Argentina will pursue."

2. In paragraph 2, substitute "letters" for "letter".

3. Insert "of December 4, 1958" after "letter" in line 3 of paragraph 5 and line 2 of paragraph 8.

Att: (1)

Ministro de Economía de la Nación

12  
Washington, D.C., December 18, 1958.

Dear Mr. Jacobsson:

Confirming my conversation with you at the time I presented our stabilization program to the effect that it was the purpose of my Government to hold a meeting with the European countries taking part in the Argentine multilateral system agreement (Paris Club) prior to the formal consideration of said program by the International Monetary Fund, I beg to communicate to you that the meeting in question was held in Paris on the 16th and 17th days of December, 1958. The Argentine representatives explained the general principles of the new system of foreign trade and payments which their government has submitted for the approval of the International Monetary Fund. As a result of the exchange of views which took place at this meeting, representatives of the European countries showed themselves favorably disposed towards the proposed new system and indicated the willingness of their governments in principle to continue to grant to Argentina the benefits of treatment in regard to trade which are at present accorded to Argentina within the framework of their respective regulations, on the understanding that Argentina for her part would give the following assurances:

- a) The European countries will receive from Argentina treatment not less favorable than that granted by Argentina to any other country in regard to all matters of trade, payments, import and export taxes and credit terms. This understanding would not be regarded as precluding Argentina from making special trade arrangements with other Latin American countries as part of a program of regional economic integration.
- b) Argentina will at the earliest possible date take the necessary steps to eliminate all her preferential arrangements with third countries in regard to shipping. Argentina also undertakes to observe the principle of nondiscrimination in matters of shipping. The Argentine representatives drew attention to the arrangements of a preferential nature at present in force with neighboring countries. They stated that the new exchange system would remove the present differential treatment arising from multiple rates of exchange.
- c) Argentina reaffirms her intention to meet in full her obligations to the European countries under the debt consolidation agreements concluded on the 25th November, 1957 and under existing commercial contracts.

In the course of the discussions the representatives of the European countries expressed their concern about the consequences of Argentina's intention as indicated to the International Monetary Fund, to pursue an extremely restrictive policy with regard to approval of suppliers credits involving payments between the 1st January, 1959 and the 31st December, 1962. They stated that their respective credit insurance organizations would be unable to provide cover for transactions which precluded any payments within this period.

The Argentine Government has agreed to give to each of the European countries concerned the assurances set out in paragraphs a), b) and c) above. We have taken note of the concern expressed by the European countries in regard to deferred payment terms and wish to point out that our policy in this matter is not inflexible.

Sincerely yours,

/S/

Emilio Donato del Carril  
Minister of Economy

Mr. Per Jacobsson  
Managing Director  
International Monetary Fund  
Washington 25, D.C.

CONFIDENCIAL

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL  
Departamento Hemisferio Occidental

Argentina - Solicitud de Convenio stand-by

Preparado por el Departamento Hemisferio Occidental  
(En consulta con el Departamento Jurídico y la Oficina del Tesorero)

Aprobado por Jorge Del Canto

4 de diciembre de 1958

El Gobierno de Argentina ha solicitado un convenio stand-by por un período de doce meses y hasta un nivel de u\$s. 75 millones sobre el actual nivel de las tenencias del Fondo para apoyar un amplio programa de estabilización, incluyendo una reforma del sistema cambiario, descripta en la carta adjunta al proyecto convenio stand-by en el Anexo I.

La Argentina se hizo miembro del Fondo el 20 de setiembre de 1956. La cuota de Argentina es u\$s. 150 millones. Se comunicó un valor paritario inicial de m\$n. 18 por dólar estadounidense y fue aprobado por el Fondo el 9 de enero de 1957 (ME/57/1). La primera operación con el Fondo tuvo lugar en abril de 1957, cuando el Fondo concedió un retiro de u\$s. 75 millones. En abril de 1958, el Fondo concedió el aplazamiento de una obligación de recompra equivalente a u\$s. 62,2 millones contraída por la Argentina el 30 de abril de 1957, según el Artículo V, Inciso 7 (b) como sigue: u\$s. 10 millones antes del 30 de abril de 1960; u\$s. 7,5 millones antes del 31 de octubre de 1960; u\$s. 15 millones antes del 30 de abril de 1961; u\$s. 10 millones antes del 31 de octubre de 1961; y el saldo de aproximadamente u\$s. 20 millones antes del 30 de abril de 1962. El nivel actual de las tenencias del Fondo en pesos argentinos es un 125 por ciento de la cuota de Argentina. Los retiros bajo el proyecto convenio stand-by podrían aumentar las tenencias del Fondo al 175 por ciento de la cuota.

El Anexo I expone el proyecto de un convenio stand-by para la Argentina. En ME/58/66 se tratan la situación económica básica de

- 11 -

Título:

Convenio stand-by con el F.M.I.

15  
F. 5

la Argentina y el sistema cambiario vigente y en EN/58/66, Sup. 1, se tratan los principales rasgos del plan de estabilización económica. Las medidas que constituyen el plan se establecen en una carta del Ministerio de Economía de la Argentina al Director Gerente. Esta carta se adjunta al propuesto convenio stand-by. La información sobre la situación de la deuda externa Argentina, se presenta en el Anexo 2.

Argentina solicita préstamos por aproximadamente u\$s. 155 millones para apoyar el programa de estabilización y la introducción de un nuevo sistema cambiario, como así también para hacer frente a un déficit temporario del balance de pagos, mientras se espera el resultado del programa de estabilización incluyendo la adopción de tipos de cambio acordes con la realidad. La Argentina espera obtener préstamos por unos u\$s. 112,5 millones de otras fuentes aparte del F.M.I. Según el convenio stand-by propuesto, Argentina, sujeta a los términos del convenio stand-by y la carta adjunta, tendría derecho a adquirir hasta u\$s. 42,5 millones; u\$s. 12,5 millones en los primeros 60 días del convenio stand-by y un monto acumulativo de u\$s. 3 millones por mes en los 10 meses siguientes. Este tipo de retiro podría aumentarse sólo con el consentimiento del Fondo, y además después de la compra de u\$s. 42,5 millones, la Argentina podría adquirir el saldo de u\$s. 32,5 millones sólo después de haber consultado al Fondo y haber llegado a un acuerdo sobre los términos para dichas compras.

Además de los préstamos mencionados arriba, Argentina tiene la intención de gestionar créditos de estabilización y créditos de inversión a largo plazo de otras fuentes. Es intención del Gobierno Argentino anunciar todos estos préstamos simultáneamente con la introducción del programa de estabilización, incluyendo el nuevo sistema cambiario.

El cuerpo técnico recomienda la siguiente resolución para ser considerada por la Junta Ejecutiva:

Argentina ha solicitado un convenio stand-by con el Fondo. El Fondo accede a la solicitud, aprueba el convenio stand-by adjunto a EN/58/76 y otorga la renuncia necesaria según el Artículo V, Inciso 4 de los Artículos de Convenio del Fondo.

- // -

Título:

Convenio stand-by con el F.M.I.

16  
F. 6

Anexo 1

CONVENIO STAND-BY - ARGENTINA

1. Se anexa al presente una carta de fecha 4 de diciembre de 1958 del Ministro de Economía de la Argentina que explica la política e intenciones que seguirán las autoridades argentinas.
2. Al considerar la política e intenciones expuestas en la carta adjunta y la necesidad de ayuda financiera para el éxito del programa de estabilización, el Fondo Monetario Internacional concierta un convenio stand-by para el apoyo de estas políticas e intenciones.
3. Las divisas que se retiran del Fondo se utilizarán para facilitar la introducción de un mercado de cambios único, libre de restricciones sobre comercio y pagos. Las autoridades argentinas permitirán que el peso fluctúe libremente como respuesta a las fuerzas de mercado, pero evitan las variaciones excesivas que surgen de factores temporales.
4. La Argentina y el Fondo permanecerán en estrecha consulta durante el período en que esté en vigencia el convenio stand-by. Esta consulta podrá consistir en correspondencia y visitas de funcionarios del Fondo a Buenos Aires o de representantes de la Argentina a Washington. Además, la Argentina mantendrá al Fondo informado de la situación cambiaria, crediticia y fiscal mediante informes a intervalos.
5. Por un período de un año a partir del ..... Argentina tendrá derecho, sujeta al párrafo 12 de la carta adjunta o a menos que el Fondo notifique previamente a Argentina lo contrario, a comprar al Fondo monedas de otros miembros a cambio de su propia moneda, mientras dichas compras durante los primeros dos meses no pongan las tenencias del Fondo en pesos argentinos por sobre el nivel actual, que es del 125 por ciento de la cuota actual, aumentado por el equivalente en pesos argentinos de u\$s. 12,5 millones; en meses posteriores la Argentina tendrá derecho a hacer más compras bajo este convenio, mientras dichas compras no aumentan las tenencias del Fondo, sin su consentimiento, en más de un total acumulativo equivalente a 3 millones de dólares por mes; siempre que los montos que Argentina pueda comprar según este párrafo 5, no se aumenten a causa de compras de pesos argentinos por parte de otros miembros.

- // -

Título:

Convenio stand-by con el F.M.I.

F.M.I.

7

6. Si, en el período a que se hace referencia en el párrafo 5, las tenencias del Fondo en pesos argentinos se aumentan por el equivalente de u.s. 42,5 millones sobre el nivel actual, la Argentina podrá realizar más compras bajo este convenio después de consultar al Fondo y concertar con éste los términos de tales compras. Dichas compras, en ningún momento llevarán las tenencias del Fondo en pesos argentinos sobre su actual nivel aumentado por el equivalente en pesos argentinos de u.s. 75 millones; siempre que los montos que Argentina pague comprar según este párrafo 6, no se aumenten a causa de compras de pesos argentinos por otros miembros.

7. La Argentina abonará cargos por este convenio stand-by de acuerdo con la resolución del Fondo del 23 de diciembre de 1953.

8. Sujeta a los párrafos 5 y 6 de arriba y al párrafo 12 de la carta adjunta, Argentina tendrá derecho a participar en las operaciones que abarca este convenio stand-by sin nuevo examen por parte del Fondo. Este derecho sólo puede suspenderse con respecto a solicitudes recibidas por el Fondo después de: (a) una formal inelegibilidad, o (b) una resolución de la Junta Ejecutiva de suspender las operaciones y/o en general según el Artículo IV, Inciso 1 (a) (ii), o a fin de considerar una propuesta presentada formalmente por un Director Ejecutivo o el Director Gerente para suprimir o limitar la elegibilidad de Argentina.

9. Tras el año después de la compra de divisas por la Argentina, bajo este convenio, Argentina recomprará al Fondo un monto equivalente en pesos, siempre que si los pesos mantenidos por el Fondo como resultado de las operaciones bajo este convenio sean reducidos por compras según el Artículo V, Inciso 7, o de otro modo, dichas reducciones serán acreditadas frente a los montos que se hicieron pagaderos bajo este párrafo 9. Las recompras se efectuarán en oro o monedas convertibles aceptables al Fondo.

10. El tipo de cambio al cual la Argentina comprará divisas al Fondo a cambio de pesos y al cual el Fondo devolverá pesos en operaciones de recompra y efectuará todos los demás cálculos concernientes a pesos argentinos será el tipo que el Fondo determine periódicamente según el Artículo IV, Inciso 8 del Convenio del Fondo.

- // -

Poder Ejecutivo Nacional  
Ministerio de Economía

Anexo I

Washington D.C., 4 de diciembre de 1958

Attiendo Sr. Jacobsson:

1. El Gobierno de la Argentina ha decidido actuar prestanamente para poner término a la inflación y restablecer el equilibrio entre los niveles de precios internos y externos. Para lograr estos objetivos, el Gobierno ha adoptado un amplio programa de estabilización, incluyendo una reforma del sistema cambiario.

2. En vista del bajo nivel de las reservas en divisas de la actualidad, la Argentina necesita la seguridad de apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional, además de los montos que Argentina ha solicitado de otras fuentes, para facilitar una transición ordenada a un nuevo sistema cambiario y para apoyar el programa de estabilización. En consecuencia, el Gobierno de Argentina solicita un convenio stand-by con el Fondo por un período de un año, que habilite a la Argentina para comprar al Fondo monedas de otros miembros a cambio de su propia moneda. Mientras dichas compras no eleveen las tenencias del Fondo en pesos argentinos sobre su actual nivel, que es el 125 por ciento de la cuota actual, aumentando por el equivalente en pesos argentinos de usc. 75 millones.

3. Toda la política monetaria del Gobierno está dirigida a poner término a la inflación. Por lo tanto, el objetivo de la política monetaria será restringir la expansión crediticia del Banco Central durante 1959 y por lo mismo, contener el aumento de la circulación monetaria a un monto acorde con el crecimiento potencial de la producción real. La política fiscal y crediticia del Gobierno descrita abajo ha sido formulada dentro de este marco.

Financiación del sector gubernamental.

4. El año pasado, los déficit del sector gubernamental fueron la causa principal de la expansión crediticia. El Gobierno ha adoptado ahora un programa para eliminar esta causa de inflación. En 1959 el Gobierno no podrá eliminar el déficit total del sector gubernamental (por ejemplo), todas las operaciones corrientes y de capital del Gobierno y sus organismos), pero limitará el uso de créditos del sis-

termín bimestral, incluyendo al Banco Central, por el sector gubernamental el monto que pueda cubrir del producido en moneda local de los primeros del balance de pagos que no son los obtenidos del Fondo. El Gobierno espera que el producido en moneda local de dichos préstamos rinda alrededor de ufn. 7.000 millones y en consecuencia, limitará el déficit total del sector gubernamental en 1959 a ufn. 7.000 millones. Si Gobierno se proponer disminuir el déficit total del sector gubernamental tan pronto como sea posible y en ningún caso a más tardar de fines de 1959.

5. El Gobierno ha adoptado las siguientes medidas y políticas para reducir inmediatamente el déficit total del sector gubernamental.

- a) El Gobierno ha dictado un decreto por el que restringe los gastos mensuales bajo el presupuesto ordinario a un monto igual al 80 por ciento de los sueldos, salarios y otros gastos corrientes, y al 60 por ciento de los gastos de capital incluidos en el presupuesto fiscal de 1959 presentado al Congreso. Las medidas principales para el logro de estas economías son:
- 1) El Gobierno establecerá un programa mensual de reducción de la fuerza laboral para obtener una disminución del 15 por ciento en el número de empleados públicos a fines de 1959.
- 2) Se obtendrá una economía de aproximadamente ufn. 2.000 millones devorando la finalización de proyectos de construcciones públicas ya en marcha y postergando nuevos proyectos.
- b) Los déficit operativos de los organismos autónomos se limitarán en el calendario 1959 a ufn. 9.500 millones mediante las siguientes medidas principales:
- 1) Se aumentarán las tarifas de ferrocarriles y transportes de Buenos Aires en un porcentaje del 150 por ciento.
- 2) Los ferrocarriles adoptarán un programa destinado a reducir la fuerza laboral, a fin de lograr hasta donde sea posible un 15 por ciento de economía en los costos laborales hacia fines de 1959. Este programa continuará hasta que la fuerza laboral sea reducida a niveles económicos.

- // -

- 3) Serán examinados los servicios que ofrecen los ferrocarriles y las operaciones antieconómicas se eliminarán progresivamente.
- 4) Se aumentarán considerablemente las tarifas eléctricas.
- 5) Se aumentará el precio de productos derivados del petróleo, incluyendo los impuestos, en un promedio del 200 por ciento.
- c) El Gobierno continuará su política actual de no alentar cambios de consumo o de producción.
- d) Se aumentarán considerablemente los ingresos del Gobierno Federal mediante la introducción de:
  1. Nuevos impuestos internos que según se estima rendirán mñ. 3.000 millones.
  2. Impuestos a la exportación del 20 por ciento sobre la mayoría de los productos agrícolas y del 10 por ciento sobre productos animales y recargos de importación del 300 por ciento sobre todos los productos culturarios y las mercaderías producidas localmente en amplia escala, 40 por ciento sobre productos manufacturados y 20 por ciento sobre productos semi-elaborados y algunos repuestos y accesorios. El recargo del 300 por ciento será re-examinado después de un período de seis meses con miras a reducir este recargo en forma considerable. Estos impuestos se depositarán en el Banco Central para uso del Gobierno para hacer frente a los gastos del presupuesto.
  3. Un aumento del impuesto sobre productos derivados del petróleo, que se calcula rinda mñ. 6.000 millones.
  4. Medidas administrativas para cobrar impuestos vencidos, incluyendo impuestos de seguridad social.
- e) Las contribuciones del Gobierno Federal a las inversiones de sus organismos autónomos, que están incluidas en primer lugar en el déficit general del sector gubernamental, se limitarán en 1959 a mñ. 8.500 millones.
- f) El Ministerio de Economía se propone mantener un estudio constante de la situación financiera del sector gubernamental y a sugerir

- 11 -

tarán otras medidas, si fuera necesario, para mantener el déficit general del sector gubernamental en m.n. 7.000 millones como se indicó arriba.

### Política crediticia

6. La política crediticia de la Argentina en 1959 será restringir el volumen de los créditos bancarios a un nivel compatible con la estabilidad económica. Tendrá prioridad la financiación de las emisiones de capital rotativo para facilitar el uso eficiente de la capacidad existente. De acuerdo con este objetivo, el Banco Central otorgará su hipoteca a largo y mediano plazo y las operaciones de crédito industrial.

7. Para lograr estos objetivos de política crediticia, el Gobierno Argentino ha adoptado el siguiente programa:

- a) Los préstamos e inversiones totales del Banco Central (incluyendo los créditos al Gobierno) no pasrán en 1959 de un nivel de m.n. 2.000 millones sobre el nivel al 31 de diciembre de 1958, aumentados por el producido en moneda local de los préstamos obtenidos de otras fuentes, ajenas al Fondo.
- b) Como ya se ha indicado arriba, los créditos de cualquier índole del Banco Central (incluyendo la compra de bonos) al Gobierno y sus organismos autónomos se restringirán en 1959 a un monto equivalente al producido en moneda local de los préstamos del exterior para fines del balance de pagos de fuentes ajenas al Fondo. El producido en moneda local resultante de la venta de divisas retiradas del Fondo será esterilizado en el Banco Central. La política del Gobierno restringirá los préstamos y redescuentos de todo tipo del Banco Central al sistema bancario durante 1959 al nivel de dichos préstamos y redescuentos pendientes al 31 de diciembre de 1958. Es posible que se hagan necesarias variaciones de las políticas descriptas en este subapartado 7 (b) debido a circunstancias imprevistas, pero en ningún caso el total de dichas variaciones involucrará una expansión de los créditos del Banco Central que exceda de m.n. 2.000 millones, aumentado por el producido en moneda local de préstamos anteriores para fines del balance de pagos de fuentes ajenas al Fondo.

- c) El Gobierno y el Banco Central seguirán políticas coordinadas con respecto a los créditos a largo y mediano plazo a fin de eliminar la financiación del Banco Central para tales operaciones crediticias. Por consiguiente, en el futuro, el Banco Central no otorgará préstamos al Banco Hipotecario Nacional y al Banco Industrial. Con el restablecimiento de la estabilidad económica, el Gobierno espera desarrollar fuentes ajena al Banco Central para cubrir las necesidades de este sector del sistema bancario. En la actualidad están bajo estudio medidas para atraer depósitos de ahorro y se espera que estas instituciones podrán obtener fondos en el mercado de capitales, como en el pasado.
- d) Para hacer frente al problema de la expansión monetaria secundaria que surge de la inflación corriente y la liquidez excesiva existente del sistema bancario, el Gobierno ha decidido las siguientes medidas:
1. Con efectividad al 1º de noviembre de 1958, se solicitó al sistema bancario que mantuviera una reserva legal suplementaria equivalente al 30 por ciento de los incrementos en los depósitos a la vista. Estas reservas obligatorias se suman a las reservas obligatorias básicas sobre depósitos a la vista.
  2. Con efectividad al 1º de enero de 1959, las reservas obligatorias básicas contra los depósitos a la vista serán aumentadas del 20 al 30 por ciento. Las reservas excedentes de cada banco, incluyendo los depósitos de la "Cuenta Especial" en el Banco Central, se aplicarán para cubrir la nueva reserva obligatoria. Cualquier deficiencia restante en las reservas será abonada al Banco Central en seis cuotas mensuales iguales, a partir del 31 de enero de 1959.
  3. Las reservas legales consistirán únicamente en efectivo y depósitos con el Banco Central.
  4. Los depósitos del Banco Industrial con el Banco Central al 30 de noviembre de 1958 serán bloqueados hasta el 31 de diciembre de 1959, excepto un monto de u\$s. 500 millones que permanecerá libre a disposición del Banco Industrial.

- // -

Política de salarios y precios

8. La política del Gobierno es eliminar todos los controles de precios. Sin embargo, se mantendrán los precios máximos en la fase de transición del programa de estabilización, en una lista de alrededor de 10 rubros de consumo básico. Estos precios máximos se fijarán en niveles económicos, reflejando en forma completa el nuevo tipo de cambio y no incluirán subsidio alguno. El objeto principal de estos precios máximos será evitar la especulación en el período de transición que sigue a la introducción del nuevo sistema cambiario.

9. Los convenios de salarios que abarcan la mayoría de la fuerza laboral argentina ya han sido terminados. En general, estos convenios disponen un aumento de los salarios de un 10 a un 15 por ciento y permanecerán en vigencia durante dos años. Excepto para los empleados bancarios, estos convenios no contienen disposiciones que unan automáticamente los salarios y el costo de vida. Continúa la negociación de los convenios de salarios y se espera que los mismos estén terminados hacia fines de 1958 e implicarán aumentos de salarios del 20 al 30 por ciento. A la finalización del ajuste de los sueldos y salarios de los empleados públicos el Gobierno crece que no habrá más aumentos durante el año 1959. El Gobierno llegará a un acuerdo con los gremios para mantener sin cambios los sueldos y salarios hasta la finalización de los convenios laborales y espera recibir esa cooperación en apoyo del programa de estabilización.

El sistema cambiario

10. El programa para lograr la estabilidad económica incluirá una reforma del sistema cambiario. El Gobierno ha decidido adoptar las siguientes modificaciones:

a) Se eliminarán los mercados de cambios dobles existentes, oficial y libre y se reemplazarán por un mercado único de cambios para el pago que estará libre de toda restricción directa. Aparte de la intervención en el mercado de cambios descripta en (b) abajo, el tipo de cambio será determinado por el juego libre de las fuerzas del mercado. Esto significa que el Gobierno no garantizará que las operaciones en divisas se basen sobre el valor paritario según el nuevo sistema bancario. El Gobierno Argentino tiene la intención de prover a fijar un tipo unitario y declarar un nuevo valor por, tan pronto como se haya consolidado la situación financiera interna y se haya logrado el equilibrio externo.

- // -

- b) Se limitarán a u\$s. 155 millones los retiros contra los préstamos del balance de pagos, incluyendo los retiros según el convenio stand-by con el Fondo, y la intervención del Banco Central en el mercado libre con estos fondos, durante el período del convenio stand-by. Los retiros totales según el convenio stand-by con el Fondo no podrán de a s. 12,5 millones durante los primeros dos meses. Los retiros posteriores no aumentarán total acumulativo en más de u\$s. 3 millones por mes, sin la conformidad previa del Fondo. El Gobierno Argentino tiene la intención de solicitar apoyo financiero de fuentes ajenas al Fondo. Los retiros bajo el convenio stand-by con el Fondo y bajo las otras facilidades crediticias serán en las proporciones de 1 a 2½ por lo menos.
- c) A fin de establecer un mercado libre de cambios, el Gobierno eliminará todos los controles directos sobre comercio y pagos. En el momento de la introducción del mercado libre, el Gobierno eliminará los aforos, cuotas de exportación y otros controles sobre las exportaciones, excepto las exigencias de entrega de divisas que se mantendrán durante los primeros seis meses después de la introducción del nuevo sistema cambiario mediante la entrega obligatoria de divisas antes de los embarques de exportaciones. Los permisos de importación, las prohibiciones de importaciones y las operaciones cambiarias futuras, incluyendo la renovación de los contratos existentes, se eliminarán también. Todas las operaciones en divisas del Gobierno y sus organismos se realizarán directamente mediante el mercado libre y no mediante el Banco Central.
- d) Enviata de la incompatibilidad de los convenios de pagos bilaterales con un sistema cambiario libre de controles directos y de acuerdo con la política general del Fondo, el Gobierno de Argentina propone eliminar sus convenios de pagos bilaterales existentes con otros miembros del Fondo Monetario Internacional. El Gobierno tiene la intención de concluir sus convenios con los miembros del Fondo que ahora tienen mercados libres de cambios en la fecha de finalización especificada en los convenios actuales o en una fecha anterior, si el país socio así lo solicita, y en el caso de convenios con otros países socios que tengan otros sistemas de cambios, después de un convenio previo con dichos otros países. La resolución de arriba con respecto a los

- // -

relaciones de pagos bilaterales no deberán interpretarse como una barrera en el camino de la cooperación con otros países latinoamericanos en cualquier programa general para promover la integración económica regional.

- e) Las exigencias de depósitos por adelantado que actualmente se aplican a las importaciones mediante el mercado libre continuarán por el momento. Estas exigencias de depósitos se determinarán de modo que el volumen de los depósitos por adelantado mantenido en el Banco Central no exceda del 5 por ciento de la disponibilidad monetaria.
- f) El Gobierno tiene la intención de hacer el tipo de cambio del mercado libre efectivo para todas las exportaciones que se desplazan por la aduana después de la fecha de la reforma cambiaria, pero se harán cumplir las exigencias de entrega de divisas que surjan de operaciones anteriores y existentes en aquél momento. Las importaciones que pasen por la aduana después de la fecha de la reforma cambiaria, cuyo pago se convine en una fecha anterior estarán sujetas a un recargo especial que será suficiente para aumentar el costo de las mismas a un nivel igual al que resultaría del tipo del mercado libre. El producido de este recargo se acumulará en el Banco Central.
- g) El Banco Central suspenderá su actual práctica del seguro de cambios. Todas las operaciones cambiarias del Banco Central después de la fecha de la reforma cambiaria se realizarán al tipo del mercado libre, excepto las ventas de divisas a particulares bajo contratos de seguros de cambios pendientes. Se anularán los derechos pendientes del Gobierno y sus organismos para comprar divisas a un tipo que no sea el del mercado libre.

II. En vista del monto del servicio de la deuda externa en el período 1959/1962, el Gobierno de la Argentina ha decidido prohibir la importación de bienes con plazos de pago que pasen de 180 días sin la previa aprobación del Banco Central de la Argentina. La política del Banco Central será extremadamente restrictiva con respecto a la aprobación de créditos de los proveedores (por ej.: créditos por importaciones reembolsables dentro de un período mayor de 180 días y menor de ocho años) que dispongan pagos durante el período 1º de enero 1959-31 de diciembre de 1962.

- II -

Convenio stand-by con el F.M.I.

12. Si en cualquier momento durante el período del convenio stand-by, (a) se超repasara el límite del total de préstamos e inversiones del Banco Central especificados en el párrafo 7 (a) de esta carta, o (b) se disminuyeran las reservas obligatorias sobre los depósitos bancarios descriptos en el párrafo 7 (d) de esta carta, o (c) no se cumplieran las condiciones especificadas en el párrafo 10 (b) de esta carta, el Gobierno de Argentina consultará al Fondo Monetario Internacional y convendrá con él mismo los términos bajo los cuales podrá efectuar otros retiros.

Saluda a usted muy atentamente

Emilio Donato del Carril

Ministro de Economía

Mr. Per Jacobsson  
Director Gerente  
Fondo Monetario Internacional  
19th and R. Streets, N.E.,  
Washington 25, D.C.

DEUDA EXTERIOR A LARGO Y MEDIANO PLAZO AL 31 DE OCTUBRE DE 1958

(En millones de dólares estadounidenses)

	1958	1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965 y otros años
<b>1. Préstamos a mediano plazo</b>								
Créditos de los proveedores	17,1	50,3	48,5	27,0	10,2	4,7	4,6	2,5
YPF-TIPRA (oleoducto) ...	0,5	19,1	33,5	15,4	15,4	22,6	-	-
F.M.I. ....	0,2	0,7	19,7	25,0	32,9	-	-	-
Bancos Corrientes de N.Y.	16,2	-	-	-	-	-	-	-
CARE (Energía eléctrica) .....	-	-	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	-
Otros .....	0,8	1,6	1,6	1,4	1,4	0,1	-	-
<b>Totales</b>	<b>34,8</b>	<b>71,7</b>	<b>112,3</b>	<b>73,8</b>	<b>63,9</b>	<b>31,4</b>	<b>8,6</b>	<b>2,5</b>
<b>2. Préstamos a largo plazo</b>								
Países del Club de París .....	7,1	25,7	55,0	60,0	60,0	60,0	60,0	50,6
Eximbank .....	8,5	21,2	14,8	19,1	17,9	22,1	11,8	92,4
Contratos petrolíferos de Y.P.F. ....	-	41,4	36,1	47,7	72,1	60,6	72,5	348,6
Créditos de los proveedores .....	7,2	33,4	38,3	39,0	44,0	39,2	35,4	177,8
Resabolsas CARE .....	-	-	6,6	6,6	6,6	6,7	6,7	33,3
<b>Totales</b>	<b>22,8</b>	<b>121,7</b>	<b>152,8</b>	<b>172,4</b>	<b>200,6</b>	<b>188,6</b>	<b>186,4</b>	<b>642,9</b>
<b>3. Préstamos en mercancías</b>								
ANEDU .....	-	3,9	3,6	3,1	2,7	6,3	6,0	44,1
Contratos petrolíferos de Y.P.F. ....	-	-10,0	49,8	81,6	78,0	108,9	76,8	73,7
Provisiones de productos siderúrgicos .....	-	15,6	-	38,3	116,3	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>9,5</b>	<b>53,4</b>	<b>123,5</b>	<b>197,9</b>	<b>115,2</b>	<b>82,8</b>	<b>117,9</b>
<b>4. Total (1, 2 y 3) .....</b>	<b>57,6</b>	<b>232,9</b>	<b>316,5</b>	<b>369,7</b>	<b>461,5</b>	<b>335,2</b>	<b>280,6</b>	<b>763,2</b>
Ahorro estimado en divisas como resultado del aumento de la producción de petróleo y carbón .....	-	24,1	72,8	144,2	259,8	313,0	335,0	

**FUENTE:** Banco Central de la República Argentina.

Original en:

Título:

Solicitada el:

Por:

Realizada el:

Traductor:

113/52/76

Enclosure 1

18 de diciembre de 1958.

A: Los miembros de la Junta Ejecutiva  
De: Director Carente  
Tema: Solicitud de convenio stand-by - Argentina

Se adjunta una carta de fecha 18 de diciembre de 1958 del Ministro de Economía de la Argentina en la que formula ciertas aclaraciones con respecto a las políticas e intenciones de Argentina en apoyo de las cuales se solicita la ayuda financiera del Fondo. Esta carta, junto con la carta del 4 de diciembre de 1958 será anexada al convenio stand-by propuesto. En consecuencia, el convenio stand-by propuesto se modifica como sigue:

1. Se suprime el párrafo 1 y se substituye por lo siguiente;

"Se adjuntan al presente las cartas de fecha 4 de diciembre y 18 de diciembre de 1958, del Ministro de Economía de la Argentina que establecen las políticas e intenciones que seguirán las autoridades argentinas."

2. En el párrafo 2, substituir "cartas" por "carta".

3. Insertar "del 4 de diciembre de 1958" después de "carta" en la línea 3 del párrafo 5 y en la línea 2 del párrafo 8,

Anexo: (1)

Anexo R

## Ministro de Economía de la Nación

Washington, D.C., 18 de diciembre, 1958

Estimado Sr. Jacobson

Confirmando la conversación que mantuve con usted cuando presenté nuestro programa de estabilización en el sentido de que era propósito de mi gobierno mantener una reunión con los países europeos que tomaran parte en el sistema de convenio multilateral de la Argentina (Club de París) antes de la consideración formal de dicho programa por parte del Fondo Monetario Internacional, le comunico que la reunión tuvo lugar en París los días 16 y 17 de diciembre de 1958. Los representantes argentinos explicaron los principios generales del nuevo sistema de comercio y pagos exteriores que su gobierno ha presentado a la aprobación del Fondo Monetario Internacional. Como resultado del cambio de opiniones que tuvo lugar en este encuentro, los representantes de los países europeos se mostraron favorablemente dispuestos hacia el nuevo sistema propuesto y señalaron en principio, la disposición de sus gobiernos de continuar otorgando a la Argentina los beneficios de tratamiento con respecto al comercio que en la actualidad se acuerdan a la Argentina dentro del marco de sus respectivas reglamentaciones, en la creencia de que Argentina por su parte proporcionará las siguientes seguridades:

- a) Los países europeos recibirán de Argentina un tratamiento no menos favorable que el otorgado por Argentina a cualquier otro país con respecto a todas las cuestiones de comercio, pagos, impuestos de importación y exportación y plazos crediticios. Este entendimiento no se considerará un impedimento para que Argentina efectúe acuerdos comerciales especiales con otros países Latinoamericanos como parte de un programa de integración económica regional.
- b) Argentina dará en la fecha más próxima posible, los pasos necesarios para eliminar todos los convenios preferenciales con terceros países respecto a embarques. Argentina también se compromete a observar el principio de no discriminación en materia de embarques. Los representantes argentinos hicieron notar los convenios de índole preferencial que están actualmente en vigor con países vecinos. Manifestaron que el nuevo sistema cambiario suprimiría el actual tratamiento preferencial que surge de los tipos de cambio múltiples.

Título:

90  
F  
20

- c) Argentina reafirma su intención de hacer frente a sus obligaciones con los países europeos según los convenios de consolidación de deuda terminados el 25 de noviembre de 1957 y según los actuales contratos comerciales.

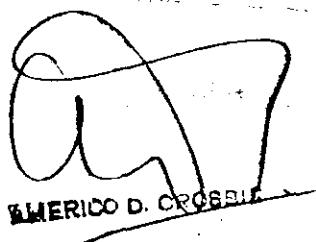
En el curso de las convenciones, los representantes de los países europeos expresaron su preocupación sobre las consecuencias de la intención de Argentina, según lo manifestado al Fondo Monetario Internacional, de ejercer una política sumamente restrictiva con respecto a la aprobación de créditos a los predecesores que abarquen pagos entre el 1º de enero de 1962 y el 31 de diciembre de 1962. Expresaron que sus respectivas organizaciones de seguros de crédito no podrían proporcionar cobertura para las operaciones que impidieran cualesquier pagos dentro de este período.

El Gobierno Argentino ha convenido en dar a cada uno de los países europeos interesados las seguridades establecidas en los párrafos a), b) y c) de arriba. Hemos tomado nota de la preocupación expresada por los países europeos con respecto a los plazos de pago diferible y deseamos señalar que nuestra política en este asunto no es inflexible.

Suyo atentamente,

Emilio Donato del Carril  
Ministro de Economía

Sr. Per Jacobsson  
Director Gerente  
Fondo Monetario Internacional  
Washington 25, D.C.

  
AMERICO D. CROCEIRA