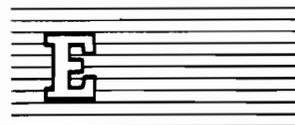


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.501/Add.2  
Julio de 1989  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



**ESTUDIO ECONOMICO**  
**DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE**

**1988**

**URUGUAY**

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1988* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.501 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### **Notas explicativas**

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada (/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

## URUGUAY

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía uruguaya se desempeñó en un marco de atonía durante 1988 luego de dos años de alto dinamismo. La actividad creció escasamente y se reavivó la inflación, mientras que el ajuste fiscal se detuvo a un nivel en el cual los intereses pagados equivalieron a la casi totalidad de su desequilibrio. El sector externo recibió impulsos contradictorios; por una parte, un importante aumento del precio internacional o de la demanda de sus principales productos agropecuarios elevó las exportaciones a su máximo nivel histórico en valores corrientes; por otra, la fluctuante situación regional deterioró el intercambio de artículos manufacturados y planteó dificultades al manejo de la política cambiaria, aunque sin alterar una activa corriente de ingreso de capitales mediante la colocación de títulos públicos y depósitos en moneda extranjera.

La demanda interna había crecido a ritmo intenso durante los años 1986 y 1987. Tanto el consumo como la inversión evolucionaron aceleradamente (28% y 35%, respectivamente). El origen de esta recuperación fue distinto en cada año. En el primero, la activa demanda brasileña derivada del Plan Cruzado, una ganancia de los precios del intercambio significativa y la mejoría importante de los salarios reales (1985-1986), tonificaron conjuntamente la demanda externa y la interna. Durante 1987 el efecto rezagado de esa expansión y un aflojamiento de las políticas monetaria, cambiaria y crediticia durante la mayor parte del año, incentivaron la demanda interna y mantuvieron un alto nivel de crecimiento. En cambio, en 1988 el único factor estimulante destacable fue el aumento de las exportaciones de base agropecuaria, pero las amplias diferencias cambiarias entre los mercados oficial y libre en Argentina y Brasil (que llegaron a 40% y 70%, respectivamente) incrementaron notoriamente las compras limítrofes ilegales de productos manufacturados, al tiempo que se estancaba la demanda externa de bienes industriales cuyo principal destino es la región. Este fenómeno, además, introdujo un factor de incertidumbre en el control de la política macroeconómica, dada la dificultad para definir como coyuntural o permanente el sistema de precios relativos internacionales. Por último, la demanda interna se desenvolvió en el marco de una política económica menos expansiva que la llevada a cabo en los primeros nueve meses del año anterior; así, disminuyó el ritmo de crecimiento del crédito hipotecario, aunque el resto de la banca oficial compensó en parte esa evolución y la tasa de interés real en moneda local superó de modo amplio la de aquel período.

En este contexto, la demanda interna y la externa se desaceleraron notoriamente. La inversión creció por tercer año consecutivo —esta vez 4%— pero sin alcanzar aún al 10% del producto, mientras que el consumo privado y las importaciones registradas decrecieron. Sin embargo, algunos indicadores señalan que el contrabando desde países vecinos —no incluido en las estimaciones oficiales— alterarían este escenario. En efecto, por un lado, el salario real aumentó algo menos de 2%; por otra parte, la balanza de pagos mostró un abultado valor de 221 millones de dólares (alrededor de 3% del producto) como egreso sin identificación. Dado el cuantioso ingreso de capitales recibidos mediante depósitos en el sistema financiero o por colocación de títulos públicos y la libertad cambiaria vigente, parecería incorrecto asignar el monto correspondiente a errores y omisiones a fuga de capitales. Una hipótesis alternativa consistiría en suponer que dicho monto podría responder a compras limítrofes no registradas; su imputación simultánea a consumo privado y a importación determinaría un aumento de 3% en el primero —que sería compatible con el aumento del salario real— y de más del 15% del cuántum de las importaciones. En tal caso, se modificaría asimismo el resultado de la cuenta corriente del balance de pagos: en lugar del equilibrio que muestra la estadística oficial existiría un déficit algo superior a los 200 millones de dólares

sobrefinanciado con ingreso de capitales del orden de 300 millones de dólares. En este escenario, el desequilibrio del sector público se financió con ahorro externo y con préstamos del sector privado, que ahorró más de lo que invirtió, lo que es coherente con el entorno general en que se desempeñó la economía durante 1988, en especial a partir del segundo trimestre, cuando se observó un cambio sustancial de expectativas como consecuencia de una mayor incertidumbre derivada de la aceleración inflacionaria, el comportamiento de las economías vecinas y la realidad política interna.

El programa elaborado por las autoridades económicas a principios del año incluía como objetivos principales la reducción de la inflación de 60% registrada en 1987 a 45%, así como la obtención de una tasa de crecimiento del orden de 4% que permitiera continuar la recuperación de los años precedentes. Para ello se elaboró un programa financiero que incluía como metas básicas la reducción del desequilibrio global del sector público a 3.7% del producto interno bruto (4.1% en 1987); el mantenimiento de las reservas internacionales al nivel de las de fines de 1987; un incremento del endeudamiento externo neto del sector público de alrededor de sesenta millones de dólares, y por último, una expansión del crédito interno neto del Banco Central acorde con una expansión monetaria máxima de 53% en el agregado amplio del dinero (M<sub>2</sub>). Dentro de los supuestos implícitos en este programa se encontraba una mejora en la situación externa subregional; el mantenimiento del tipo de cambio real, de la relación de intercambio, de las tasas de interés y la paridad entre las monedas fuertes al nivel de principios de año, y una tasa real de interés en el mercado interno por lo menos igual a la del arbitraje (devaluación más tasa internacional).

El resultado final obtenido tuvo algunas diferencias significativas con este programa. Así, el producto interno bruto creció escasamente, la inflación durante el año ascendió a casi 70% y el déficit del sector público alcanzó a 4.5% del producto interno bruto. Las reservas internacionales, por su parte, aumentaron 90 millones de dólares totalizando un incremento de casi 370 millones en los últimos tres años, aunque el endeudamiento en moneda extranjera se incrementó muy por encima de lo previsto. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El producto por sector económico mostró incrementos en los sectores agropecuario, de la construcción y en la mayor parte de los servicios, y descensos en pesca, industria manufacturera y comercio. La desocupación presentó altibajos, pero en promedio continuó descendiendo; a fines de año la tasa de desempleo en Montevideo registró 8%, el nivel más bajo después de la crisis de principios de la década.

La inflación revirtió la tendencia decreciente que había manifestado desde 1985. El índice de precios al consumidor en doce meses registró en marzo el menor valor desde 1984 (54%), pero luego evolucionó al alza para finalizar el año en 70%. En este comportamiento influyeron varios factores. Por un lado, la aceleración del tipo de cambio instaurada desde fines de 1987 actuó sobre los precios internos en un contexto de alta indización de la economía y de aumento del desequilibrio fiscal. Al mismo tiempo, las expectativas de los agentes económicos se orientaban a una aceleración inflacionaria al considerar, además, como desfavorables tanto el incierto marco regional como una disminución de la base de apoyo político al gobierno. A ello se sumaron problemas de oferta agropecuaria originados en circunstancias climáticas negativas. En este escenario, el índice de precios al consumidor se aceleró durante el segundo semestre y volvió al ritmo anual de principios del año anterior.

La exportación de mercaderías mostró diferencias importantes con respecto a los dos años anteriores, ya que en 1988 el crecimiento se originó en productos de base agropecuaria (carne, lana, cueros y arroz) cuyo conjunto aumentó 41% mientras que el resto, con mayor grado de manufactura, creció en sólo 5%. En 1986 estos grupos habían evolucionado a ritmo similar, mientras que en 1987 el crecimiento se había originado en el segundo.

El ingreso de capitales fue considerable y en su mayor parte de corto plazo. La activa colocación de títulos públicos y el incremento de casi 300 millones de dólares de depósitos de no residentes en la banca comercial determinó un aumento de la deuda externa, aun cuando se recompró deuda en el mercado secundario mediante convenios de canje del endeudamiento interno con el Banco Central y para inversión fija. A fin de 1988 la deuda externa bruta fue de 6 330 millones de dólares, cifra equivalente a 8% del producto interno bruto y que superó en 440 millones de dólares la de fines del año anterior.

El sector público incrementó su saldo negativo. El resultado final muestra un déficit de 1.5% del producto interno bruto en el sector público no financiero con un pequeño superávit en las

Gráfico 1  
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

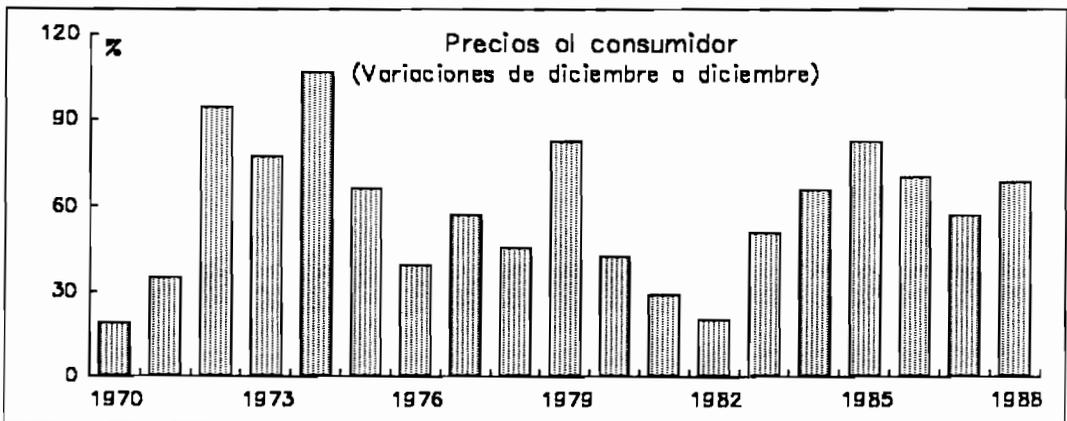
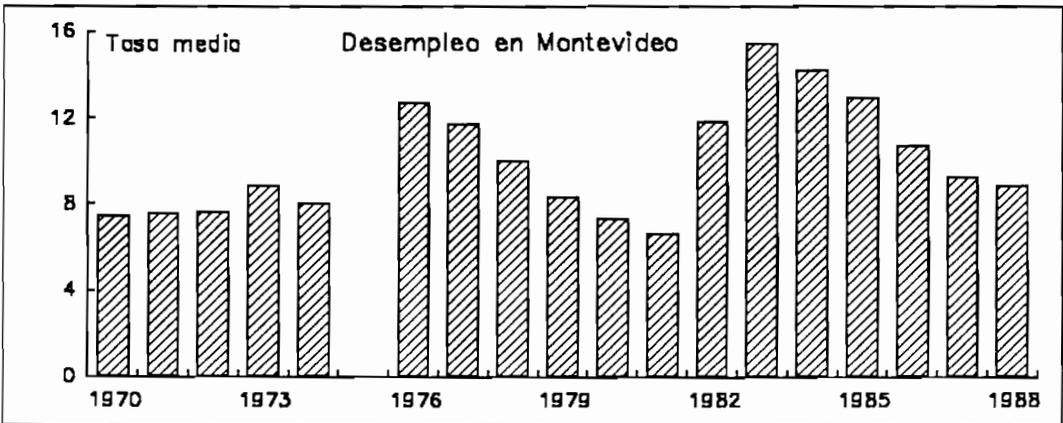
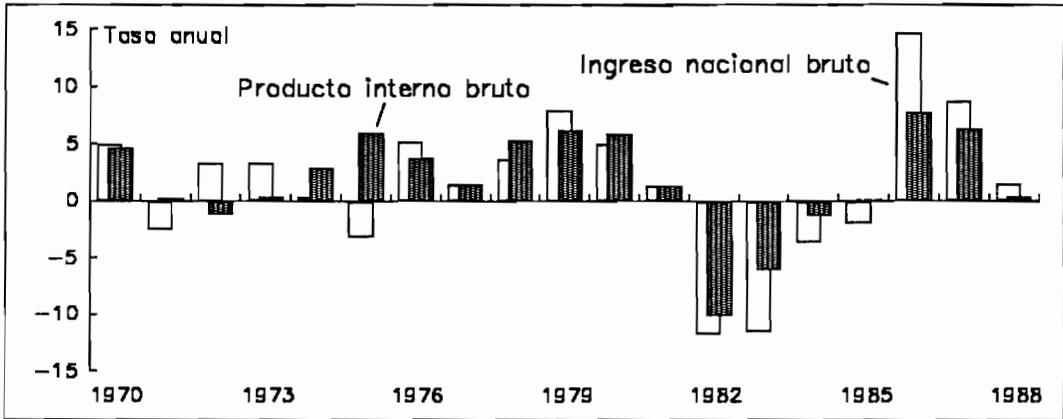
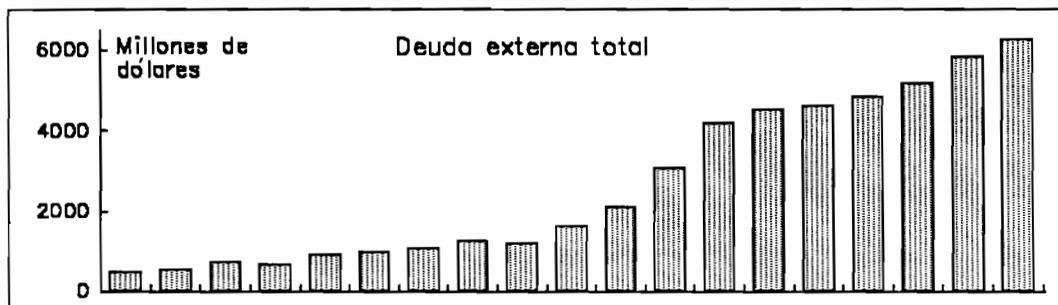
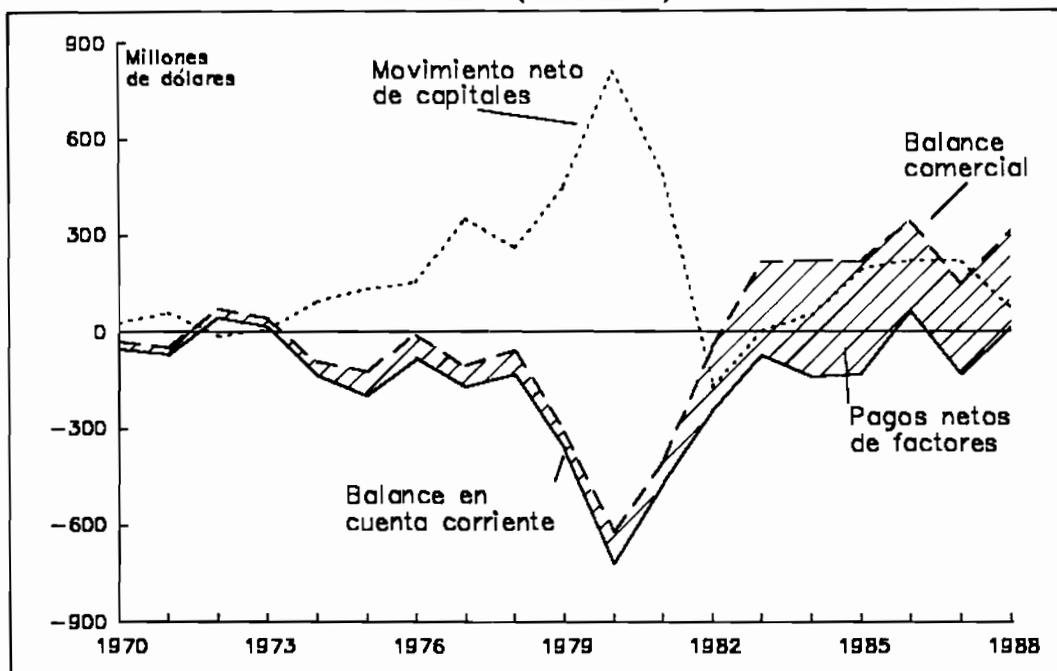


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

empresas, mientras que el déficit originado en el Banco Central equivalió a alrededor de 3 puntos del producto. El desequilibrio de la Administración Central alcanzó a casi el 2% del producto, esto es, medio punto por encima del de 1987, y se sobrefinanció con endeudamiento en dólares. Si bien tanto los ingresos como los gastos aumentaron en términos reales, los segundos se elevaron más rápidamente; las transferencias al sistema de seguridad social —que se incrementaron 12% en términos reales— pasaron a representar la tercera parte de los gastos corrientes.

Las empresas públicas, que habían estado en equilibrio en 1987, presentaron un superávit reducido. En la primera mitad del año los excedentes de este grupo fueron más altos, al reducirse las existencias de petróleo, pero la recomposición de inventarios del segundo semestre y la necesidad de recurrir a la energía térmica en sustitución de la energía hidráulica —por una sequía que comenzó a mediados del primer semestre y que continuó hasta fines de año— los redujeron hacia fines del período. Las pérdidas del Banco Central, por su parte, superaron la previsión original en términos nominales como consecuencia del incremento de los intereses abonados tanto en moneda extranjera como local; su participación en el producto se mantuvo al nivel de la de 1987. Por una parte, el egreso en moneda extranjera se incrementó por el aumento de la tasa internacional; por otro lado, la utilización del mecanismo de emisión de Letras de Regulación Monetaria a tasas atractivas, como medio de absorción de la liquidez excedente en la plaza, determinó un monto de intereses abonados en moneda nacional superior al programado.

La política cambiaria mantuvo los lineamientos generales de los últimos años, que la inscribe en un sistema de tipo de cambio en flotación sucia pero que, en la práctica, funciona como de paridad móvil. De este modo, la creación de dinero se hizo endógena, con algún grado de flexibilidad mediante el manejo de la tasa de interés de las Letras de Regulación Monetaria, las que actúan como instrumento de contracción de la emisión. La aceleración de la inflación, el deterioro de la tasa interna de interés frente a la evolución del tipo de cambio y de la tasa de interés internacional, como asimismo, la formación de expectativas negativas influyeron en una disminución de la demanda de dinero. Así, los medios de pago crecieron 59% y el agregado más amplio ( $M_2$ ) se elevó a 57% anual, mientras los precios al consumidor aumentaron 69%. Los depósitos en moneda extranjera continuaron aumentando a ritmo intenso; durante 1988 crecieron casi 500 millones de dólares —es decir, 22% sobre el nivel de diciembre de 1987— para alcanzar un monto de 2 800 millones de dólares a fin de año (monto equivalente a un tercio del producto interno bruto).

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Tendencias de la oferta y la demanda globales

Luego de dos años de gran recuperación, la oferta y la demanda globales se desaceleraron. (Véase el cuadro 2.) La evolución del nivel de actividad mostró una tendencia negativa durante casi todo el año. A partir del tercer trimestre de 1987 el índice del volumen físico desestacionalizado del producto interno bruto trimestral disminuyó casi continuamente hasta el cuarto trimestre de 1988, en que volvió a crecer. La declinación de la demanda interna fue notoria, aun en la hipótesis de que hubiese existido contrabando de bienes de consumo. Las exportaciones por su parte aumentaron algo más de 4% sin recuperar la caída de 1987.

### b) La evolución de los principales sectores

El crecimiento del producto tuvo una desaceleración rápida; luego de dos años de cifras elevadas que sumaron un aumento de 15%, el nivel de actividad subió 0.2%, lo que no alcanzó a cubrir el escaso incremento poblacional anual de 0.7%. (Véase el cuadro 3.) La menor demanda interna y la atonía de la demanda externa de manufacturas derivada de la situación inestable de los países vecinos afectaron negativamente el nivel de actividad a contar del cuarto trimestre del año anterior.

i) *El sector agropecuario.* El crecimiento de algo menos de 1% se originó en su mayor parte en la producción pecuaria, ya que la agricultura aumentó escasamente y la pesca se redujo en gran medida sin afectar mayormente al total por su reducida incidencia. (Véase el cuadro 4.)

Las condiciones climáticas de 1988 se diferenciaron notoriamente de las de años anteriores, pues una sequía persistente y heladas tardías afectaron en distinta forma las explotaciones agropecuarias. En el caso de la ganadería, se observó una mayor mortandad tanto de ovinos como de bovinos y un menor rendimiento de lana por animal, si bien el peso medio de la hacienda vacuna aumentó y más que compensó la pérdida experimentada.

El impacto del cambio climático también fue diferente en la agricultura; en algunos casos contribuyó a la disminución de los rendimientos (maíz, girasol, papa) pero en otros actuó en sentido inverso, ya que mejoró la situación sanitaria. Esto fue un factor preponderante de los buenos rendimientos de trigo y cebada. Esta última y el arroz registraron además incrementos del área sembrada.

La pesca por su parte se redujo abruptamente (-26%), debido a una sustancial merma en la captura de la merluza, cuya población ha disminuido sensiblemente en la zona uruguaya de explotación.

ii) *La industria manufacturera.* La caída de casi 4% de la actividad manufacturera constituyó un gran contraste con el bienio anterior, en el cual había aumentado 25%. En este comportamiento incidieron factores de oferta y de demanda. Por una parte, tanto la demanda interna como la externa se estancaron, luego de dos años de alto dinamismo. Al mismo tiempo, los empresarios no tuvieron expectativas positivas en razón del rebrote inflacionario, la contracción interna, la situación económica de Argentina y Brasil y la aproximación de las elecciones gubernamentales de fines de 1989.

Otro factor que tuvo incidencia negativa durante 1988 fue el aumento de los conflictos sindicales. La negociación salarial de mediados de año, que en buena parte de los casos implicaba acuerdos de mediano plazo cercanos a los dos años —a lo que se sumaron algunas situaciones particulares de gran importancia— detuvieron la actividad por períodos prolongados y afectaron industrias importantes, como por ejemplo la de vestuario y textiles, que no pudieron recuperar posteriormente la producción no efectuada en su oportunidad.

Debido a todo lo anterior, el aumento del nivel de actividad vinculado a los sectores exportadores que mostraron mayor dinamismo, tales como frigoríficos, molinos arroceros y tops de lana, no alcanzó a compensar la caída de ramas que habían señalado un crecimiento sustantivo durante el bienio anterior. Así, la división que incluye la fabricación de textiles, de prendas de vestir y de productos de cuero cayó 9%; la industria del papel e imprenta se redujo 10% y la elaboración de productos metálicos, maquinaria y equipo disminuyó 11%, en circunstancias que habían crecido 4%, 9% y 34%, respectivamente en 1987. La única división que mostró aumento (6%) fue la de productos alimenticios, bebidas y tabaco. Dentro de ella, la matanza de ganado y preparación y conservación de carne constituyó el principal factor de impulso con un incremento de 21%. (Véase el cuadro 5.)

iii) *La construcción.* La construcción se recuperó por segundo año consecutivo, luego de la aguda caída del quinquenio anterior. El aumento de 4% de 1988, sin embargo, sigue manteniendo esta actividad a un nivel que sólo representa 60% del registrado hace diez años. La construcción pública fue la que mostró mayor dinamismo con un incremento de casi 7%, en el que incidió en gran medida la evolución positiva de la edificación pública de viviendas. La construcción urbana privada también creció, pero a menor ritmo (4%), mientras que se redujeron las obras urbanas financiadas por el Banco Hipotecario.

iv) *Otros sectores productivos.* La caída de la demanda interna y en particular el incremento del contrabando constituyeron factores negativos de alta incidencia en la evolución del comercio, que se redujo levemente. (Véase nuevamente el cuadro 3.) Los servicios básicos crecieron 3%, impulsados por el aumento en la generación de energía eléctrica (8%) y el incremento de algo menos de 2% anotado en transporte y comunicaciones. El aumento de la producción de electricidad se originó en su mayor parte en demanda adicional de Argentina, que se encontró en una situación deficitaria de producción hidroeléctrica a causa de una prolongada sequía regional. El resto de los servicios, que representan un tercio del producto interno bruto, aumentaron algo más de 3%.

### c) Empleo y desempleo

En promedio, la tasa de desempleo de 1988 fue medio punto porcentual más baja que la registrada en el año anterior. Dentro del año no se manifestó una tendencia marcada; así, luego de

un descenso continuo hasta julio, cuando la desocupación alcanzó un mínimo de 7.8%, ésta aumentó en el trimestre agosto-octubre hasta un nivel próximo al de principios de año, para luego caer nuevamente. El registro del último mes se ubicó en 8%, lo que al igual que el guarismo de julio, significó el menor nivel registrado luego de la crisis de 1982. (Véase el cuadro 6.) A nivel sectorial, la desocupación también mostró oscilaciones; en promedios anuales, cayó en la construcción y en el comercio y aumentó en la industria. Las horas trabajadas por semana se redujeron 2%. (Véanse los cuadros 7 y 8.)

### 3. El sector externo

#### a) Rasgos generales

El balance general de la relación con el resto del mundo mostró una nueva ganancia de reservas y mayor endeudamiento, gran parte del cual se contrató a corto plazo. (Véase el cuadro 9.)

La relación de precios del intercambio en las mercaderías aumentó por tercer año consecutivo (6%), con lo cual se registró un incremento de 27% entre 1985 y 1988. (Véase el cuadro 10.) El aumento de 10% en los precios de las exportaciones de bienes se basó en el alza de 50% del valor medio de la lana a lo que se sumó la del arroz (30%), mientras que el precio de la carne vacuna se redujo 20%. Por su parte, el valor unitario medio de las importaciones subió 3%. Por el contrario, la evolución de la tasa de interés en el mercado mundial actuó negativamente. La LIBOR, que había disminuido durante 1985 y 1986, se elevó en 1987 y subió aceleradamente en 1988 de 7.5% a principios de año a casi 9.5% a fines, aunque el incremento entre promedios fue inferior a un punto porcentual.

Una de las metas expresas de la política económica consistió en, por lo menos, mantener un tipo de cambio real destinado a apoyar al sector exportador, lo que se obtuvo en el intercambio comercial de bienes, ya que se observó un aumento de 11% entre promedios anuales. (Véase el cuadro 11.) Sin embargo, la capacidad de competencia en materia de turismo y compras en la frontera, que debe realizarse con precios internos y tipos de cambio libre, fue baja con la Argentina en la primera mitad del año, pero luego creció con el Plan Primavera, mientras que decayó desde marzo con Brasil. De esta forma durante todo el año la competitividad uruguaya estuvo baja con respecto a alguno de los países limítrofes.

#### b) Las exportaciones

El valor de las exportaciones de bienes y servicios subió 13% sobre la base del aumento en mercaderías, ya que los servicios cayeron en términos nominales. Los ingresos por turismo se redujeron 3% al bajar a 200 millones de dólares, el nivel más bajo del último quinquenio. El valor de las ventas externas de bienes por el contrario aumentó 18%, superando por primera vez los 1 400 millones de dólares, lo que representa un ascenso de 64% sobre 1985, aunque éste fue el punto más bajo de la década. (Véase el cuadro 12.) Al aumento en el valor exportado de carne vacuna, lana y arroz (casi 160 millones de dólares, de los cuales 108 correspondieron a lana y tops) hay que atribuir el 70% de la variación total.

Lo anterior constituyó un hecho relevante; el valor de las exportaciones de bienes creció vigorosamente entre 1985 y 1988, pero la composición de productos señala cambios importantes en los factores explicativos de la variación general. En efecto, las exportaciones significaron un estímulo considerable para la industria en el bienio 1986-1987, pero en 1988 no constituyeron un factor dinámico sustantivo, debido en buena parte al deterioro de la demanda de los países vecinos que constituyen los compradores principales de las exportaciones de manufactura uruguaya. Así, la composición de las exportaciones según destino mostró una pequeña reducción de las ventas de bienes a la Argentina y el mantenimiento del nivel de exportaciones al Brasil, frente a un aumento de 6% de las ventas a Europa, la duplicación de las exportaciones al Medio Oriente y la triplicación de las ventas a China. (Véase el cuadro 13.) El factor político fue decisivo en este último caso; el reconocimiento de China por el Gobierno del Uruguay generó una corriente compradora —principalmente de lana y textiles— que alcanzó a 110 millones de dólares, con lo cual ese país pasó a ser el tercer comprador, luego del Brasil y los Estados Unidos, superando a la República Federal

de Alemania y a la Argentina, en ese orden. Estos cinco países adquirieron la mitad de las exportaciones uruguayas.

### c) Las importaciones

La caída de la actividad industrial tuvo como corolario la disminución de las compras externas de bienes intermedios que se redujeron 1% en valores nominales. (Véase el cuadro 14.) La contracción fue mayor aún en las compras de petróleo (-7%), ya que su precio se redujo, con lo cual la cuenta petrolera en 1988 sólo representó 13% del total de importaciones de bienes, es decir, menos de la mitad del volumen de principios de la década. Por el contrario, tanto las compras de artículos de consumo como las relacionadas con los bienes de capital continuaron aumentando a buen ritmo —6% y 16% respectivamente—, a lo que se debe agregar lo ya comentado sobre las compras limítrofes no registradas.

### d) El endeudamiento externo

La deuda externa bruta aumentó algo menos de 8% y alcanzó a 6 330 millones de dólares, cifra equivalente a alrededor de 80% del producto interno bruto y a 3.6 veces las exportaciones de bienes y servicios. Dado que el oro perdió valor durante el año (cabe recordar que Uruguay posee un alto porcentaje de reservas en ese metal) y que el sector privado se endeudó en términos netos, la deuda externa neta aumentó 378 millones de dólares, esto es, 14%, mayor que el saldo de fines de 1987. (Véase el cuadro 15.)

La deuda bruta del sector público creció escasamente, al compensarse una reducción de las obligaciones con la banca internacional —mediante operaciones de capitalización de deuda— y con organismos multilaterales, con la colocación neta de títulos públicos a plazos de entre seis meses y ocho años. A fines de año la deuda del sector público con no residentes en estos tipos de documentos superó los 1 100 millones de dólares. La deuda privada creció 26%, con lo cual se acercó a los 2 100 millones de dólares. La mayor parte de este incremento se originó en mayores depósitos de no residentes en el sistema financiero. Las obligaciones del sector público en moneda extranjera con residentes aumentaron 12%, con lo cual su deuda bruta total en moneda extranjera a fines de 1988 ascendió a 5 900 millones de dólares. (Véase el cuadro 16.)

## 4. Los precios y las remuneraciones

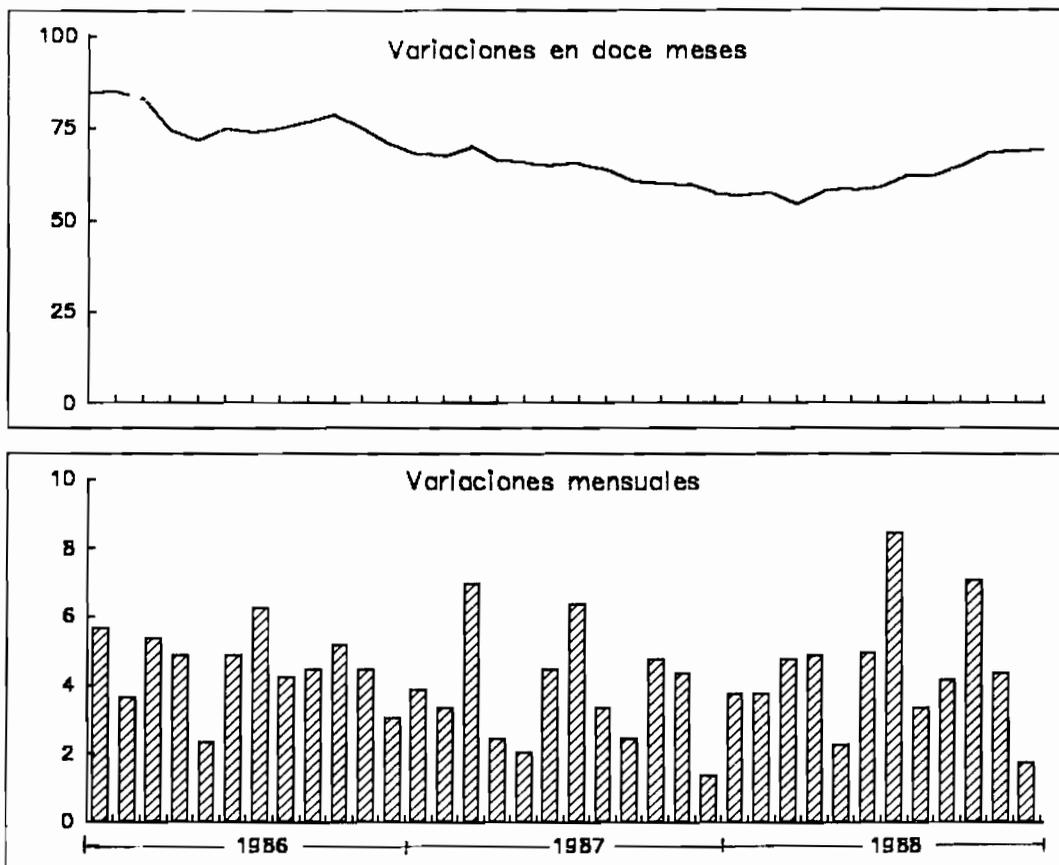
### a) Los precios

Durante 1988 se frenó la tendencia decreciente que venía mostrando la inflación desde 1986. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.) El rebrote inflacionario fue más notorio en los precios al consumidor que en los precios mayoristas. La variación anual de los primeros se había reducido a menos de 60% en 1987 (tras haber alcanzado alrededor de 85% en 1985), pero se incrementó casi 70%, ritmo similar al de 1986. A nivel mayorista se anotaron fluctuaciones menores; el indicador de productos nacionales aumentó 61% superando escasamente el guarismo del año anterior (57%).

Simultáneamente con los impulsos inflacionarios generales que se originaron en una ampliación de los mecanismos de indización, en el mayor déficit del sector público no financiero y en el aumento del ritmo de la devaluación, influyó sobre los índices de precios la evolución particular de algunos precios de productos agropecuarios. Entre principios y fines de 1987 éstos habían crecido mucho menos que el resto: así, el grupo de productos alimenticios y bebidas aumentaron 42% mientras que el índice general de precios al consumidor subió en 57%; a nivel mayorista, el total de productos manufacturados subió 64% frente a 39% de los agropecuarios. A causa de un invierno menos benigno que los anteriores algunos precios agropecuarios aumentaron en 1988, con lo cual este comportamiento se revirtió y entre diciembre de 1987 y diciembre de 1988 dicho conjunto creció más que el promedio general.

Los precios de la industria manufacturera, por su parte, mostraron una regularidad mayor: luego del primer trimestre de 1986 el aumento en doce meses a nivel mayorista osciló alrededor de 60% y el incremento de 1988 (59%) resultó menor que el del año anterior (64%).

Gráfico 2  
URUGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

#### b) Las remuneraciones

Durante 1988 el promedio anual de los salarios en términos reales subió 1.5%. (Véase el cuadro 18.) Luego del alto crecimiento de 1985 —por el cual se recuperó la mitad de la pérdida registrada en el bienio anterior— el salario real evolucionó de modo muy similar al producto por habitante; mientras el primero subió 12.5% entre 1985 y 1988, el producto interno bruto por habitante creció 11% en igual período.

El mecanismo de ajuste salarial en la actividad privada se modificó durante el año. La mayor parte de los asalariados privados se rigen por convenios con sus empleadores que requieren aprobación gubernamental; el gobierno propuso como lineamientos básicos para dichos acuerdos una norma de ajuste para reducir la presión inflacionaria. Ella consistía en corregir los salarios cada cuatro meses con el 90% de la inflación del cuatrimestre anterior; en algunos casos se agregó a ello un porcentaje por productividad. La corrección salarial en el sector público continuó realizándose por disposición oficial, teniendo en cuenta, principalmente, la disponibilidad financiera y los objetivos del programa macroeconómico global. Como resultado de ambos procedimientos de fijación de remuneraciones personales, el salario real registró un escaso incremento en el área pública (0.5%) y algo más de 2% en el sector privado. Este comportamiento reflejó nuevamente lo ocurrido en los dos años anteriores, con lo cual en el último trienio el salario real medio privado aumentó 18% mientras que el del sector público se elevó menos de 5%.

## 5. Políticas monetaria y fiscal

### a) La política monetaria

La política monetaria llevada a cabo durante 1988 no mostró modificaciones significativas. Al igual que durante el año anterior se hace necesario examinar en conjunto la política monetario-cambiaría, ya que se utilizaron simultáneamente instrumentos de ambos ámbitos para perseguir objetivos de estabilización interna y ajuste de la balanza de pagos.

La evolución de las principales variables del balance monetario muestra algunas desviaciones con relación al programa, con un primer semestre en que dichas variables se mantuvieron cerca de lo proyectado —aun cuando se observaban indicios de hechos desfavorables— y una segunda mitad del año en que las desviaciones se hicieron más notorias, lo que llevó a la adopción de medidas restrictivas hacia fines de noviembre.

El anuncio del programa económico-financiero para 1988 destacó la reducción de la inflación como uno de sus objetivos principales. La tendencia decreciente del índice de precios al consumidor hasta marzo mantuvo las expectativas privadas en igual sentido que los objetivos de las autoridades. Diversos factores incentivaron la formación de expectativas de inflación creciente: el rebrote inflacionario de abril y julio; el mantenimiento de un ritmo de devaluación mensual del orden de 4% (que anualizado superaba el 60%); una tasa de interés en moneda nacional que no alcanzaba a cubrir (o lo hacía escasamente) la depreciación monetaria y la tasa de interés internacional, y por último, una pérdida de capacidad de competencia con la Argentina. En todo ello incidió también la reiteración del objetivo de mantener el tipo de cambio real a un nivel que fomentara las exportaciones, la amplitud de los procedimientos de indización de la economía que toman en cuenta el índice de precios al consumidor y posicionamientos políticos internos que implicaban menor apoyo al gobierno.

En este contexto, se observó una sostenida reducción del agregado amplio de dinero ( $M_2$ ) en términos reales; en efecto, hacia el mes de octubre ese indicador había caído 10% en relación a su valor de fines de 1987. La tasa de interés en moneda nacional para las Letras de Regulación Monetaria, que lideraba el mercado interno, era de 74% anual, mientras que la combinación de la variación cambiaria y la tasa LIBOR eran superiores. Al mismo tiempo, la fluida colocación de títulos públicos, que se emiten en dólares a tasa de interés variable (LIBOR + 1.5% en bonos a 8 años, LIBOR para las Letras a seis meses) sobrefinanció el déficit fiscal, con lo cual se liberaron recursos para incrementar el crédito al sector privado por encima de lo programado, especialmente a través del Banco de la República, cuyas tasas activas fueron menores que las registradas en la banca comercial privada.

En noviembre las autoridades anunciaron que la meta de reducción inflacionaria no podría alcanzarse y dispusieron medidas monetarias y fiscales restrictivas. Se aumentaron 1% los encajes bancarios, la tasa de interés abonada por el Banco Central subió a 81% anual y se dispusieron mecanismos para contener el crédito.

Como resultado de todo lo anterior, las metas del programa monetario se cumplieron parcialmente. Las reservas internacionales netas del Banco Central aumentaron 90 millones de dólares, que equivalieron a un exceso de endeudamiento externo del sector público y a mayores depósitos en dólares del sistema financiero en el Banco Central que los que incluía el programa.

El incremento de ( $M_2$ ) fue 57%, contra 53% proyectado, pero con una caída de 7% en términos reales. Los medios de pago crecieron 59%. La evolución de sus componentes básicos fue muy disímil; mientras el circulante en poder del público aumentó 65%, los depósitos a la vista crecieron solamente en 50%. Por último, la base monetaria definida para el programa, que incluye sólo circulante en poder del público y encaje de la banca privada, aumentó 64%. (Véase el cuadro 19.)

El crédito interno neto del Banco Central fue menor que el proyectado, pero incluyó una contracción significativa por concepto de mayor endeudamiento interno y externo en dólares, lo cual explica las mayores reservas obtenidas. De este modo, en sentido estricto, la sobreexpansión de la base monetaria se originó en un exceso de crédito neto en moneda local.

En el comportamiento del sistema bancario comercial cabe destacar dos hechos relevantes: a) un aumento sustancial de los depósitos en moneda extranjera; b) la situación de los bancos privados adquiridos por el sector público. Al igual que durante los años anteriores el sistema

bancario comercial recibió un volumen cuantioso de depósitos en moneda extranjera; así, el incremento de casi 500 millones de dólares en 1988 llevó el total de dichos depósitos a un monto equivalente a casi 2 800 millones de dólares. De éstos, 40% pertenece a no residentes. El otro factor importante dentro de la banca comercial se relacionó con el estado de cuasimortandaria generalizada que continuó afectando a buena parte del sistema financiero nacional como secuela de la crisis de principios de los años ochenta. Dicha crisis había puesto en difícil situación a un grupo de cuatro instituciones que fueron adquiridas por el Banco de la República durante 1986 y 1987. Si bien este último apoyó financieramente al conjunto, aún no se ha podido alcanzar el equilibrio de sus balances, lo que está generando un déficit cuasifiscal de importancia que las autoridades económicas esperan eliminar en un futuro cercano mediante un aporte sustantivo de capital.

La tasa de interés real pasiva en moneda nacional se mantuvo positiva pero, salvo en el primer trimestre, fue menor que la pagada en moneda extranjera. El interés de los documentos emitidos por el Banco Central para la regulación monetaria siempre superó al ofrecido por la banca comercial. La tasa activa de interés en términos reales fue muy alta durante el primer trimestre (casi 20%), pero descendió posteriormente. (Véase el cuadro 20.)

## b) La política fiscal

El ajuste fiscal realizado durante el trienio 1985-1987 se detuvo en 1988; la relación entre el déficit del sector público y el producto interno bruto se redujo de 10% a principios de 1985 a 4% en 1987, superando este valor en medio punto en 1988.

i) *El déficit parafiscal.* Tres cuartas partes del desequilibrio de la cuenta pública correspondieron al déficit del Banco Central por el pago de intereses de la deuda externa e interna. El aumento de la tasa internacional de interés y el mayor monto del endeudamiento interno a tasas crecientes elevó el desequilibrio cuasifiscal 20% por sobre lo proyectado.

ii) *El sector público no financiero.* Al igual que el año anterior, el sector público no financiero registró un desequilibrio de caja de un punto y medio del producto. El programa financiero elaborado a principios de 1988 había previsto un déficit de caja del 1% del producto interno bruto, con lo cual en términos nominales el programa fue excedido en gran medida, ya que frente a una previsión de 25 500 millones de nuevos pesos uruguayos se contabilizó un déficit de 45 000 millones.

iii) *La administración central.* El desequilibrio de caja superó el registrado en el año anterior. Tanto los ingresos como los egresos aumentaron en términos reales, pero los gastos crecieron más rápidamente; dentro de estos últimos, las transferencias al sistema de seguridad social y las inversiones mostraron los mayores incrementos. (Véanse los cuadros 21 y 22.)

Los ingresos corrientes aumentaron 69%, es decir, 4% en términos reales. Con ello en los últimos cuatro años los ingresos crecieron más de 40% en moneda constante y la presión tributaria pasó de 11.7% en 1984 a 14.7% en 1988. Los impuestos directos y los indirectos evolucionaron a ritmo similar (5% real), mientras que la recaudación sobre el comercio internacional disminuyó 2% en términos reales en razón del estancamiento de las importaciones, que constituye su base imponible principal. Dentro de la tributación interna el impuesto sobre el valor agregado (15% real) y sobre los ingresos (11% real) constituyeron los principales aportes, mientras que los ingresos reales provenientes de los impuestos sobre los combustibles y el patrimonio disminuyeron en moneda constante (6% y 4%, respectivamente). En el aumento del IVA incidieron el incremento de 1% en la tasa básica, que se dispuso para financiar un alza de las pensiones y jubilaciones, y la reducción del plazo de pago del impuesto, de 60 a 30 días, con lo cual —al igual que en el caso de algunos otros tributos— durante 1988 se percibieron 13 meses de recaudación.

Los egresos totales de la administración central crecieron 74% (8% real). La inversión continuó aumentando más rápidamente que el resto (13% real), con lo que volvió a ganar participación; pese a lo cual sólo alcanzó a representar 11% del total. Otro rubro que evolucionó a ritmo alto (12%) fue el aporte que efectuó la administración al sistema de seguridad social; con ello, estos gastos pasaron a representar 28% de los egresos totales. El mayor gasto (30% del total), continuó correspondiendo al pago de las remuneraciones personales, las que aumentaron 7% en términos reales. Los intereses de deuda pública (9% del total) cuya importancia se había reducido en los dos últimos años, aumentaron también por encima del índice de precios al consumidor (8%). Por último, la compra de bienes y servicios no personales y las transferencias a otros organismos públicos decrecieron en valores constantes.

Por tercer año consecutivo el gobierno recurrió a la emisión de valores públicos denominados en moneda extranjera con tasas de interés atractivas, a fin de reducir la presión inflacionaria de su déficit de caja. Al igual que en el bienio anterior, la colocación de valores sobrefinanció el desequilibrio fiscal; durante 1988 la emisión neta de títulos del gobierno fue de 170 millones de dólares, de los cuales 157 millones de dólares correspondieron a Letras de Tesorería a seis meses y un año plazo, y 103 millones a Bonos del Tesoro a ocho años; con ello, sus montos a fin de 1988 ascendieron a 814 y 545 millones de dólares, respectivamente. Dado que el financiamiento neto en moneda local aportado por los títulos fue mayor que el déficit (88 y 54 miles de millones de nuevos pesos, respectivamente) el crédito neto de la banca oficial —Banco Central del Uruguay y Banco de la República Oriental del Uruguay (BCU-BROU)— se redujo en este caso en un monto de 40 mil millones de nuevos pesos que equivale a casi un punto y medio del producto interno bruto.

iv) *Las empresas públicas*. El comportamiento de las empresas públicas mostró un superávit financiero algo menor a medio punto del producto. En los dos años anteriores el balance global de las empresas públicas había sido equilibrado; en 1988 el superávit de las empresas que tienen el monopolio de la destilación de hidrocarburos y de las comunicaciones fue mayor que el déficit de las restantes. Ello fue consecuencia de una política global de fijación de las tarifas y precios públicos, como asimismo de un ajustado manejo del inventario petrolero en un período que registró oscilaciones significativas en el precio mundial del hidrocarburo.

Cuadro 1  
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice (1980 = 100)</b>								
<b>Indicadores económicos básicos</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	101.4	91.2	85.8	84.7	84.8	91.4	97.3	97.5
Ingreso nacional bruto	101.4	89.4	79.2	76.3	74.8	85.8	93.3	94.7
Población (millones de habitantes)	2.93	2.95	2.97	2.99	3.01	3.03	3.04	3.06
Producto interno bruto por habitante	100.8	90.1	84.2	82.6	82.2	88.1	93.2	92.8
Déficit del sector público/ producto interno bruto <sup>c</sup>	...	...	...	...	7.1	5.0	4.0	4.5
Dinero (M1)/PIB <sup>c</sup>	8.0	8.2	6.5	6.8	7.6	7.2	6.8	6.6
Tipo de cambio real efectivo	96.5	106.0	141.9	130.8	130.9	132.0	130.9	145.3
Tasa de desocupación <sup>b c</sup>	6.7	11.9	15.5	14.3	13.0	10.8	9.3	8.9
<b>Tasas de crecimiento</b>								
<b>Indicadores económicos de corto plazo</b>								
Producto interno bruto	1.4	-10.1	-6.0	-1.3	0.2	7.8	6.4	0.2
Producto interno bruto por habitante	0.8	-10.7	-6.6	-2.0	-0.5	7.2	5.8	-0.4
Ingreso nacional bruto	1.4	-11.8	-11.5	-3.6	-2.0	14.7	8.8	1.5
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7	57.3	69.0
Sueldos y salarios reales	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7	1.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	11.4	-9.6	-8.2	-8.6	-2.8	19.7	3.6	13.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.1	-24.4	-24.7	-10.7	-3.2	11.9	21.6	2.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-2.2	1.9	-11.9	-3.7	-8.3	19.2	4.9	5.8
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-397	-48	217	222	220	344	149	318
Pago neto de utilidades e intereses	74	197	288	362	351	278	281	306
Saldo de la cuenta corriente	-468	-245	-71	-139	-131	66	-132	13
Saldo de la cuenta de capital	494	-172	-	54	195	221	220	74
Variación de las reservas internacionales netas	51	-497	-71	-105	42	245	34	89
Deuda externa bruta	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Tasa media anual en Montevideo.

<sup>c</sup> Porcentajes.

Cuadro 2  
URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indice (1980 = 100)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988a	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>77.3</b>	<b>85.3</b>	<b>91.9</b>	<b>92.0</b>	<b>130.5</b>	<b>123.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>10.3</b>	<b>7.7</b>	<b>0.2</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	84.8	91.4	97.3	97.5	100.0	100.0	0.2	7.8	6.5	0.2
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	52.6	65.1	74.1	74.2	30.5	23.2	-4.7	23.7	13.9	0.1
<b>Demanda global</b>	<b>77.3</b>	<b>85.3</b>	<b>91.9</b>	<b>92.0</b>	<b>130.5</b>	<b>123.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>10.3</b>	<b>7.7</b>	<b>0.2</b>
Demanda interna	69.7	76.7	86.5	85.7	108.8	95.6	-2.2	10.0	12.8	-1.0
Inversión bruta interna	39.1	40.7	50.4	51.7	17.3	9.2	-18.9	4.2	23.9	2.5
Inversión bruta fija	36.9	41.6	49.8	51.8	16.7	8.9	-23.2	12.6	19.6	4.0
Construcción	39.9	42.1	47.4	49.0	11.4	5.8	-29.2	5.5	12.6	3.4
Maquinaria	30.6	40.1	54.9	57.6	5.3	3.1	1.1	31.0	36.9	4.9
Pública	46.0	50.2	68.0	...			-31.8	9.1	35.5	
Privada	32.7	37.6	41.3	...			-16.4	15.0	9.8	
Variación de existencias	96.6	16.7	68.6	49.1	0.6	0.3	...	...	...	...
Consumo total	75.5	83.5	93.4	92.1	91.5	86.4	-0.2	10.6	11.9	-1.3
Gobierno general	105.7	110.2	110.7	111.2	12.5	14.2	3.2	4.3	0.5	0.5
Privado	70.7	79.3	90.7	89.1	79.0	72.2	-0.9	12.2	14.4	-1.7
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	115.6	128.3	118.6	123.9	21.7	27.6	4.3	11.0	-7.5	4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>91.4</b>	<b>97.3</b>	<b>97.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.2</b>	<b>7.8</b>	<b>6.4</b>	<b>0.2</b>
<b>Bienes<sup>b</sup></b>	<b>82.7</b>	<b>91.0</b>	<b>89.2</b>	<b>45.7</b>	<b>41.8</b>	<b>-2.4</b>	<b>9.7</b>	<b>10.0</b>	<b>-2.0</b>
Agricultura <sup>c</sup>	101.5	104.1	104.7	10.6	11.4	4.5	4.3	2.6	0.6
Industria manufacturera	83.6	94.0	90.5	28.7	26.6	-1.6	12.1	12.4	-3.7
Construcción	43.5	47.9	49.7	5.0	2.5	-30.1	5.3	10.1	3.8
<b>Servicios básicos</b>	<b>98.2</b>	<b>106.3</b>	<b>109.6</b>	<b>7.2</b>	<b>8.1</b>	<b>2.1</b>	<b>8.6</b>	<b>8.2</b>	<b>3.1</b>
Electricidad, gas y agua	116.4	135.0	145.3	1.4	2.1	3.4	4.1	16.0	7.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	93.8	99.3	100.9	5.8	6.0	1.7	10.0	5.9	1.6
<b>Otros servicios</b>	<b>98.9</b>	<b>102.0</b>	<b>103.7</b>	<b>47.1</b>	<b>50.1</b>	<b>1.9</b>	<b>6.2</b>	<b>3.1</b>	<b>1.7</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	80.2	85.1	84.8	20.2	17.6	0.8	12.0	6.1	-0.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	114.8	117.1	123.1	11.7	14.7	4.2	2.0	2.0	5.1
Propiedad de vivienda	106.8	107.4	107.9	6.9	7.6	2.1	1.7	0.6	0.5
Servicios comunales, sociales y personales	111.6	113.0	113.9	15.2	17.7	1.3	4.7	1.3	0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.      <sup>b</sup> Incluye minería.      <sup>c</sup> Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

**Cuadro 4**  
**URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

	Indices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Producto bruto interno</b>	<b>97.2</b>	<b>101.5</b>	<b>104.1</b>	<b>104.7</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>2.6</b>	<b>0.5</b>
<b>Indice del volumen físico en la producción</b>								
<b>Agricultura</b>	<b>84.9</b>	<b>83.3</b>	<b>94.3</b>	<b>95.2</b>	<b>-4.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>13.2</b>	<b>1.0</b>
Cereales	85.2	78.5	95.1	109.3	-15.7	-7.9	21.1	14.9
Oleaginosas	54.2	72.5	68.1	63.9	63.3	33.8	-6.1	-6.2
Sacarígenas	47.7	65.5	55.9	43.5	-26.2	37.3	-14.7	-22.2
Raíces y tubérculos	76.2	60.3	82.9	65.7	0.3	-20.9	37.5	-20.7
Uva para vino	106.9	124.3	138.5	138.5	6.8	16.3	11.4	-
Otro	97.5	97.6	101.5	97.4	0.6	0.1	4.0	-4.0
<b>Ganadería</b>	<b>100.2</b>	<b>107.9</b>	<b>106.0</b>	<b>108.1</b>	<b>10.1</b>	<b>7.7</b>	<b>-1.8</b>	<b>2.0</b>
Ganado bovino	85.6	96.6	89.0	91.0	2.9	12.9	-7.9	2.2
Resto ganado	70.8	83.2	86.8	97.2	-12.4	17.5	4.3	12.0
Lana	125.4	133.1	131.2	128.1	27.6	6.1	-1.4	-2.4
Leche	112.5	117.1	120.5	125.2	6.9	4.1	2.9	3.9
Avícola y apícola	89.0	83.5	95.5	103.9	11.4	-6.2	14.4	8.8
<b>Pesca</b>	<b>114.3</b>	<b>112.1</b>	<b>110.5</b>	<b>81.7</b>	<b>4.1</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.4</b>	<b>-26.1</b>

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 5

## URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice (1982 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1982	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Indice de la producción manufacturera</b>	<b>105.7</b>	<b>117.4</b>	<b>113.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>12.1</b>	<b>11.1</b>	<b>-3.7</b>
Alimentaria	91.2	87.0	93.5			2.5	-4.6	7.5
Otras industrias				22.6	25.2			
alimentarias	88.5	100.7	153.7			2.4	13.8	52.6
Bebidas	90.4	98.0	93.7	5.5	5.9	13.1	8.4	-4.4
Tabaco	81.6	90.6	93.1	3.4	2.6	-0.1	11.0	2.8
Textiles	155.0	156.5	149.5	7.8	10.3	16.7	1.0	-4.5
Vestimenta	131.8	141.8	117.4	4.6	3.4	12.6	7.6	-17.2
Cuero	91.7	95.8	82.7	3.0	4.8	7.6	4.5	-13.7
Calzado	107.0	119.6	107.6	1.4	0.8	19.6	11.8	-10.0
Papel	145.7	150.4	145.9	1.9	3.5	24.0	3.2	-3.0
Imprentas y editoriales	102.6	117.2	99.5	2.2	1.8	3.1	14.2	-15.1
Químicas industriales	142.2	172.3	177.8	2.1	2.8	37.9	21.2	3.2
Otros productos químicos	110.2	108.8	112.4	5.2	7.1	19.5	-1.3	3.3
Refinerías de petróleo	70.6	81.7	82.6	16.4	11.9	-9.7	15.7	1.1
Caucho	155.7	176.6	180.0	2.1	2.3	25.4	13.4	1.9
Plásticos	123.8	142.2	112.5	1.6	1.6	16.7	14.9	-20.9
Barro, loza y porcelana	175.7	233.2	266.3	0.6	0.8	55.5	32.7	14.2
Vidrio	141.9	176.2	123.3	0.9	0.7	31.3	24.2	-30.0
Otros productos minerales								
no metálicos	57.3	77.8	79.3	2.5	1.7	15.1	35.8	1.9
Metálicas básicas ferrosas	100.0	118.8	115.6	1.3	0.9	5.4	18.8	-2.7
Metálicas básicas no ferrosas	134.8	145.1	148.3	0.2	0.2	4.6	7.6	2.2
Productos metálicos	112.7	134.7	120.0	3.9	2.8	23.3	19.5	-10.9
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	107.3	123.9	108.8	2.4	2.5	25.5	15.5	-12.2
Material de transporte	126.5	195.1	172.9	6.2	5.4	34.6	54.2	-11.4
Equipo profesional, científico y otros	103.4	108.8	129.7	-	0.1	37.1	5.2	19.2
Otras industrias manufactureras	132.6	154.5	138.1	2.2	1.1	23.5	16.5	-10.6

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**URUGUAY: TASA DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESEMPLEO EN MONTEVIDEO**  
*(Porcentajes)*

Tasa de	Trimestre móvil centrado en											
	1986				1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Actividad	59.2	58.3	57.9	59.5	60.5	60.0	60.9	59.7	61.2	58.6	58.9	58.7
Empleo	51.9	51.8	52.1	54.1	54.3	54.5	55.8	53.8	55.2	53.8	53.3	54.0
Desempleo	12.3	11.2	10.0	9.0	10.2	9.1	8.3	9.9	9.8	8.3	9.5	8.0

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 7  
**URUGUAY: TASA DE DESEMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD  
 SEGUN TRIMESTRE MOVIL, EN MONTEVIDEO**  
*(Porcentajes)*

Rama de actividad	A fines de							
	1987				1988			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Industria manufacturera	8.7	7.9	7.4	8.6	8.9	7.3	9.1	8.8
Construcción	9.8	8.1	8.5	13.5	6.4	13.1	9.9	8.6
Comercio	11.4	8.5	9.3	7.0	9.7	9.3	8.9	7.4

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

**Nota:** Los valores corresponden al mes central de promedios móviles por trimestre.

Cuadro 8

## URUGUAY: PROMEDIO SEMANAL DE HORAS TRABAJADAS EN MONTEVIDEO

Fin de trimestre	Total		Industria manufacturera		Construcción	
	Fin de	Variación en doce meses	Fin de	Variación en doce meses	Fin de	Variación en doce meses
<b>1987</b>						
I	40.2	-1.8	42.2	-0.7	44.2	7.8
II	43.3	3.2	45.7	5.0	41.8	
III	43.1	0.7	45.4	3.8	43.6	4.4
IV	41.7	0.4	43.5	1.7	40.3	5.2
Promedio anual	42.1	0.7	44.1	2.5	42.5	2.2
<b>1988</b>						
I	39.0	-3.0	40.0	-5.2	41.6	-5.9
II	41.9	-3.2	42.4	-7.2	43.5	4.1
III	43.0	-0.2	44.0	-3.1	43.1	-1.1
IV	40.5	-2.9	41.8	-3.9	40.7	1.0
Promedio anual	41.1	-2.4	42.1	-4.5	42.2	-0.7

Fuente: CEPAL, sobre datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 9  
URUGUAY: BALANCE DE PAGOS  
(Millones de dólares)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>-468</b>	<b>-245</b>	<b>-71</b>	<b>-139</b>	<b>-131</b>	<b>66</b>	<b>-132</b>	<b>13</b>
Balance comercial	-397	-48	217	222	220	344	149	318
Exportaciones de bienes y servicios	1 701	1 537	1 411	1 289	1 253	1 500	1 554	1 763
Bienes fob	1 230	1 256	1 156	925	854	1 088	1 189	1 404
Servicios reales <sup>b</sup>	471	281	255	365	399	412	365	358
Transporte y seguros	92	81	71	69	68	71	73	78
Viajes	283	106	90	210	235	258	208	203
Importaciones de bienes y servicios	2 098	1 585	1 194	1 067	1 033	1 156	1 405	1 444
Bienes fob	1 592	1 038	740	732	675	791	1 080	1 112
Servicios reales <sup>b</sup>	506	547	455	335	357	365	325	332
Transporte y seguros	174	116	85	80	89	99	102	107
Viajes	203	304	259	154	162	174	129	138
Servicios de factores	-74	-197	-288	-362	-351	-278	-281	-306
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	146	147	63	87	77	93	103	115
Intereses pagados	-220	-344	-350	-449	-428	-371	-384	-420
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	3	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>494</b>	<b>-172</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>195</b>	<b>221</b>	<b>220</b>	<b>74</b>
Transferencias unilaterales oficiales	7	10	11	10	11	25	8	21
Capital a largo plazo	345	515	643	30	59	137	80	58
Inversión directa	49	-14	6	3	-8	-4	5	3
Inversión de cartera	3	-7	-16	7	96	86	13	97
Otro capital a largo plazo	294	536	653	20	-29	55	62	-42
Sector oficial <sup>c</sup>	110	423	329	46	-23	44	49	24
Préstamos recibidos	140	456	531	90	21	74	152	88
Amortizaciones	-27	-29	-198	-43	-44	-30	-102	-64
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-3	-5	37	-1	-5	-1	6	-26
Préstamos recibidos	-	1	43	-	-	-	6	-
Amortizaciones	-2	-2	-9	-1	-1	-1	-	-27
Otros sectores <sup>c</sup>	187	118	287	-25	-1	12	7	-40
Préstamos recibidos	201	182	346	62	30	39	48	32
Amortizaciones	-14	-64	-58	-87	-31	-27	-40	-72
Capital a corto plazo	303	567	-359	158	-136	-150	201	230
Sector oficial	-5	83	41	47	125	5	174	139
Bancos comerciales	87	240	-67	67	-148	-69	-14	187
Otros sectores	221	244	-333	43	-113	-87	40	-96
Errores y omisiones netos	-161	-1 264	-295	-144	262	209	-69	-221
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>26</b>	<b>-417</b>	<b>-70</b>	<b>-85</b>	<b>64</b>	<b>287</b>	<b>87</b>	<b>101</b>
Variación total reservas (- aumento)	-51	497	71	105	-42	-245	-34	-89
Oro monetario	4	85	52	-8	-6	-1	-3	-
Derechos especiales de giro	-10	41	-2	-1	-10	3	-56	50
Posición de reserva en el FMI	1	33	-10	10	-	-	-	-
Activos en divisas	-37	240	-122	106	-30	-310	8	-83
Otros activos	-9	3	12	12	-124	18	20	25
Uso del crédito del FMI	-	96	142	-15	127	45	-3	-96

Fuente: 1981-1987: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, 1988: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales.

<sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros

activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a la Variación total de reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 10

## URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Tasas de crecimiento</b>								
Exportaciones fob								
Valor	16.2	2.2	-8.0	-20.1	-7.7	27.4	9.3	18.1
Volumen	14.6	12.6	3.0	-21.9	-0.6	25.5	-2.4	7.7
Valor unitario	1.4	-9.3	-10.7	2.3	-7.1	1.5	12.0	9.7
Importaciones fob								
Valor	-4.6	-34.8	-28.8	-1.0	-7.8	17.1	36.5	3.0
Volumen	-9.2	-31.5	-20.9	3.9	-10.1	34.2	26.1	0.1
Valor Unitario	5.1	-4.8	-10.0	-4.7	2.6	-12.7	8.3	2.9
Relación de precios del intercambio	-3.8	-5.0	-1.1	6.6	-9.4	15.0	3.5	6.4
<b>Indices (1980 = 100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	110.2	117.9	120.1	100.0	90.1	130.1	131.4	150.6
Quántum de la exportaciones	114.6	129.0	132.9	103.9	103.3	129.6	126.5	136.2
Quántum de las importaciones	90.8	62.2	49.2	51.1	46.0	61.7	77.3	77.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	96.2	91.4	90.3	96.3	87.3	100.4	103.9	110.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 11

## URUGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)	Indice del tipo de cambio real efectivo <sup>a</sup>		
		Exportaciones	Importaciones	
			(1) <sup>b</sup>	(2) <sup>c</sup>
1970-1979	3	126.4	103.3	121.7
1980	9	100.0	100.0	100.0
1981	11	96.5	95.6	95.8
1982	14	106.0	102.2	103.4
1983	35	141.9	133.0	136.0
1984	56	130.8	122.7	126.2
1985	101	130.9	120.4	124.7
1986	152	132.0	114.8	123.1
1987	227	130.9	110.7	120.3
1988	359	145.3	124.5	135.5
1986				
I	132	137.4	122.2	129.4
II	145	135.8	118.1	126.5
III	158	129.7	112.3	120.8
IV	173	125.0	106.6	115.8
1987				
I	192	129.9	110.0	119.5
II	213	134.9	114.2	124.1
III	236	124.9	105.5	114.6
IV	266	133.8	113.1	122.9
1988				
I	299	143.9	122.1	132.7
II	336	150.5	128.3	139.6
III	376	141.5	122.1	132.9
IV	426	145.0	125.5	136.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Uruguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1975 a 1979, estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980, al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981.

<sup>b</sup> Incluye los principales países exportadores de petróleo.

<sup>c</sup> Excluye los principales países exportadores de petróleo.

Cuadro 12

## URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 087</b>	<b>1 189</b>	<b>1 404</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>27.4</b>	<b>9.4</b>	<b>18.1</b>
Tradicional	402	392	539	39.3	38.4	37.2	-2.5	37.5
No tradicional	685	797	865	60.7	61.6	22.3	16.4	8.5
<b>Principales secciones</b>								
Animales vivos y productos del reino animal	294	255	274	24.8	19.5	46.3	-13.3	7.5
Carne vacuna	164	125	140	14.7	10.0	49.1	-23.8	12.0
Carne ovina	22	6	11	1.3	0.8	266.7	-72.7	83.3
Otros	108	124	123	8.8	8.8	27.1	14.8	-0.8
Productos del reino vegetal	133	99	159	10.1	11.3	-5.7	-25.6	60.6
Arroz	78	53	90	6.1	6.4	-3.7	-32.1	69.8
Otros	55	46	69	4.1	4.9	-8.3	-16.4	50.0
Grasas y aceites	8	4	7	1.7	0.5	60.0	-50.0	75.0
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	36	35	38	3.0	2.7	56.5	-2.8	8.6
Productos minerales	5	4	4	1.1	0.3	400.0	-20.0	-
Materias plásticas y manufacturas del caucho	0.0	20	30	1.9	2.2	53.8	50.0	3.3
Cueros, pieles y productos de cuero	148	198	210	13.5	15.0	29.8	33.8	6.1
Piel y cueros	74	83	105	3.8	7.5	21.3	12.2	26.5
Manufacturas de cuero	36	57	61	4.9	4.3	33.3	58.3	7.0
Peletería y confecciones de peletería	0.0	37	57	4.8	3.1	48.0	54.1	-22.8
Materias textiles y sus manufacturas	314	383	492	28.9	35.0	20.8	22.0	28.5
Lana sucia	57	76	105	9.6	7.5	9.6	33.3	38.2
Lana lavada	29	30	32	2.2	2.3	70.6	3.4	6.7
Tops	114	135	212	8.2	15.1	21.3	18.4	57.0
Otros	114	142	143	8.8	10.2	17.5	24.6	0.7
Calzado y otros	9	11	11	1.9	0.8	28.6	22.2	-
Productos químicos y conexos	50	77	84	-	6.0	54.0	9.1	-
Otros	63	85	95	-	6.8	35.8	34.9	11.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 13

## URUGUAY: COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS GEOGRAFICAS Y ECONOMICAS

*(Porcentajes sobre el total)*

	Exportaciones				Importaciones			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>América</b>	<b>43.9</b>	<b>51.9</b>	<b>46.4</b>	<b>39.8</b>	<b>44.3</b>	<b>60.0</b>	<b>58.4</b>	<b>59.7</b>
ALADI	27.8	38.7	30.2	26.9	35.3	50.3	48.6	50.4
Argentina	7.4	8.2	9.5	7.1	12.2	14.2	13.7	15.2
Brasil	16.8	27.2	17.2	16.3	17.8	24.4	24.4	26.1
México	0.8	0.7	0.8	1.3	2.2	7.4	7.5	5.2
Otros	2.9	2.8	2.6	2.2	3.1	4.3	2.9	3.8
Estados Unidos	14.7	11.9	14.8	11.1	7.5	8.4	7.9	7.9
Resto de América	1.3	1.2	1.4	1.8	1.5	1.2	1.8	1.5
<b>Europa</b>	<b>31.7</b>	<b>32.6</b>	<b>36.8</b>	<b>36.6</b>	<b>26.3</b>	<b>25.6</b>	<b>25.5</b>	<b>28.4</b>
CEE	20.4	25.9	28.1	26.7	15.3	19.9	21.0	20.9
Alemania	7.7	9.1	10.3	8.2	7.0	7.6	8.1	6.4
Otros	12.7	16.8	17.8	18.1	8.3	12.3	12.9	14.5
Europa oriental	8.1	4.5	5.8	8.4	6.3	1.8	1.0	3.1
Otros	2.3	2.3	3.0	1.9	3.3	4.0	3.5	4.4
<b>Resto del mundo</b>	<b>24.4</b>	<b>15.5</b>	<b>16.8</b>	<b>23.6</b>	<b>29.4</b>	<b>14.3</b>	<b>16.1</b>	<b>11.9</b>
Africa	1.8	1.5	1.6	1.3	10.5	2.7	5.4	2.1
Asia	10.9	10.7	8.7	14.1	3.8	5.9	6.2	6.4
Medio Oriente	10.9	2.8	5.0	7.6	14.7	5.3	4.0	3.3
Otros	0.8	0.5	1.4	0.7	0.3	0.5	0.5	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 14

## URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1980	1988 <sup>a</sup>	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>870</b>	<b>1 142</b>	<b>1 155</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>22.9</b>	<b>31.3</b>	<b>1.2</b>
Bienes de consumo	82	132	140	10.8	12.1	34.4	59.7	6.0
Duraderos	27	56	62	...	5.4	47.5	110.5	10.5
No duraderos	56	75	77	...	6.7	28.9	35.4	2.7
Materias primas y bienes intermedios	686	857	837	74.3	72.5	18.0	24.9	-2.3
Petróleo y combustibles	158	167	155	27.5	13.4	-29.3	5.5	-7.1
Otros	528	690	682	46.8	59.0	117.6	30.7	-1.1
Bienes de capital	102	154	179	14.9	15.5	55.7	51.2	16.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15

## URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

*(Millones de dólares)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330
Deuda pública	1 464	2 705	3 197	3 135	3 551	3 829	4 228	4 239
Sector financiero	267	1 088	1 565	1 497	1 629	1 716	1 803	1 650
Sector no financiero	1 197	1 617	1 632	1 638	1 922	2 113	2 425	2 589
Deuda privada no garantizada por el Estado	1 665	1 550	1 392	1 508	1 349	1 410	1 660	2 091
Deuda externa neta	274	1 790	2 523	2 964	2 911	2 631	2 788	3 166
Servicios de la deuda	279	512	536	545	598	497	582	630
Amortizaciones	59	168	186	96	170	126	198	210
Intereses	220	344	350	449	428	371	384	420
Porcentajes sobre exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>								
Servicio de la deuda	16.4	39.3	41.2	42.3	47.7	33.1	37.5	35.7
Deuda externa pública	85.1	206.3	244.6	245.4	283.4	255.3	272.1	240.4
Deuda externa bruta	183.0	325.2	351.7	362.4	391.1	349.2	378.9	359.0
Deuda externa neta	16.1	137.4	194.1	230.0	232.3	175.4	179.4	179.6

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Excluidas las ventas de oro.

Cuadro 16

## URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DEL SECTOR PUBLICO

*(Millones de dólares)*

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta del sector público	1 447	2 687	3 180	3 162	3 550	3 828	4 227	4 239
Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente	416	561	759	1 035	1 206	1 381	1 480	1 655
Banco Central	91	166	422	513	566	605	611	660
Con bancos privados	91	166	422	513	553	579	581	590
Con sector privado no bancario	...	...	...	...	13	26	30	70
Banco de la República	245	207	199	262	399	466	568	696
Con bancos privados	1	1	1	-	-	1	1	-
Con sector privado no bancario	244	206	198	262	399	465	567	696
Banco Hipotecario	55	139	66	99	132	135	148	174
Con bancos privados	50	72	-	-	-	-	-	-
Con sector privado no bancario	5	67	66	99	132	135	148	174
Sector público no financiero	24	47	71	159	107	174	151	125
Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público	1 863	3 249	3 939	4 198	4 757	5 209	5 707	5 894

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 17  
**URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS**  
*(Porcentajes)*

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
<b>Variación diciembre a diciembre</b>							
Indice de precios al consumidor	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7	57.3	69.0
Alimentos	13.3	59.7	77.5	72.2	91.9	42.2	73.3
Indice de precios al por mayor							
Productos importados	70.0	78.2	75.8	77.6	10.6	87.2	50.1
Productos nacionales	33.5	73.8	84.0	74.2	66.9	57.2	60.5
Agropecuarios (o agrícolas)	17.9	118.6	90.3	41.1	108.5	39.3	66.2
Manufacturados	37.9	62.9	82.0	85.5	56.1	63.5	58.9
Indice de la construcción	30.6	38.8	65.8	93.3	71.1	74.9	58.9
<b>Variación media anual</b>							
Indice de precios al consumidor	19.0	49.6	55.3	72.1	76.5	63.5	62.2
Alimentos	11.7	54.2	68.4	63.1	91.6	59.7	58.0
Indice de precios al por mayor							
Productos importados	16.0	129.9	59.6	77.0	28.6	62.1	60.9
Productos nacionales	12.9	73.4	77.4	76.7	67.2	63.2	57.4
Agropecuarios (o agrícolas)	7.6	89.0	90.1	53.8	83.7	67.7	48.8
Manufacturados	14.4	69.2	73.5	84.2	62.6	61.8	60.2
Indice de la construcción	13.3	46.6	51.9	88.7	71.5	77.7	59.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay y la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 18  
**URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS <sup>a</sup>**  
*(Variación media anual)*

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>b</sup>
Salarios nominales	64.4	43.6	18.3	18.3	41.0	99.3	86.7	71.3	64.1
Sector público	74.6	42.7	18.6	16.9	35.3	99.4	83.0	64.3	62.6
Sector privado	54.6	44.6	17.8	20.0	47.5	99.3	89.2	76.8	65.2
Salarios reales	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7	1.5
Sector público	5.9	7.1	-0.1	-21.6	-12.9	14.1	3.7	0.5	0.5
Sector privado	6.3	7.9	-0.7	-19.7	-5.0	14.9	7.3	7.9	2.2

Fuente: Datos elaborados por la Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup> Calculados sobre la base de los aumentos mínimos decretados por el gobierno hasta octubre de 1980 y de los salarios efectivamente pagados a partir de esa fecha. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 19  
**URUGUAY: INDICADORES MONETARIOS**

	Saldos a fin de año (miles de millones de nuevos pesos)					Tasas de crecimiento			
	1984	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Base monetaria	15.2	30.7	52.8	92.2	151.4	102.0	72.2	74.6	64.2
Dinero (M <sub>1</sub> )	20.0	40.2	71.0	118.7	189.0	101.3	76.6	67.2	59.2
Efectivo en poder del público	12.1	23.4	43.0	76.4	125.7	92.9	84.2	77.6	64.5
Depósitos a la vista	7.9	16.9	28.0	42.3	63.3	114.1	66.0	51.2	49.7
Depósitos de ahorro y a plazo	33.6	62.3	93.1	140.3	217.5	85.1	49.6	50.6	55.1
M <sub>2</sub>	53.6	102.5	164.2	259.0	406.5	91.1	60.2	57.7	57.0
Depósitos en moneda extranjera	104.8	203.1	364.4	622.7	1 230.1	93.8	79.4	70.9	97.5
M <sub>3</sub>	158.4	305.6	528.6	881.7	1 636.6	92.9	73.0	66.8	85.6
Coefficientes									
M <sub>1</sub> /PIB	6.8	7.6	7.2	6.8	6.6				
M <sub>2</sub> /PIB	18.2	19.4	16.7	14.8	14.2				
M <sub>3</sub> /PIB	53.8	57.9	53.9	50.3	57.3				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 20

## URUGUAY: TASAS DE INTERES REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

*(Porcentajes anuales)*

Período fin de tri- mestre	Moneda nacional							Moneda extranjera	
	Tasa nominal			Indice de precios (12 meses antes)	Tasa real			Banca privada	BCU
	Banca privada		BCU		Banca privada		BCU	privada	BCU
	Pasiva	Activa preferente	Pasiva		Pasiva	Activa	Pasiva	Pasiva	Pasiva
1985									
IV	74.4	80.0	73.0	83.0	-4.7	-1.6	-5.5	8.1	9.4
1986									
IV	59.2	73.4	67.0	70.6	-6.7	1.6	-2.1	5.1	6.8
1987									
I	58.4	72.0	67.0	70.0	-6.8	1.2	-1.8	5.4	7.0
II	59.4	77.0	67.0	65.1	-3.5	7.2	1.2	5.6	8.0
III	61.2	76.0	68.0	60.7	0.3	9.5	4.5	5.6	7.9
IV	66.8	83.2	72.0	57.3	6.0	16.3	9.3	6.2	7.9
1988									
I	65.0	84.4	73.0	54.3	6.9	19.5	12.1	5.7	6.9
II	66.2	77.2	74.0	59.1	4.5	11.4	9.4	6.0	7.8
III	68.4	80.2	74.0	64.8	2.2	9.3	5.6	6.1	8.5
IV	73.6	84.2	81.0	69.0	2.7	9.0	7.1	6.5	9.1

Fuente: bre la base de datos del Banco Central del Uruguay. Nota: La tasa real se mide deflactando la tasa nominal por la inflación anual anterior, en la hipótesis de que las expectativas del público se forman proyectando esta última.

Cuadro 21  
**URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL**

	Miles de millones de pesos nuevos				Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos corrientes</b>	<b>76.8</b>	<b>149.9</b>	<b>270.9</b>	<b>456.7</b>	<b>93.0</b>	<b>95.2</b>	<b>80.7</b>	<b>68.6</b>
Ingresos tributarios	68.4	133.2	249.7	419.8	100.5	94.7	87.5	68.1
Directos	10.4	21.2	43.3	73.4	116.7	103.8	104.2	69.5
Indirectos	58.0	112.0	166.7	283.5	98.0	93.1	48.8	70.1
Sobre el comercio exterior	10.2	23.6	39.7	62.9	72.9	131.4	68.2	58.4
Otros	8.4	16.7	21.2	36.9	47.4	98.8	26.9	74.1
<b>2. Gastos corrientes</b>	<b>83.6</b>	<b>146.8</b>	<b>262.0</b>	<b>453.8</b>	<b>65.2</b>	<b>75.6</b>	<b>78.5</b>	<b>73.2</b>
Remuneraciones	27.3	51.1	88.2	153.3	71.3	87.2	72.6	73.8
Seguridad social	26.5	42.1	78.8	142.5	b	58.9	87.2	80.8
Intereses deuda pública	10.5	16.8	25.4	44.5	98.9	60.0	51.2	75.2
Otros gastos	19.3	36.8	69.6	113.5	38.8	90.7	89.1	63.1
<b>3. Ahorro corriente (1-2)</b>	<b>-6.8</b>	<b>3.1</b>	<b>8.9</b>	<b>2.9</b>	<b>187.1</b>	<b>-67.4</b>		
<b>4. Gastos de capital</b>	<b>7.8</b>	<b>14.4</b>	<b>31.0</b>	<b>56.8</b>	<b>59.2</b>	<b>84.6</b>	<b>115.3</b>	<b>83.2</b>
<b>5. Gastos totales (2+4)</b>	<b>91.4</b>	<b>161.2</b>	<b>293.0</b>	<b>510.6</b>	<b>64.8</b>	<b>76.4</b>	<b>81.8</b>	<b>74.3</b>
<b>6. Déficit (o superavit) fiscal (1-5)</b>	<b>-14.6</b>	<b>-11.3</b>	<b>-22.1</b>	<b>-53.9</b>				
<b>7. Financiamiento del déficit</b>	<b>14.6</b>	<b>11.3</b>	<b>22.1</b>	<b>53.9</b>				
a) Crédito recibido (neto)	1.3	-7.5	-13.1	-40.0				
b) Colocaciones netas de valores	16.1	20.6	32.0	88.7				
c) Préstamos externos	-2.1	-2.1	3.8	5.4				
d) Otras fuentes	-0.7	0.3	-0.6	-0.2				
<b>Relaciones</b>								
Ahorro corriente/Gastos de capital	-87.2	21.5	28.7	5.1				
Déficit fiscal/Gastos totales	16.0	7.0	7.5	10.6				
Ingresos tributarios/PIB	12.9	13.6	14.2	14.7				
Gastos totales/PIB	17.3	16.4	16.7	17.9				
Déficit fiscal/PIB	2.8	1.2	1.3	1.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contaduría General de la Nación.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluido en remuneraciones.

Cuadro 22

**URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DE LA ADMINISTRACION CENTRAL  
EN VALORES REALES**

*(Tasas de crecimiento)*

	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
Ingresos corrientes	12.0	10.6	10.6	3.9
Impuestos internos	20.3	6.4	17.2	4.7
Sobre producción y transacciones	15.4	2.3	13.3	5.9
Valor agregado	10.0	5.0	15.5	15.3
Combustibles	19.2	-8.7	10.6	-6.2
Tabacos	6.4	-10.9	-2.3	1.4
Otros indirectos	47.2	19.0	17.0	-12.6
Sobre ingresos	-6.0	35.4	32.0	10.8
Sobre patrimonio	31.1	21.9	17.2	-4.1
Otros	84.8	-9.0	191.9	15.4
Menos: documentos recibidos	-21.3	7.0	11.5	17.5
Impuestos al comercio exterior	0.3	30.6	3.1	-2.3
Sobre importaciones	11.8	33.2	-2.2	...
Sobre exportaciones	-47.7	20.0	-30.1	...
Aduana y otros	3.6	18.2	237.5	...
Otros ingresos	-16.8	15.9	-22.4	7.3
Gastos corrientes	-3.9	-0.5	9.2	3.7
Remuneraciones		6.0	5.6	7.2
Aportes y asistencia al seguro social	-0.5	-9.9	14.5	11.5
Compra de bienes y servicios	-6.4	29.0	10.6	-6.8
Intereses de deuda pública	15.5	-9.6	-7.6	8.3
Otros	-34.5	-17.4	27.0	-19.5
Inversiones	-7.7	4.4	31.9	12.9
Gasto total	-4.3	...	11.2	7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contaduría General de la Nación.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 23

## URUGAY: ESTRUCTURA DEL GASTO DE LA ADMINISTRACION CENTRAL

*(Porcentajes)*

	1980	1985	1986	1987	1988 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Remuneraciones	29.9	31.8	30.1	30.0	30.0
Aportes y transferencias a Seguridad Social	63.5	29.0	26.2	26.9	27.9
Transferencias a organismos públicos <sup>b</sup>	5.3	8.5	6.2	8.0	6.0
Gastos no personales	16.6	12.2	15.8	15.7	13.6
Intereses deuda pública	2.2	11.5	10.4	8.6	8.7
Gastos de capital	12.1	8.5	8.9	10.6	11.1
Otros	0.3	0.4	0.8	-	2.7

**Fuente:** Contaduría General de la Nación hasta 1981. A partir de 1982 versión unificada de Tesorería y Contaduría General de la Nación.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye: Anticipos, subsidios, subvenciones y Fondo Nacional de Vivienda.



