

16 de octubre de 1989

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

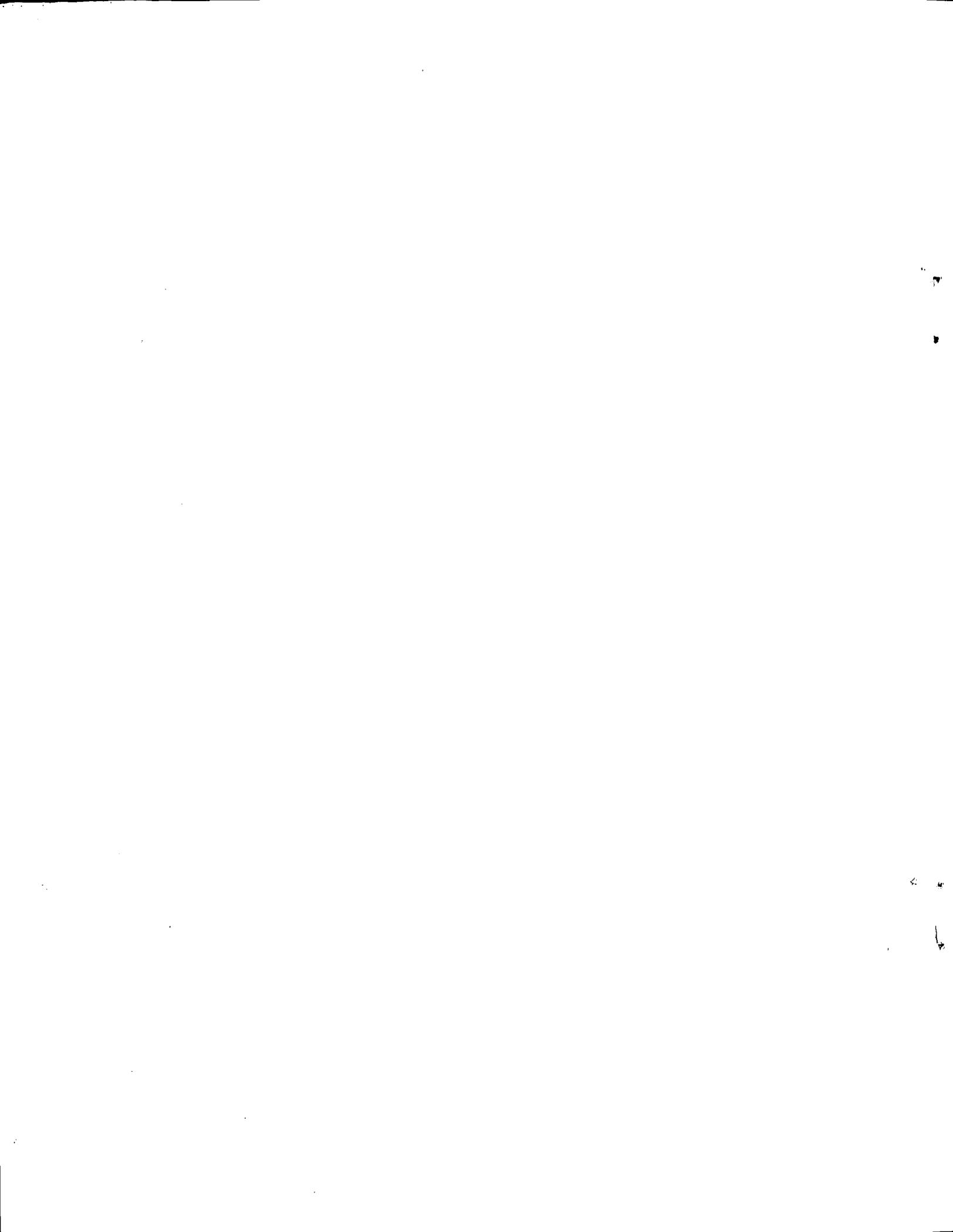


## EL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN URUGUAY

(Período 1978 - 1987) \*

---

\* Este trabajo fue preparado por el señor Jorge E. Roldós de Montevideo, Uruguay, en el marco del Proyecto Regional CEPAL-PNUD de Política Fiscal. El autor agradece las valiosas conversaciones sostenidas con encargados de elaborar muchas de las series que en él se incluyen. En este sentido, agradece a Alberto Chiodi, Jorge Gaitán, Dante de Luca, Angela Medina, Dionisio Onandi, Graciela Pérez Montero, Graciela Reybaud y Enrique Ruiz. Agradece también los comentarios de Juan Carlos Lerda y la eficiente colaboración de Gustavo Michelin. Las opiniones expresadas en este estudio, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de la exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.



## I) INTRODUCCION

Luego de un cuatrienio (1978-1981) de virtual equilibrio fiscal, la economía uruguaya enfrenta una crisis fiscal sin precedentes en 1982. Esta sería a su vez la causa fundamental de la crisis de Balanza de Pagos que culminaría con la ruptura de la "tablita" cambiaria. Tanto factores externos -deterioro del tipo de cambio real con los países de la región, apreciación del dólar en los mercados internacionales, recesión y aumento de las tasas de interés internacionales-, como factores internos -desequilibrio del Sistema de Seguridad Social, recesión interna, crisis financiera- condujeron a este importante desequilibrio en las finanzas gubernamentales.

Empieza a partir del año siguiente un proceso de ajuste macroeconómico que persiste hasta el presente. La Política Fiscal juega un papel central en ese proceso de ajuste por lo que es importante contar con herramientas que permitan evaluar su desempeño. En muchos casos, las medidas convencionales del déficit fiscal pueden inducir a interpretaciones equivocadas.

El objetivo último de este trabajo es determinar hasta que punto en el período en consideración la economía uruguaya se ha enfrentado a una Política Fiscal Activa o si mas bien las variables externas y el entorno macroeconómico son los que han actuado sobre las variables fiscales. Luego de realizar una Medición del Déficit del Sector Público Consolidado, se procede a la descomposición de las distintas partidas contables que lo conforman, siguiendo la metodología propuesta por Marshall y Schmidt-Hebbel (1989). De esta forma se cuantifican los efectos de shocks externos, de cambios en el entorno macroeconómico interno y de decisiones específicas de Política Fiscal.

Las variables externas que tienen mayor incidencia en el déficit

público son las variaciones en las tasas de interés internacionales y en los términos de intercambio. Por su parte, dentro de las variables macroeconómicas internas se destaca el tipo de cambio real, la demanda interna y el ingreso nacional. Finalmente, las principales variables de Política Fiscal Activa son las tasas tributarias, los salarios y tarifas públicas, y las compras de bienes y servicios. La metodología de descomposición utilizada, permite determinar el impacto de cada una de esas variables, y así evaluar si la postura fiscal ha sido expansiva, contractiva o neutral.

El documento se presenta de la siguiente forma. En la sección que sigue se realiza una medición del Déficit del Sector Público Consolidado, donde se incluye el Gobierno Central, los Organismos de Seguridad Social, las Intendencias, las Empresas Públicas y el Déficit Parafiscal de Banco Central. Se presenta a su vez una estimación del Déficit Primario y el Operacional. En la sección III), se resume la metodología de descomposición, se presentan las partidas a descomponer y las variables a ser usadas en la descomposición, y se analizan los resultados; se culmina con una estimación del efecto de una devaluación sobre el déficit global. En la sección IV), se divide el período en tres subperíodos y se realiza una reinterpretación de las medidas de Política Fiscal en el contexto macroeconómico externo e interno. Las principales conclusiones del trabajo se presentan en una sección final.

## II) MEDICION DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

En esta Sección se cuantifica el déficit del Sector Público Consolidado del Uruguay entre 1978 y 1987. Se realiza primero la consolidación del Gobierno Central (incluyendo el Sistema de Seguridad Social) con los Gobiernos Municipales (Intendencias) para hacerlo luego con las Empresas Públicas. Finalmente, se incluye el déficit del Sector Público Financiero, a través del Déficit Parafiscal del Banco Central y del Banco Hipotecario.

### 1) Cobertura del Sector Publico

Es importante que la Medición abarque el mayor número de instituciones públicas relevantes para el cálculo del déficit global. A los efectos de este trabajo se cubre el Gobierno General, las principales Empresas Públicas y el Déficit Parafiscal.

El Gobierno General comprende al Gobierno Central (organismos de la Administración Pública que cumplen las funciones tradicionales del Estado y están sometidos a un régimen uniforme en materia presupuestal, de ordenamiento financiero y hacendístico), las Instituciones de Seguridad Social y los Gobiernos Departamentales (Intendencias Municipales).

Las Empresas Públicas, en el caso uruguayo, son de propiedad del Estado en su totalidad. Existen dos tipos de empresas, en función de la forma en que se concreta la descentralización administrativa: los entes autónomos y los servicios descentralizados. Las empresas comprendidas en ellos son:

a) Entes Autónomos: Administración de Ferrocarriles del Estado (AFE); Administración de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP);

Administración de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE); Instituto Nacional de Colonización (INC); Banco Hipotecario del Uruguay (BHU); Banco de la República (BROU); Banco de Seguros del Estado (BSE).

b) Servicios Descentralizados: Administración Nacional de Telecomunicaciones (ANTEL); Administración Nacional de Puertos (ANP); Administración de las Obras Sanitarias del Estado (OSE); Primeras Líneas Uruguayas de Navegación Aérea (PLUNA); Industrias Loberas y Pesqueras del Estado (ILPE).

En el caso de los entes autónomos, se transfieren todos los poderes de administración y el control al que está sometido su órgano directivo es de poca intensidad y generalmente ex-post. En el caso de los servicios descentralizados se transfiere la generalidad de los poderes de administración y el grado de control, aunque variable, es mucho mayor, generalmente previo, concomitante y ulterior (ver Solari, A. y Franco, R. 1983).

En este trabajo se cubre la totalidad de las Empresas Públicas, con excepción de ILPE (por su limitado tamaño relativo), el BROU y el BSE. Del BHU se considera su déficit en 1982 y 1983, y los intereses de su deuda externa, que son de cargo del Banco Central (BCU), a partir de 1984.

## 2) Fuentes de Información

Para la medición del déficit del Sector Público No Financiero -gobierno y empresas- la información proviene básicamente de la Contaduría General de la Nación (CGN) y de la Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP); la información del Deficit Parafiscal es del BCU.

No existe en Uruguay una medida del Gobierno General Consolidado, con excepción de la que publica el Government Statistics Yearbook

del FMI. Lamentablemente esa consolidación posee una apertura muy restringida (sólo Ingresos y Gastos Totales) y está disponible solamente hasta el año 1984. La publicación "Ahorro, Inversión y Financiamiento del Sector Público" de la OPP presenta información de los distintos entes en consideración por separado, pero dado que existe una consolidación de Gobierno Central y Seguridad Social realizada por la Contaduría General de la Nación, se prefirió utilizar esta última. Se tomó de la publicación de OPP las cifras correspondientes a las Intendencias. A éstas se le debieron hacer algunos ajustes, a efectos de separar las Transferencias (que en los primeros años considerados venían englobadas con los Ingresos Corrientes) y a su vez abrirlas en Transferencias Corrientes y de Capital. Además, hay algunos años (hasta 1984) en que algunas Intendencias no presentan información, la cual debió ser estimada. Si bien es procedente señalar estas deficiencias de la información, cabe resaltar que el resultado a que se llega hasta 1984 es prácticamente igual al de la citada publicación del FMI, y a partir de ese año se sigue con la misma metodología.

Con respecto a las Empresas Públicas, la OPP publica una serie de Ingresos, Egresos y Financiamiento (base caja) pero ella presenta problemas por información incompleta o no bien discriminada. Por ejemplo, UTE no discrimina los egresos de capital de otros pagos corrientes y no incluye el pago de intereses; tampoco se distingue entre Transferencias Corrientes y de Capital. Existe otra serie desde 1983, elaborada según criterios para el seguimiento del Programa Financiero. Esta distingue las transferencias y usa el criterio de inversión incorporada para gastos de capital. Por lo tanto, se elaboró para los años 1978-1982 una serie con los mismos criterios metodológicos de la existente a partir de 1983 (sobre la base de los cuadros de caja, información de la CGN y de los Balances de las Empresas), por considerarse la más útil a los efectos de la ulterior descomposición.

### 3) Cuantificación del Deficit del Sector Publico

En esta Sección se presentan los resultados de la consolidación de los ingresos, egresos y ahorro de los distintos componentes del Sector Público.

#### 3a) Gobierno General

Los resultados del Gobierno General aparecen en el Cuadro 1. Los Egresos del Gobierno promedian un 26,3% del PBI en el período en estudio, en tanto que los Ingresos promedian un 23,9%. El máximo de egresos ocurre en 1982 con 32,9%, explicado en buena parte por el aumento del gasto en Seguridad Social. Cabe notar a su vez la caída del Gasto de Capital a partir de 1985.

Puede observarse como en los primeros cuatro años del período el resultado fiscal es moderado, con leves déficits en 1978 y 1981 (0,8% y 1,4% del PBI respectivamente) y superávits de 0,2% del PBI en 1979 y 1980. El año 1982 es el año de la crisis fiscal, que terminaría con una fuerte crisis de Balanza de Pagos y un importante aumento del endeudamiento externo. Esta crisis tiene su origen en un importante incremento del déficit de la Seguridad Social así como en las operaciones cuasifiscales del Banco Central. El Acto Institucional número IX de 1979 había iniciado un proceso de reorganización del sistema de Seguridad Social, centralizando su administración, reduciendo situaciones privilegiadas y buscando una uniformización de los beneficios. Sin embargo, esta reforma permitió una generosa etapa de transición, en la cual los beneficiarios podían retirarse bajo las condiciones del régimen anterior. Esto llevó a la anticipación del retiro de

CUADRO 1

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO GOBIERNO GENERAL  
(Como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES (1)	24.72	23.17	24.52	25.99	23.90	24.15	20.89	22.93	24.69	25.09
- Tributarios	22.97	21.50	22.60	23.83	21.43	21.46	18.85	21.31	23.05	23.03
- Otros	1.75	1.67	1.92	2.16	2.47	2.69	2.04	1.63	1.64	2.07
GASTOS CORRIENTES	22.25	19.19	21.75	24.81	29.39	25.10	23.22	22.71	23.58	23.75
- Sueldos y Salarios	8.15	7.05	7.62	8.39	9.61	7.88	6.88	6.95	6.00	5.74
- Compras bienes y servicios	3.22	2.81	3.52	3.82	2.80	3.30	3.70	3.25	3.97	3.29
- Pago intereses	0.85	0.62	0.36	0.33	1.01	1.24	1.98	2.11	1.83	1.59
- Prestaciones Seguridad Social	7.79	6.49	7.43	9.09	11.38	9.61	8.15	7.76	8.13	8.81
- Transferencias	1.31	1.43	1.95	2.25	3.53	1.93	1.44	1.71	2.49	3.18
- Otros (sin discriminar)	0.92	0.79	0.87	0.93	1.07	1.14	1.05	0.92	1.15	1.15
AHORRO CORRIENTE	2.48	3.98	2.77	1.18	-5.49	0.95	-2.33	0.22	1.11	1.34
GASTOS DE CAPITAL	2.86	2.81	2.17	2.27	2.72	2.40	2.35	1.76	1.46	1.96
- Adquisición de bs. de capital	2.75	2.78	2.10	2.21	2.72	2.40	1.54	1.23	1.46	1.96
- Transferencias	0.11	0.03	0.07	0.06	-	-	0.82	0.53	-	-
CONCESION NETA DE PRESTAMOS	0.44	1.00	0.39	0.35	0.75	0.56	0.49	0.48	0.34	0.10
TOTAL GASTOS	25.54	22.99	24.30	28.25	32.87	28.06	26.06	24.96	25.37	25.81
AHORRO TOTAL	-0.82	0.18	0.22	-1.44	-8.96	-3.91	-5.17	-2.03	-0.69	-0.72
FINANCIAMIENTO	0.82	-0.18	-0.22	1.44	8.96	3.91	5.17	2.03	0.69	0.72
- Interno	0.60	-0.89	-1.10	0.61	8.05	4.02	3.03	-1.20	-0.44	-1.67
- Externo	0.22	0.71	0.88	0.83	0.91	-0.11	2.14	3.23	1.12	2.38

(1) Incluye Ingresos de Capital

Fuente: Elaborado en base a datos de Contaduría General de la Nación, IMF Government Statistics Yearbook, y Oficina de Planeamiento y Presupuesto

Cuadro 2

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS INTENDENCIAS  
(como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	2.38	2.05	2.27	2.32	2.62	2.61	2.22	2.39	2.55	2.77
- Tributarios	1.74	1.54	1.57	1.69	2.02	1.93	1.38	1.57	1.72	1.85
- Otros (1)	0.64	0.51	0.69	0.63	0.59	0.68	0.83	0.82	0.83	0.91
EGRESOS CORRIENTES	1.87	1.53	1.64	1.80	1.96	1.86	1.66	1.76	1.95	1.93
- Sueldos y Salarios	0.95	0.74	0.77	0.86	0.88	0.72	0.61	0.83	0.80	0.78
- Otros	0.92	0.79	0.87	0.93	1.07	1.14	1.05	0.92	1.15	1.15
AHORRO CORRIENTE	0.51	0.52	0.63	0.52	0.66	0.76	0.56	0.63	0.60	0.84
EGRESOS DE CAPITAL	0.48	0.35	0.45	0.46	0.57	0.74	0.53	0.45	0.65	0.75
AHORRO TOTAL (3)	0.03	0.18	0.18	0.06	0.09	0.02	0.03	0.18	-0.05	0.09
TRANSFERENCIA (2)	0.04	0.03	0.01	0.07	0.04	0.16	0.18	0.15	0.32	0.37
- Corriente	0.02	0.01	0.00	0.03	0.02	0.02	0.02	0.06	0.01	0.01
- De capital	0.03	0.02	0.00	0.04	0.03	0.15	0.16	0.09	0.30	0.36

(1) Incluye transferencias

(2) Para 1978-1987 se tomó la de FMI, dado que en OPP aparecen incluidos los ingresos

Se dejan en Ingresos Corrientes (a sacar luego en Consolidado)

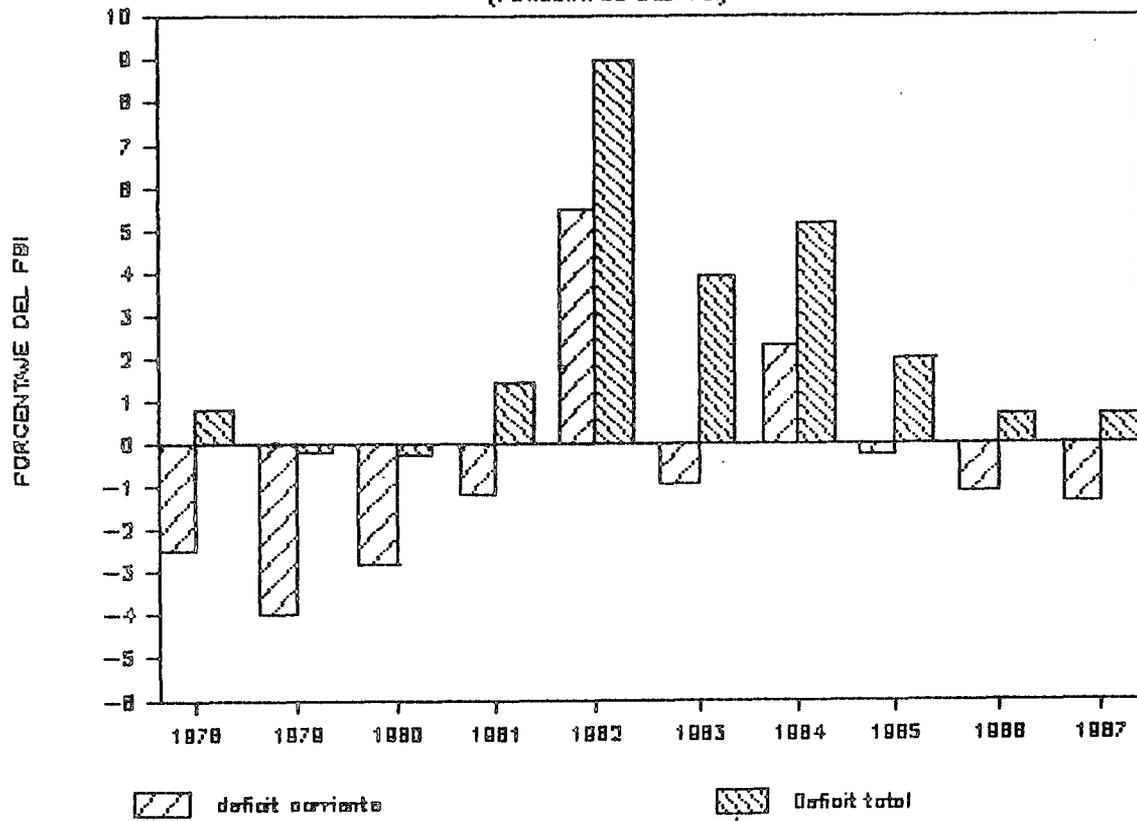
Se imputa 40% a Transferencias Corrientes (de gob. Central Consolidado) y 60% a Transferencias de Capital

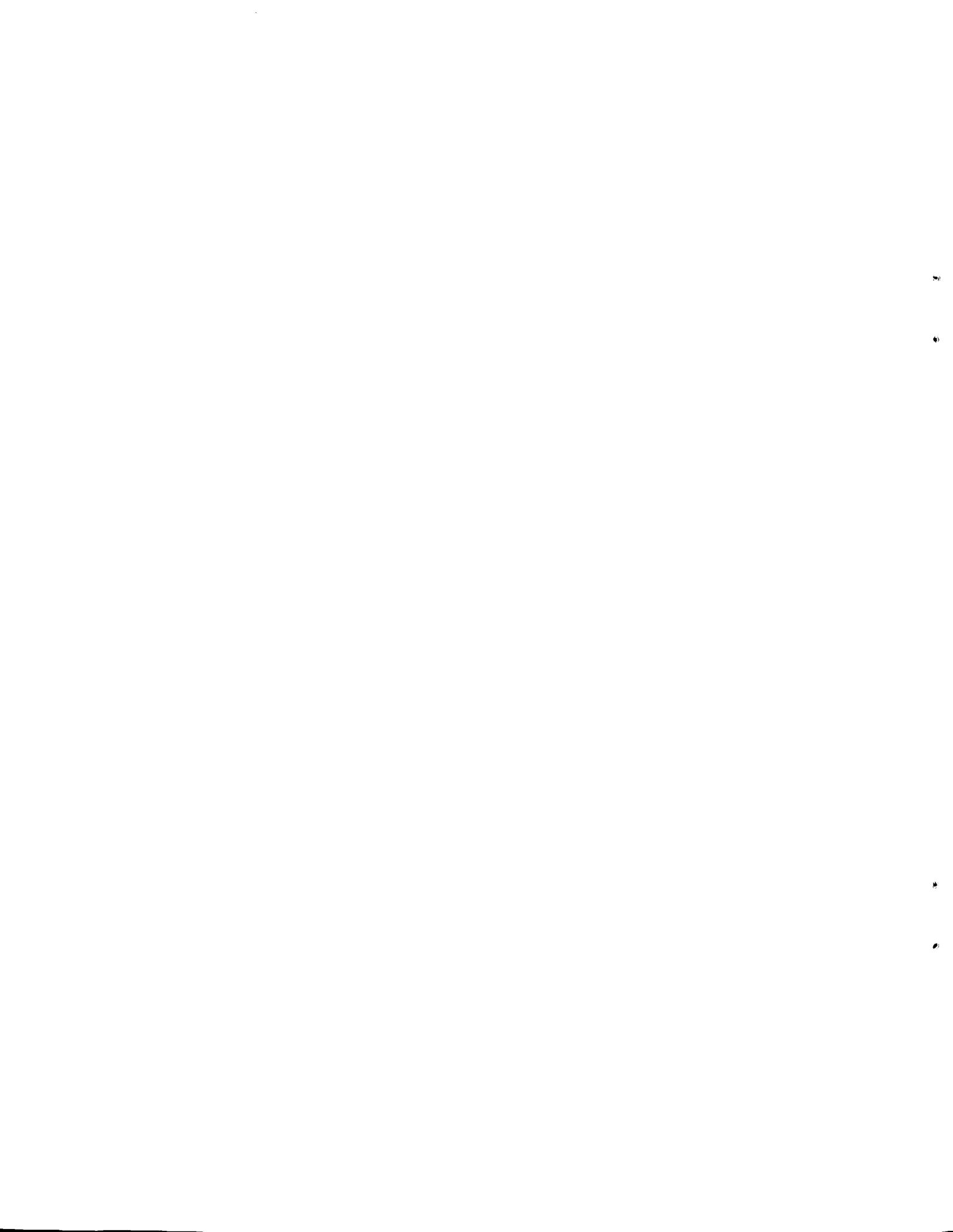
(3) IMM tiene déficit de N\$ 194; (con transferencia de N\$ 1500)- Proyecto Saneamiento

FUENTE: Elaborado sobre la base de datos de OPP

# DEFICIT GOBIERNO GENERAL

(PORCENTAJE DEL PIB)





muchas personas con el consecuente aumento de los gastos. Las Prestaciones Totales del sistema pasan del 8,5% del PBI en 1978 al 12,2% en 1982, aumento en el que también juega un rol importante la desaceleración de la inflación, por la indexación hacia atrás de dichos gastos. Por el lado de los Ingresos, continuando con las reformas tributarias que buscaban dotar de mayor neutralidad al sistema impositivo, se redujeron las contribuciones patronales de 28-29% a 14% de la nómina salarial y las del obrero de 15-16% a 13%. De esta forma se reducía un impuesto que distorsionaba la remuneración relativa del trabajo, y se preveía cubrir el desfinanciamiento generado mediante una expansión en la cobertura del impuesto al valor agregado. Con la sustitución de los aportes por el IVA, los Ingresos de la Seguridad Social caen de un 7% en 1978-79 a 5,6% en 1980; la recesión de 1982 haría caer la recaudación del IVA dificultando seriamente las posibilidades de financiamiento del sistema.

La trascendencia del desfinanciamiento del Sistema de Seguridad Social a partir de 1982 se percibe claramente cuando se observa que en todos los años siguientes (con la excepción de 1984) el déficit de la Seguridad Social es superior al del Gobierno General Consolidado. En otras palabras, el Gobierno Central y los Gobiernos Departamentales son superavitarios. Si bien el déficit de la Seguridad Social se reduce progresivamente hasta un 2,3% del PBI en 1986, éste vuelve a crecer al 3,1% en 1987.

Los Egresos Totales de las Intendencias pasan de un 2% del PBI (en promedio) para 1978-81, a un 2,5% en 1982 y 2,6% en 1983. Luego de dos años de caída de los gastos al 2,2%, debida en buena medida a una contracción del rubro Sueldos y Salarios, retoman el nivel de gasto de 1983 en los dos últimos años (ver Cuadro 2). Los Gobiernos Municipales tienen, a excepción de 1986, una gestión superavitaria, cuando se incluye como ingreso la Transferencia que reciben del Gobierno Central. Estas Transferencias han sido tradicionalmente de capital y este patrón se acentúa en los años

1986-87 (carreteras, desecación de bañados, contención de inundaciones).

La Intendencia Municipal de Montevideo (IMM) constituye poco menos de la mitad del gasto total de los gobiernos municipales. Ella tiene superávits en 1978-80, en 1982 (cuando contribuye a paliar el déficit de la Seguridad Social) y en 1985. En 1986 tiene un fuerte déficit debido en parte al Proyecto de Saneamiento de la Capital. Con excepción de 1982 las Intendencias del Interior del país son superavitarias.

### 3.b) Empresas Públicas

Los Ingresos, Egresos y el Financiamiento de las Empresas Públicas se presentan en el Cuadro 3, y se adjunta también el detalle anual para cada una de ellas en los Cuadros A-4. En la descripción de las actividades de las empresas se ha optado por presentar los gastos corrientes netos del pago de impuestos y transferencias al Gobierno. Esto permitirá evaluar el rol que ellas cumplieron en la financiación del déficit de otras entidades del Sector Público.

El sector de Empresas Públicas presenta en el período 1978-87 ingresos corrientes de un 13% del PBI (en promedio) y egresos corrientes del orden del 9% del PBI. Esto les deja un ahorro en promedio del 4% del PBI que se utiliza para financiar inversiones (1,9%) y para pagar impuestos (netos de transferencias) al Gobierno Central (2,3% del PBI).

El subperíodo de mas elevados ingresos y egresos es entre los años 1982 y 1985, coincidente con el período de fuerte caída del PBI. Esto estaría indicando una rigidez a la baja en el ciclo económico, lo que podría interpretarse como un rol estabilizador de la producción pública. Cabe señalar, a su vez, que este subperíodo es el de porcentajes de inversión más elevados (encima

CUADRO 3

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS  
(Como porcentaje del PBI)

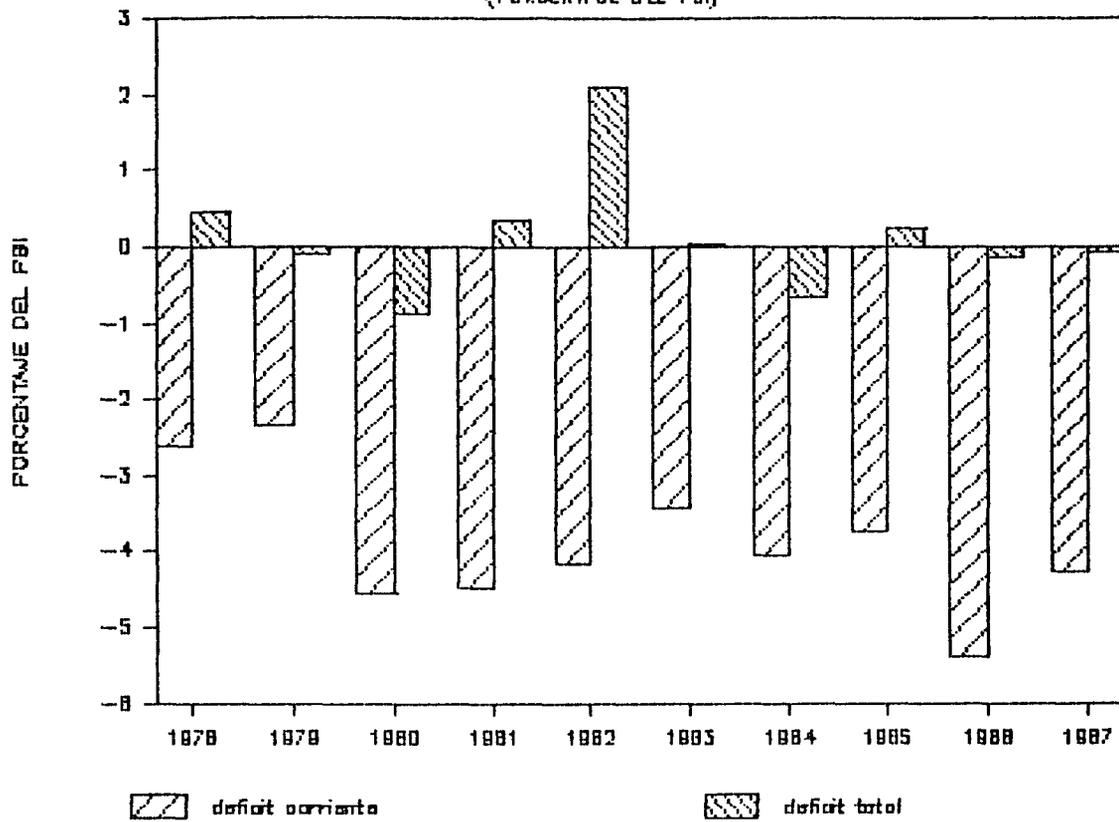
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES (1)	11.24	10.62	13.09	12.88	13.35	14.35	15.39	15.00	13.02	11.83
- Venta de bienes y servicios	10.96	10.34	12.46	12.36	12.73	14.11	15.14	14.74	12.79	11.65
- Otros	0.28	0.28	0.63	0.52	0.62	0.24	0.25	0.26	0.23	0.18
GASTOS CORRIENTES ANTES TRANSFER.	8.63	8.28	8.54	8.39	9.19	10.94	11.33	11.26	7.65	7.55
- Sueldos y Salarios	1.81	1.60	1.66	1.86	2.16	1.75	1.65	2.10	2.10	2.20
- Compras bienes y servicios	6.72	6.56	6.74	6.41	6.80	8.05	7.69	7.49	4.27	4.44
- Pago intereses	0.10	0.11	0.14	0.12	0.24	1.14	1.99	1.68	1.28	0.90
SUPERAVIT O DEFICIT	2.61	2.34	4.55	4.49	4.15	3.41	4.06	3.73	5.37	4.28
TRANSFERENCIAS E IMP. NETOS RECIB.	-1.09	-0.97	-2.29	-2.76	-2.37	-2.05	-1.56	-2.57	-3.26	-2.97
- Pago de Impuestos	-0.50	-0.68	-1.80	-1.97	-1.60	-1.63	-1.89	-2.27	-2.06	-1.95
- Contrib. Seguridad Social	-0.41	-0.31	-0.32	-0.45	-0.49	-0.35	-0.30	-0.35	-0.49	-0.49
- Transferencias del/al Gob.Ctral.	0.25	0.37	0.30	0.00	0.33	0.47	1.15	0.58	0.23	0.24
- Recargos Importacion	-0.43	-0.35	-0.47	-0.34	-0.61	-0.54	-0.50	-0.52	-0.94	-0.76
SUPERAVIT O DEFICIT CTA. CORRIENTE	1.52	1.37	2.26	1.73	1.78	1.36	2.50	1.17	2.11	1.32
GASTOS DE CAPITAL	2.01	1.29	1.52	2.12	3.99	1.40	1.85	1.52	2.04	1.35
- Adq. Bs. de Capital	1.41	1.30	1.72	2.08	2.71	1.95	2.12	2.00	1.54	1.57
- Variación de Existencias	0.60	-0.01	-0.20	0.05	1.28	-0.54	-0.27	-0.49	0.50	-0.22
TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	0.03	0.04	0.12	0.06	0.11	0.00	0.00	0.11	0.07	0.08
SUPERAVIT O DEFICIT GLOBAL	-0.46	0.12	0.85	-0.34	-2.10	-0.05	0.65	-0.24	0.15	0.05
FINANCIAMIENTO	0.46	-0.12	-0.85	0.34	2.10	0.05	-0.65	0.24	-0.15	-0.05
- Interno	-0.58	-0.40	-0.56	-0.58	-0.06	0.37	0.86	-0.23	0.04	0.06
- Externo	1.04	0.28	-0.29	0.92	2.16	-0.32	-1.51	0.47	-0.19	-0.11

(1) Incluye Ingresos de Capital

Fuente: Elaborado en base a datos de Contaduría General de la Nación, IMF Government Statistics Yearbook, y Oficina de Planeamiento y Presupuesto

# DEFICIT EMPRESAS PUBLICAS

(PORCENTAJE DEL PBI)



del 2% del PBI), lo que confirma lo antedicho.

Se observan dos subperíodos con superávits corrientes por encima del promedio: los años 1980-81 y 1986-87. Ambos períodos coinciden con un fuerte pago de impuestos netos de transferencias, lo que posiblemente esté ligado al elevado nivel de actividad. Sin embargo, dicho superávit parece más aplicado a la inversión en el primero de los subperíodos, en tanto que en 1986-87 crece en forma importante el pago de impuestos.

El resultado global del sistema de empresas está determinado básicamente por las empresas más grandes: ANCAP, ANTEL y UTE. En algunos años como 1982, los grandes déficits de AFE y PLUNA (y en menor medida los de ANP y ANTEL) jugaron un rol significativo. El gran déficit de ese año (0,82% del PBI) se debió en parte a un retraso de las tarifas así como a un elevado gasto de capital (el más elevado del período), originado en la compra de dos BOEING 737, en la culminación de las obras de la represa hidroeléctrica de Palmar y en un fuerte incremento en las existencias de crudo de ANCAP. En 1983 comienza a corregirse el atraso tarifario pero debe enfrentarse un incremento importante en el pago de intereses sobre la deuda acumulada en 1981-82; una variación negativa en las existencias de crudo ayuda a bajar el déficit. Este proceso se consolida con un superávit en 1984, para volver a tener un resultado negativo en 1985.

La situación de cada empresa es diferente, pero pueden detectarse ciertos patrones de comportamiento estables que ayudan en la explicación de la evolución del rubro de impuestos netos de transferencias. AFE y PLUNA serían deficitarias en todos los años si no fuera por la Transferencia del Gobierno Central. La primera tiene un déficit corriente permanente, siendo los ingresos inferiores a la mitad de los egresos sistemáticamente. Esta empresa es la única que recibe Transferencias de Capital en todos los años (se le agrega sólo OSE en 1985-87) y está siendo

reestructurada desde 1988, año en que se suspendió el transporte de pasajeros. Las Transferencias Corrientes se concentran también en las tres empresas recién mencionadas, a las que se agrega UTE sólo en el año 1984. Dentro de las empresas de mayor tamaño, ANTEL es deficitaria en todos los años con excepción de 1984, en tanto que UTE es superavitaria salvo en 1981, 1983 y 1985. ANCAP contribuye en forma decisiva a los resultados extremos de 1980 y 1982. Más importante que eso, esta empresa es la que paga mayores impuestos, en particular recargos a la importación, lo que la hace una importante financiadora del Gobierno Central. Cabe señalar además que en este último período las empresas reducen en forma importante sus Compras de bienes y servicios así como sus Gastos de Capital, en el marco del programa de ajuste en ejecución.

### 3.c) El Sector Público No-Financiero (SPNF)

Siguiendo con el proceso de consolidación, se agregan ahora los Ingresos y Egresos del Gobierno General con los del Sistema de Empresas Públicas, anulando las partidas que signifiquen transacciones entre los dos subsectores. De esta forma se cancelan los impuestos y transferencias pagadas por las empresas al gobierno. Los resultados de esta consolidación se presentan en el Cuadro 4.

Los Ingresos del SPNF promedian un 34,5% del PBI, que frente a un 36,9% de Egresos resultan en un desahorro de 2,4% del PBI. Este resultado presenta una importante varianza, dado que los déficits de ambos sectores tienden a covariar en forma positiva. Los dos tienen el máximo superávit en 1980, para comenzar a partir del año siguiente un progresivo deterioro financiero. Al enorme déficit de la Seguridad Social de 1982 debemos agregar el mayor déficit de las empresas en el mismo año. La correlación positiva de los resultados de ambos sectores parece romperse en 1984, con un agravamiento del desequilibrio del Gobierno General y una mejora de las Empresas; lo mismo, pero en sentido contrario ocurriría en

CUADRO 4 (a)

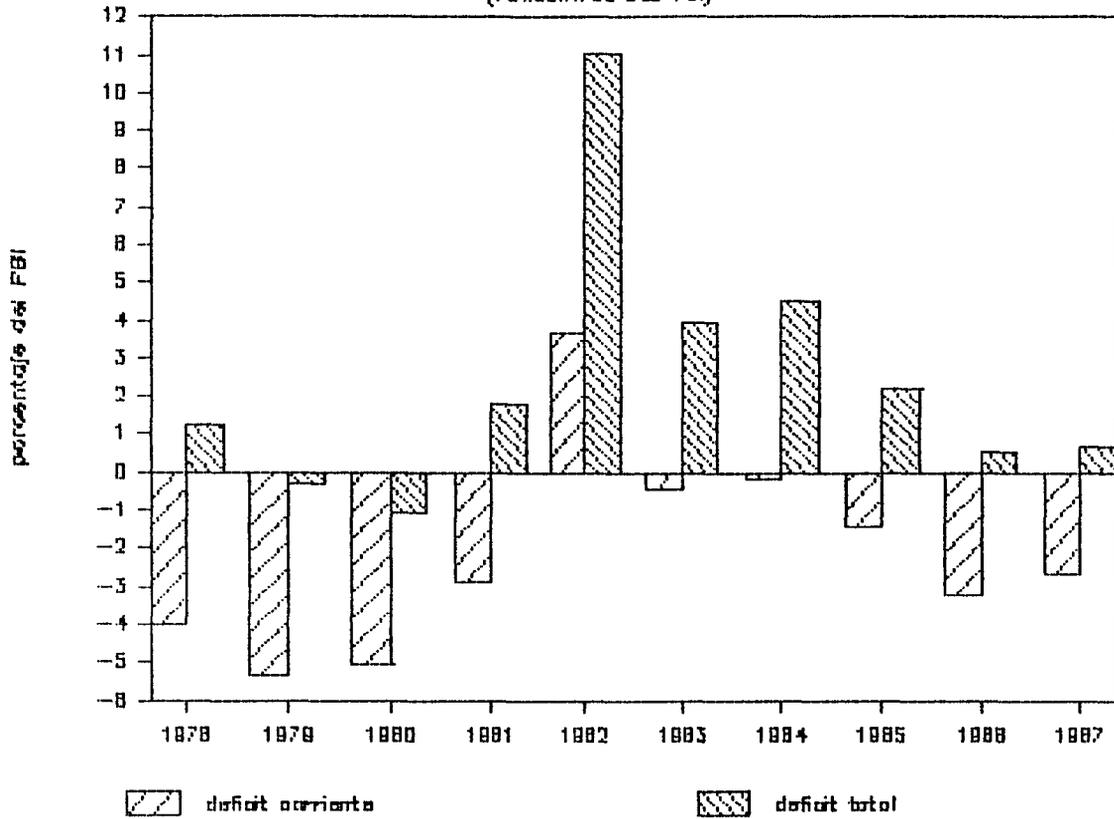
INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO  
(Como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	34.62	32.46	35.02	36.11	34.55	35.97	33.58	34.79	34.22	33.72
- Tributarios	21.63	20.16	20.01	21.07	18.73	18.93	16.15	18.16	19.56	19.82
- Venta de bienes y servicios	10.96	10.34	12.46	12.36	12.73	14.11	15.14	14.74	12.79	11.65
- Otros	2.03	1.95	2.55	2.69	3.09	2.93	2.29	1.89	1.86	2.24
GASTOS CORRIENTES	30.63	27.10	29.99	33.20	38.25	35.56	33.40	33.40	31.00	31.06
- Sueldos y Salarios Gob. Gral.	8.15	7.05	7.62	8.39	9.61	7.88	6.88	6.95	6.00	5.74
- Sueldos y Salarios Emp. Pub.	1.81	1.60	1.66	1.86	2.16	1.75	1.65	2.10	2.10	2.20
- Compras bienes y serv. Gob. Gral.	3.22	2.81	3.52	3.82	2.80	3.30	3.70	3.25	3.97	3.29
- Compras bienes y serv. Emp. Pub.	6.72	6.56	6.74	6.41	6.80	8.05	7.69	7.49	4.27	4.44
- Pago intereses Gob. Gral.	0.85	0.62	0.36	0.33	1.01	1.24	1.98	2.11	1.83	1.59
- Pago intereses Emp. Pub.	0.10	0.11	0.14	0.12	0.24	1.14	1.99	1.68	1.28	0.90
- Prestaciones Seg. Soc.	7.79	6.49	7.43	9.09	11.38	9.61	8.15	7.76	8.13	8.81
- Transferencias	1.06	1.07	1.65	2.25	3.19	1.46	0.30	1.14	2.25	2.94
- Otros (sin discriminar)	0.92	0.79	0.87	0.93	1.07	1.14	1.05	0.92	1.15	1.15
AHORRO CORRIENTE	4.00	5.36	5.03	2.91	-3.70	0.41	0.18	1.39	3.22	2.66
GASTOS DE CAPITAL	4.84	4.07	3.62	4.34	6.71	3.81	4.21	3.17	3.49	3.31
- Adq. Bs. de Capital Gob. Gral.	2.75	2.78	2.10	2.21	2.72	2.40	1.54	1.23	1.46	1.96
- Adq. Bs. de Capital Emp. Pub.	1.41	1.30	1.72	2.08	2.71	1.95	2.12	2.00	1.54	1.57
- Variación de existencias	0.60	-0.01	-0.20	0.05	1.28	-0.54	-0.27	-0.49	0.50	-0.22
- Transferencias	0.08	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.82	0.42	0.00	0.00
CONCESION NETA DE PRESTAMOS	0.44	0.99	0.34	0.35	0.65	0.56	0.49	0.48	0.26	0.02
TOTAL GASTOS	35.90	32.16	33.95	37.89	45.61	39.93	38.10	37.05	34.75	34.39
AHORRO TOTAL	-1.28	0.30	1.07	-1.78	-11.06	-3.96	-4.52	-2.26	-0.54	-0.67
FINANCIAMIENTO	1.28	-0.29	-1.07	1.78	11.06	3.96	4.52	2.26	0.54	0.67
- Interno Gob. Gral.	0.60	-0.89	-1.10	0.61	8.05	4.02	3.03	-1.20	-0.44	-1.67
- Interno Emp. Pub.	-0.58	-0.40	-0.56	-0.58	-0.06	0.37	0.86	-0.23	0.04	0.06
- Externo Gob. Gral.	0.22	0.71	0.88	0.83	0.91	-0.11	2.14	3.23	1.12	2.38
- Externo Emp. Pub.	1.04	0.28	-0.29	0.92	2.16	-0.32	-1.51	0.47	-0.19	-0.11

Fuente: cuadros 1 y 3

# DEFICIT SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

(PORCENTAJE DEL PBI)



Cuadro 6 (b)

INGRESOS TRIBUTARIOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO (5)  
(como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 (4)
INGRESOS TRIBUTARIOS	21.63	20.16	20.01	21.07	18.73	18.93	16.15	18.16	19.56	19.82
I) IMPUESTO A LA RENTA	1.81	1.77	2.42	1.74	1.24	1.80	1.22	1.63	1.84	1.75
- Agropecuario (1)	0.43	0.28	0.49	0.08	0.01	0.00	0.04	0.32	0.40	0.47
- I.R.I.C.	1.23	1.31	1.73	1.51	1.11	1.33	0.69	0.74	0.72	0.90
- Otros	0.16	0.17	0.19	0.14	0.12	0.47	0.49	0.57	0.72	0.38
II) IMPUESTO S/SALARIOS	5.53	5.59	4.88	5.39	5.11	4.96	4.47	5.10	5.77	5.63
- Contrib. Seg. Soc.	5.50	5.54	4.88	5.39	5.08	4.84	4.39	4.93	5.63	5.50
- Imp. 2% Empleador	0.04	0.05	0.00	0.00	0.03	0.12	0.08	0.17	0.14	0.13
III) IMPUESTOS S/CAPITAL	2.73	2.39	2.36	2.57	2.98	2.99	2.01	2.40	2.72	2.95
IV) IMP. S/BIENES Y SERV.	8.66	7.69	7.85	8.45	7.59	6.87	6.28	6.97	7.71	7.36
- I.V.A.	4.37	4.40	5.64	6.03	5.30	4.45	4.44	5.54	5.54	5.92
Interno (2)	3.07	2.69	3.92	4.57	4.47	3.61	3.38	4.25	4.14	4.18
Importaciones (2)	1.30	1.72	1.72	1.45	0.83	0.85	1.07	1.29	1.40	1.74
- IHESI	3.14	2.47	2.04	2.06	2.09	2.28	1.72	1.36	2.10	1.40
- Otros	1.15	0.82	0.17	0.37	0.20	0.14	0.11	0.07	0.07	0.04
V) IMP. S/ TRANS. INTERN.	1.43	2.54	2.69	2.44	1.57	1.99	1.90	1.99	2.11	1.82
- Der. Importación	1.39	2.51	2.69	2.44	1.56	0.96	1.28	1.30	1.31	1.16
- Der. Exportación	0.05	0.03	0.00	0.00	0.01	1.03	0.38	0.16	0.17	0.08
- IVENE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.24	0.53	0.63	0.58
VI) OTROS (3)	1.47	0.18	-0.19	0.48	0.24	0.33	0.27	0.07	-0.59	0.32

NOTAS: (1) IMPROME, IMAGRO e IRA ; (2) Estimado sobre la base de información de la DGI

(3) Incluye Otros impuestos, Certificados de Reintegros y ajuste a la Base Caja

(4) Estimado sobre la base de CGN y OPP

(5) Se excluyen los pagos correspondientes a Empresas Públicas como método de consolidación.

FUENTE: Contaduría General de la Nación, para Gob. Central Consolidado (las cifras pueden no coincidir con las proporcionadas por la DGI debido a diferencias de criterios aplicados en su cálculo)

Para Intendencias, O.P. y P. 1987 es estimado sobre información de las mismas fuentes

2

4

W

P

1985. No obstante, esto debe relativizarse dado que en 1984 las empresas reciben la máxima transferencia corriente del período (1,15% del PBI, contra un promedio de 0.38%) en tanto que en 1985 aumenta en forma importante (0,4% del PBI) el pago de impuestos a la Administración Central.

La inversión del SPNF cae en forma destacable entre 1985 y 1987, fruto de la política de contención de gastos. Esta se nota también a través del Gasto Corriente de dichos años. Es digno de destaque también el importante uso de financiamiento externo por parte del Gobierno General a lo largo de todo el período.

### 3.d) Deficit Parafiscal

El Déficit Parafiscal surge de las operaciones no monetarias que realiza el Banco Central, si bien ellas encajan dentro de su rol de prestamista de última instancia del sistema financiero. De todas formas, estas operaciones constituyen un subsidio al Sector Privado Financiero y al No Financiero, de lo que se sigue su dimensión fiscal (Marshall, 1989).

En el caso uruguayo, que no difiere mayormente del de otros países latinoamericanos (Larrañaga (1989) y Piekarz (1987)), la principal fuente del déficit parafiscal es la compra de carteras vencidas de la banca privada, que genera compromisos de intereses en tanto que la recuperación de esas carteras ha sido lenta y parcial. Por otra parte, las necesidades de financiamiento del Gobierno General unidas al desencadenamiento de la crisis financiera internacional, elevaron en forma sustancial el costo de dichos créditos.

El Cuadro 5 muestra la evolución del Déficit Parafiscal, en el rubro Costos Operativos Netos del BCU. Los principales egresos en moneda extranjera están dados por la Deuda Externa Refinanciada, así como los Préstamos (i.e. Promissory Notes) y Bonos por compra de carteras.

Cuadro 5

DEFICIT PARAFISCAL DEL BANCO CENTRAL  
(como porcentaje del PBI)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987
COSTOS OPERATIVOS NETOS	0.82	3.34	3.69	2.92	3.54	2.56
EGRESOS MONEDA EXTRANJERA	0.67	1.82	4.30	3.07	3.35	2.24
-Deuda Refinanciada			1.12	0.89	1.22	0.77
-Financiamiento externo			0.27	0.18	0.15	0.04
-F.M.I			0.42	0.43	0.46	0.36
-Prest.compra cartera no ref.			1.21	0.85	0.53	0.29
-Bonos compra carteras			0.72	0.42	0.49	0.33
-Sobre depositos m/e			0.25	0.06	0.22	0.15
-Convenios Creditos reciprocos			0.08	0.04	0.05	0.08
-Pmo. BIRF 2468			0.10	0.05	0.10	0.09
-Sobre dep.Entes y Municipios			0.03	0.05	0.03	0.03
-Pmo. BIRF 1176				0.02	0.05	0.04
-Pmo.BOFA y otros			0.10	0.07	0.04	0.01
-Pmo. BIRF 1930 y AID 528					0.02	0.01
-BCRA/BCDB						0.05
INGRESOS EN MONEDA EXTRANJERA	0.42	0.28	0.61	0.43	0.51	0.50
-Depositos en corresponsales	0.42	0.28	0.33	0.23	0.38	0.44
-Bonos y letras en cartera			0.07	0.08	0.02	0.00
-Intereses Coloc. C.1125			0.02	0.04	0.02	0.01
-Recuperacion Cartera			0.15	0.08	0.09	0.05
-Otros			0.05			
EGRESOS EN MONEDA NACIONAL	0.57	1.80	0.74	0.60	1.03	0.99
-Gastos operativos	0.51	0.50	0.12	0.20	0.20	0.17
-Letras de Tesor.compra cartera	0.06	0.20	0.13	0.13	0.05	0.02
-Letras de Regulacion monetaria			0.20	0.36	0.79	0.79
-Carteras garantizadas (neto)				-0.12	-0.07	-0.07
-Depositos Bancos Privados	0.01	1.08	0.12		0.06	
-Depositos Entes y otros		0.01	0.16	0.04		0.03
-Divisas de exp.a liquidar						0.06
-Otros (neto)						
INGRESOS EN MONEDA NACIONAL	0.00	0.00	0.73	0.33	0.33	0.17
-Colocaciones,Fondos y Comisiones			0.57	0.28	0.22	0.11
-Recuperacion Carteras			0.15	0.04	0.10	0.06
-Otros (neto)			0.02			

Fuente: B.C.U.

Los Egresos en moneda nacional están dominados por las Letras de Tesorería para compra de carteras y más adelante por las Letras de Regulación Monetaria. Los Egresos por intereses de estas últimas en 1986-87 (0.79% del PBI) reflejan el esfuerzo por esterilizar los efectos de la mejora en los términos de intercambio de dichos años, y no deberían considerarse como déficit en su totalidad dado que incluyen una componente importante de inflación esperada (la tasa promedio en esos años fue del 67,5% anual) que posee la naturaleza de una amortización (ver la sección 3.f). El principal rubro de Ingresos tanto en moneda extranjera como en moneda nacional es el de Intereses por Depósitos de Corresponsales. Cabe destacar que dichos ingresos se vieron disminuídos (Onandi y Viana, 1987) como consecuencia de la composición de reservas brutas del BCU así como por la pobre cobranza de las carteras adquiridas.

### 3.e) Deficit del Sector Publico Consolidado

El Déficit del Sector Público Consolidado se presenta en el Cuadro 6. Al Déficit Operativo del BCU se agrega en 1982 y 1983, el financiamiento que la Autoridad Monetaria le otorgara al BHU para cubrir su déficit; a partir de 1984, y luego de haberse refinanciado la deuda externa del BHU lo que se incluye son los intereses de dicha deuda, que están a cargo del BCU.

Puede apreciarse en aquel Cuadro, el aumento del déficit al 15,3% del PBI en 1982, y su progresiva reducción en los años siguientes. El mayor esfuerzo se observa en el Gobierno General, fruto de la contracción de los gastos (fundamentalmente en la Seguridad Social, a partir de la aplicación del Acto Institucional número XIII) y de la inversión, así como de un aumento en la recaudación (por recuperación en el nivel de actividad, aumento en la tasa del

Cuadro 6

DEFICIT FISCAL Y PARAFISCAL  
(Como porcentaje del P.B.I.)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>GOBIERNO GENERAL</b>										
- Déficit	0.82	-0.18	-0.22	1.44	8.96	3.91	5.17	2.03	0.69	0.72
- Déficit primario	-0.03	-0.80	-0.57	1.10	7.96	2.67	3.19	-0.09	-1.14	-0.87
- Déficit operacional	-0.46	-2.42	-1.59	1.00	9.20	9.57	5.02	2.03	-2.22	0.06
<b>DEFICIT EMPRESAS PUBLICAS</b>										
- Déficit	0.46	-0.12	-0.85	0.34	2.10	0.05	-0.65	0.24	-0.15	-0.05
- Déficit primario	0.37	-0.23	-1.00	0.22	1.86	-1.09	-2.64	-1.44	-1.43	-0.95
- Déficit operacional	0.15	-1.05	-1.43	0.41	3.00	5.99	0.03	0.84	-2.58	-1.55
<b>DEFICIT BANCO CENTRAL</b>										
- Déficit					0.82	3.34	3.69	2.92	3.54	2.56
- Déficit operacional					1.15	7.72	3.50	3.21	-1.71	-0.85
<b>DEFICIT BANCO HIPOTECARIO</b>										
- Déficit					3.40	4.34	0.45	0.35	0.25	0.11
- Déficit operacional					0.00	0.00	0.34	0.34	-0.09	-0.13
<b>TOTAL</b>										
- Déficit	1.28	-0.29	-1.07	1.78	15.28	11.63	8.67	5.53	4.33	3.33
- Déficit primario	0.34	-1.03	-1.57	1.32	9.81	1.58	0.55	-1.53	-2.57	-1.83
- Déficit operacional	-0.30	-3.48	-3.02	1.41	13.35	23.28	8.90	6.43	-6.59	-2.47
IMPUESTO INFLACIONARIO	2.81	4.21	3.02	1.95	1.02	3.05	3.27	3.88	4.02	3.59
DEFICIT REAL	-3.11	-7.69	-6.04	-0.54	12.33	20.23	5.63	2.55	-10.61	-6.06

NOTA: los valores con signo de menos representan superavit

FUENTE: Elaborado en base a información de la C.G.N., O.P.P. y B.C.U.

IVA del 18 al 20% y una mejora en la administración de otros tributos). La mayor rigidez se ha encontrado en los intereses de la deuda, si bien ellos caen en términos reales. Esta caída se ve favorecida por la apreciación del tipo de cambio real, situación que empezó a revertirse a fines de 1987. La situación del BHU también mejora sustancialmente, por la refinanciación de su deuda aunque hay allí también un traspaso de la asistencia financiera al Gobierno Central. Es claro entonces el rol del déficit del Sector Público Financiero en este persistente proceso de ajuste fiscal.

### 3-f) Deficit Primario y Operacional

Los flujos de caja utilizados en las secciones anteriores constituyen la forma estándar de analizar la evolución del déficit fiscal pero es bien sabido que no es esa la forma correcta de medir el cambio en los pasivos reales del Sector Público (ver, por ej., Barro (1984), Buitter (1983), World Development Report (1988)). Esto se debe fundamentalmente, al hecho que los intereses nominales sobre los pasivos del Gobierno incluyen una parte que compensa a los acreedores de la pérdida de valor de la deuda y que por lo tanto son una amortización y no debieran incluirse en la medición del déficit. Esto se torna más relevante aún cuando el componente de intereses de deuda aumenta su participación en el gasto total y cuando se coloca mucha deuda en moneda nacional bajo tasas de inflación elevadas.

La adecuada medición del déficit en términos reales supone entonces la substracción de la componente inflacionaria de los intereses de la Deuda Pública (de lo que resulta el Déficit Operacional) así como del impuesto inflacionario (Barro (1984)). Cuando se incluye Deuda Pública en moneda extranjera, el tipo de cambio real se constituye en una variable clave dado que es la inflación doméstica en dólares que debe restarse de la tasa de interés en dicha moneda (Roldós (1989a)).

Los resultados para el caso uruguayo aparecen en el Cuadro 6. Podemos apreciar allí que sólo los años 1981 a 1985 presentan un Déficit Operacional (el primero de dichos años muestra también un Superávit Real). Los importantes Superávits Operacionales de los años 1979-80 y 1986-87 se deben a la fuerte apreciación real del peso en dichos años, lo que se refleja en una considerable inflación en dólares y por ende en intereses reales negativos. En los años intermedios ocurre el fenómeno inverso, donde la gran depreciación real aumenta el Déficit Operacional y el Real en forma sustancial. De este ejercicio se concluye que si bien dichos conceptos constituyen una medición más correcta, la presencia de fluctuaciones transitorias de magnitud en el tipo de cambio real puede distorsionar la interpretación de las cifras.

El Déficit Primario es el que excluye el pago de intereses. Dado que los intereses sobre deudas previamente contraídas son el resultado de Déficits previamente incurridos, el Déficit Primario es una medida del esfuerzo fiscal del período en consideración. Podemos constatar así el esfuerzo de contracción fiscal operado a partir de 1983, con Superávits Primarios a partir de 1985. Esto no hace más que demostrar la carga que constituyen los intereses de la deuda incurrida a partir de 1980.

### III) DESCOMPOSICION DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO

En esta sección se procede a la descomposición de las distintas partidas del presupuesto público, a los efectos de identificar los principales determinantes del déficit y sus variaciones. Para ello, se aplica la metodología desarrollada por Marshall y Schmidt-Hebbel (1989) a los flujos de caja del Sector Público Consolidado expuestos en la sección anterior. La sección se estructura de la siguiente manera: a continuación se describe la metodología empleada, para luego pasar a una descripción de las partidas y de las variables usadas en la descomposición; finalmente se presentan y analizan los resultados del ejercicio de descomposición con una nota sobre el efecto de una devaluación en el déficit.

#### 1) Metodología de la descomposicion

El objetivo de la descomposición es la identificación y cuantificación de las distintas variables sobre el déficit. Se busca, en particular, determinar hasta que punto se ha llevado a cabo una Política Fiscal Activa o en que medida el resultado fiscal es fruto del movimiento de variables del entorno macroeconómico. Se agrupan para ello las variables en aquellas de Política Fiscal Activa (también llamadas de política exógena o discrecional, Marfán (1986)), o sea instrumentos bajo el control de la autoridad económica, y en variables de Política Fiscal Pasiva (o de política endógena), aquellas que responden a cambios en variables macroeconómicas independientes de la voluntad directa de la autoridad económica. Ejemplos de las primeras son las tasas tributarias, las tarifas y los salarios públicos, las compras de bienes y servicios, etc.; ejemplos de las segundas son la demanda interna, el ingreso nacional, las tasas de interés, etc. Estos factores endógenos al entorno macroeconómico se dividen a su vez

en factores externos (tasa de interés internacional, precio del petróleo, etc.) e internos (demanda interna, tipo de cambio real, etc.). Hay casos en que no resulta claro distinguir si una variable es de política fiscal activa o pasiva (por ejemplo, si los salarios públicos se mueven para aumentar la demanda interna o en respuesta a la evolución de los salarios privados), o si es un factor externo o interno (si bien una caída en las importaciones es una reducción en el consumo interno y un aumento en la producción doméstica, puede estar motivada por una restricción crediticia externa).

Dada la importancia del tipo de cambio real en el equilibrio macroeconómico y por ende en las partidas del presupuesto, se intentó aislar su impacto mediante la mayor división posible entre componentes transables y no transables. Es así que se clasificaron las empresas públicas (dejando de lado a ANCAP) en transables (PLUNA y ANP) y no transables (ANTEL, UTE, OSE, AFE e INC) en función de los servicios ofrecidos. Las compras de estas empresas así como las del Gobierno General, se dividieron en componentes transables y no transables en función de la Matriz de Insumo Producto del año 1983, considerando no transables básicamente los servicios (sectores 44 a 55) y aquellos sectores industriales definidos como marginalmente transables en Favaro y Spiller (1987). El índice de precios de bienes transables y no transables se elaboró en base al que lleva el BCU (metodología Sjaastad).

La descomposición se realiza siguiendo la metodología de Marshall y Schmidt-Hebbel (1989). A efectos ilustrativos se toma a continuación el caso de la partida de Sueldos y Salarios del Gobierno General en términos del PBI. Esta se descompone en función del salario del Sector Público ( $W$ ), del empleo gubernamental ( $L$ ), del PBI real ( $y$ ) y del deflactor implícito ( $P$ ). Dado que la descomposición se hace sobre las variaciones en la partida y no sobre los niveles, lo que aparece en los cuadros de descomposición es lo siguiente:

$$\left[ \begin{array}{cc} \frac{W_1 L_1}{P_1 Y_1} & - \frac{W_0 L_0}{P_0 Y_0} \end{array} \right] = \frac{W_0 L_0}{P_0 Y_0} \left[ \hat{W} + \hat{L} - \hat{P} - \hat{Y} + R \right]$$

donde un gorro sobre una variable denota su tasa de crecimiento. Por lo general se toman las variables nominales (precios, bases tributarias, etc.) ya en términos reales. El término R es un residuo que puede deberse a varias razones (Larrañaga (1989)): en primer lugar, recoge elementos de segundo orden en el crecimiento de las variables explicativas; en segundo lugar, pueden existir problemas de medición y de especificación en las variables de descomposición; en tercer lugar pueden enfrentarse problemas de agregación y de descalce temporal, i.e. respuestas que ocurren dentro del año y vuelven a desaparecer en el nuevo punto de observación (esto es muy relevante para cambios en activos y pasivos de muy corto plazo como algunos de los que afectan el Déficit Parafiscal) o pérdidas de un ejercicio que se descuentan de impuestos futuros.

El hecho que una variable de descomposición tenga mayor o menor impacto en la variación explicada depende de la ponderación de ella así como de la magnitud de sus fluctuaciones. Se dan también dificultades de interpretación cuando por ejemplo en el contexto de una rebaja arancelaria la tasa promedio crece por un aumento en la participación de los rubros de arancel mas alto.

Cabe destacar que la naturaleza de la descomposición es básicamente contable, no considerándose funciones de comportamiento ni repercusiones indirectas de cambios de una variable del presupuesto sobre, por ejemplo, el tipo de cambio real. De la misma manera que en el ejercicio de descomposición se va de las variables explicativas a las partidas presupuestales, en la realidad la causalidad opera también en sentido inverso:

gastos, ingresos y financiamiento pueden tener impacto sobre el tipo de cambio real, el empleo la inflación, etc. La forma correcta de realizar inferencias respecto de si la postura fiscal es expansiva, neutra o contraccionaria supondría el desarrollo y estimación de un modelo macroeconómico completo, lo que va mas allá del objetivo de este trabajo. No obstante, en las próximas secciones se aventurarán algunas conclusiones en ese sentido aún teniendo en cuenta esas limitaciones (ver G.A. Mackenzie (1988)).

## 2) Descripción de Partidas Contables y Variables de Descomposición

En esta sección se describen brevemente las partidas contables consideradas así como las variables utilizadas en su descomposición.

(i) Impuesto a la Renta Agropecuaria: En esta partida se consideraron en forma homogénea el IMPROME, el IMAGRO y el Impuesto a la Renta Agropecuaria (IRA) propiamente dicho. El último se creó recién en 1984 y los anteriores son respectivamente sobre la renta bruta ficta y la renta neta ficta. Dada la diferente naturaleza de cada uno de esos impuestos y la variedad de tasas (al menos hasta 1984), se optó por descomponer esta partida en base al PBI Agropecuario y tomar el residuo como la tasa efectiva.

(ii) Impuesto a la Renta de Industria y Comercio (IRIC): Si bien hay un sólo cambio en la tasa de este impuesto (de 25% a 30% en Junio de 1982), se consideró también en este caso la tasa efectiva (residual) dado que a lo largo del período hay cambios en exoneraciones, ajuste por inflación, consideración de utilidades giradas al exterior, deducciones de pérdidas de ejercicios anteriores, etc., que aunque son cambios en la base imponible, son el resultado de medidas de Política Fiscal Activa y es la tasa la que se incluye entre éstas en la próxima sección. Como proxy para

la evolución de la base se considera el PBI de los sectores Industria y Comercio.

(iii) Contribuciones a la Seguridad Social: Son los aportes Patronales y Personales a los Organismos de Seguridad Social (excluidos Caja Militar y Policial). La evolución de la tasa promedio se hizo en función de las tasas correspondientes a la principal de las Cajas (DIPAICO, Industria y Comercio), tomado de Végh, de Haedo y Sapelli (1988). La evolución del número de cotizantes se hizo en función del número de ocupados (PREALC, 1988).-

(iv) Impuestos al Capital: Comprende el Impuesto al Patrimonio de las Personas Físicas y Personas Jurídicas, así como la Contribución Inmobiliaria y Rural y las Patentes de Rodados. Se toma como proxy de la evolución de la Base al Ingreso Bruto Nacional.

(v) IVA Interno: Resulta de deducir el IVA Importado del Total. Se pudo obtener la participación en la recaudación de la tasa Básica y Mínima sólo para el año 1986. Ajustando hacia atrás una tasa promedio ponderada, considerando inclusive el cambio de bienes de la tasa Mínima a la Básica en 1979 (ver Caumont (1981) ), se obtuvo una muy mala explicación. Por otra parte, el considerar el residuo como la tasa efectiva mostraba una evolución de la tasa muy disímil a la resultante de los cambios en la legislación. Por tanto se decidió elaborar un índice de la evolución de la tasa promediando los dos indicados anteriormente. Para la evolución de la base se consideró la Demanda Interna, dado que la exportación no paga IVA y el importado se considera aparte.

(vi) IVA Importado: Es el IVA sobre productos importados, proporcionado por la DGI hasta 1981 y estimaciones propias hasta 1978. Se descompuso en función de la tasa mencionada en el punto anterior, la Tasa Arancelaria Promedio, tomando como base las

importaciones sin petróleo.

(vii) IMESI y otros Impuestos Indirectos: Comprende el Impuesto Específico Interno (excluyendo el de los combustibles que se cancela en la consolidación y aparece reflejado en un mayor superávit corriente de ANCAP ) y otros impuestos indirectos. Dada la variedad de impuestos, tasas y precios fijados para su liquidación, se consideró la Demanda Interna como aproximación de la base y el residuo como tasa efectiva.

(viii) Derechos de Importación: Incluye Recargos a la Importación y otros impuestos que gravan el ingreso de mercaderías, con excepción del recargo sobre importaciones de crudo (por la consolidación). Se descompone en función de las importaciones sin petróleo, la Tasa Arancelaria Promedio y el tipo de cambio real.

(ix) Derechos de Exportación: Son básicamente las Detracciones a Exportaciones de productos tradicionales. Se explica en función de la tasa y como aproximación de la base se siguen las exportaciones de carne, lana sucia y lavada, y de cueros.

(x) Impuesto a las Ventas de Moneda Extranjera: Creado en 1984, grava la venta de moneda extranjera que realicen ciertos sujetos pasivos. Tiene una tasa básica del 1,5% ( 1% hasta noviembre de 1985) y una tasa diferencial de 0,3% para las restantes ventas. Se descompone en función de dicha tasa y de la evolución del comercio exterior (exportaciones mas importaciones).

(xi) Ventas de ANCAP: Son las ventas de la más grande de las empresas públicas (participa en promedio en el 58% de los ingresos por ventas). Se descomponen en función de la evolución de la Tarifa Promedio, ponderado según ventas (nafta, gas-oil, fuel-oil, keroseno y supergas). Como aproximación para la cantidad vendida se usó un índice de producción de Derivados. Fuente : Depto. de

(xii) Ventas de Empresas Publicas No Transables: Incluye las ventas de las empresas ANTEL, UTE, OSE, AFE, INC, cuyas ventas están orientadas fundamentalmente al mercado interno. ANTEL es la que está más en el límite con las transables, por la participación creciente de comunicaciones internacionales. Para su descomposición se construyó un índice de tarifas del sector (ponderando las de ANTEL, UTE, OSE, en función de su participación en las ventas), y un índice de volúmen (ponderando Energía facturada, número de comunicaciones y metros cúbicos de agua facturada).-

(xiii) Ventas de Empresas Publicas Transables: Son las de PLUNA y ANP. Esta partida se descompuso en función del precio de los bienes transables ( Índice Sjaastad-Nattino), y de un índice de cantidad elaborado en función de los pasajeros transportados y el volúmen de comercio exterior (ponderados por su participación en las ventas).

(xiv) Sueldos y Salarios Gobierno General: Se descompuso según la evolución del Empleo en el Gobierno General (Fuente: "Ahorro, Inversión y Financiamiento del Sector Público", OPP, varios números), del Índice de Salarios del Sector Público hasta 1984, y del Índice de Salarios del Gobierno General a partir de ese año.

(xv) Sueldos y Salarios Empresas Publicas: Se descompuso su variación en función del empleo de las empresas (Fuente: "Ahorro, Inversión y Financiamiento del Sector Público, OPP, varios números), del Salario del Sector Público hasta 1984 y del Salario del Sector Empresas Públicas desde 1985.-

(xvi) Compras de bienes y servicios Gobierno General: De acuerdo a la Matriz de Insumo-Producto de 1983 se estimó que 51% de las

Compras del Gobierno General eran de bienes transables y el resto de no transables. Aquella parte no explicada por cambios en los precios de estos grupos de bienes se supuso era la variación en la cantidad comprada.

(xvii) Compras de ANCAP: El 86% de las Compras de ANCAP en el período, son compras de petróleo crudo. Se descompone la partida entonces en función del precio del crudo, del tipo de cambio real y de la cantidad comprada (metros cúbicos importados menos la variación de existencias; Fuente: Depto. de Administración Descentralizada, OPP).-

(xviii) Compras Empresas Publicas No Transables: Sobre la base de las Compras de cada una de las empresas no transables, según la Matriz de Insumo-Producto de 1983 y ponderando por la participación en las compras, se atribuyó un 72% de ponderación al precio de los bienes no transables en las compras de este grupo y un 28% a los precios de los transables. Este último, a su vez, es un 57% del Índice Sjaastad-Nattino y un 43% del Índice de la tarifa del fuel-oil, dada la elevada incidencia de éste en la generación eléctrica. Para la evolución de la cantidad comprada se construyó un índice ponderado de la producción de energía eléctrica, la capacidad de las centrales telefónicas y los metros cúbicos de agua facturada.

(xix) Compras Empresas Publicas Transables: Las Compras de PLUNA y ANP se supusieron 60% en bienes transables y 40% en no transables (estimado según la Matriz de Insumo-Producto 1983). Para la cantidad comprada se usó el mismo índice que para las ventas.

(xx) Pago de Intereses Gobierno General: Es el pago de intereses sobre Bonos del Tesoro, Letras de Tesorería y Préstamos Internacionales. Dado que los intereses por Letras en moneda nacional son en promedio sólo 3,6% del total de intereses para el período 1978-83, y que los de 1984-85 corresponden a Letras con

cláusula de reajuste dólar (habiendo computado la CGN sólo la parte de intereses a los gastos), se calculó el stock total de los tres instrumentos en moneda extranjera, y a su vez se usó un promedio ponderado de las tasas en dólares de Bonos y Letras.

(xxi) Pago de Intereses Empresas Publicas: Se incluye sólo los intereses de deuda externa de las empresas. Se descompone en función del stock correspondiente y se tomó como tasa de interés la LIBOR hasta 1981 y luego las tasas negociadas en los sucesivos acuerdos de refinanciación de la deuda externa.

(xxii) Prestaciones de la Seguridad Social: Son las Prestaciones de las Cajas Estatales (excepto la Militar y la Policial) y Paraestatales por concepto de jubilaciones, pensiones y otros. Se descompone en función de la Pensión real promedio y el número de beneficiarios (ambas series tomadas de Alfie (1988)).

(xxiii) Adquisición de bienes de capital Gob. Gral. y Empr. Publ.: Se sumaron las compras de bienes de capital del Gobierno General y las de las Empresas Públicas. Teniendo en cuenta que en las Cuentas Nacionales el 83% de la Inversión Pública es en Construcción y Mejoras y el resto en Maquinarias y Equipos, se asignaron esos porcentajes respectivamente a los precios de bienes no transables y a los de transables. La variación residual se interpretó como el cambio en la cantidad comprada.

Solamente algunas de las partidas del Déficit Parafiscal pudieron ser objeto de descomposición:

(xxiv) Intereses sobre Deuda con No Residentes: Se agruparon los rubros bajo el título Egresos en Moneda Extranjera, excepto los de Bonos Compra de Cartera y aquellos sobre Depósitos en Moneda Extranjera de la banca comercial y de Entes y Municipios. Se explicó en función del stock de Deuda con No Residentes del BCU.

Como tasa de interés se consideró la LIBOR mas el spread de las sucesivas refinanciaciones.

(xxv) Bonos Compra de Cartera: Son los intereses sobre los Bonos emitidos para la compra de carteras vencidas; en el año 1986 se produce su canje parcial por las Series 4a y 5a de interés variable. Se calculó la tasa como la LIBOR mas el promedio ponderado de los spreads de la 4a y 5a Series.

(xxvi) Letras de Regulacion Monetaria: Son los únicos intereses en moneda nacional con peso en las cuentas fiscales. Se calculó el stock anual promedio (descontado), así como la tasa anual promedio (ponderada por los stocks), sobre la base de datos trimestrales del BCU.

(xxvii) Depositos de Corresponsales: Son los ingresos por el principal rubro de los Fondos de Trabajo del BCU. Se estimó una tasa entre  $1/8$  y  $3/8$  encima de la LIBOR. Se tomó como stock el promedio del año.

### 3) Resultados de la descomposicion

Los resultados de la descomposición a nivel de cada partida se presentan en los Cuadros A-1 del Anexo. En esta sección se analizan los resultados en forma progresiva hasta llegar al consolidado total. Finalmente se muestra como puede usarse el esquema manejado para evaluar el impacto de una devaluación real sobre el Déficit del Sector Público Consolidado.

### 3-a) Descomposicion de los Ingresos del SPNF

Los resultados de la descomposición de los Ingresos se presentan en el Cuadro 7 a continuación. Se observa allí que la variación explicada es en la misma dirección que la variación total de déficit, a excepción de los años 1981-82. En los primeros dos años, el ajuste no es tan bueno como el de los últimos cinco. Esto se debe en buena medida a los efectos de la Reforma Tributaria de Noviembre de 1979 y de la crisis fiscal de 1982.

Una primera conclusión que se extrae del Cuadro 7 es el pequeño rol que tienen los Factores Externos en la explicación de los cambios de los Ingresos fiscales en el caso uruguayo. Esto difiere notoriamente con la situación de otros países latinoamericanos como por ejemplo Chile y Bolivia (ver Larrañaga (1989) y UDAPE (1989)) en que el Sector Público obtiene importantes ingresos de la exportación, los que son muy sensibles a las variaciones en los precios internacionales.

En los años 1979, 1983 y 1986-87 las variaciones en las variables Endógenas Internas y en las de Política Fiscal Activa son importantes y de signo contrario, con las últimas determinando la dirección del déficit. En los años 1981-82 los Factores Endógenos Internos son los más relevantes, pero hay que notar que en esos años la descomposición no es precisa; mientras tanto, en 1980 y 1984-85 cumplen ese papel las variables de Política Fiscal Activa. No obstante, es probable que en 1980 y 1984 la variación en la tasa del IRIC esté reflejando cambios en la base (endógenos) al ser el PBI de Industria y Comercio una no muy buena proxy de esa base. El aumento en las ganancias en 1980 y la deducción de pérdidas de ejercicios anteriores en 1984, de haber sido adecuadamente reflejadas en la base y por ende en los Factores Endógenos Internos, habrían convertido a estos en años en otros



Cuadro 7

DESCOMPOSICION DE LAS VARIACIONES EN LOS INGRESOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO  
(como porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
A. FACTORES EXTERNOS	0.18	0.18	0.00	-0.07	-0.07	-0.03	-0.05	-0.07	0.15
Precio Transables	0.18	0.18	0.00	-0.07	-0.07	-0.03	-0.05	-0.07	0.15
B. FACTORES ENDOGENOS INTERNOS	0.43	-0.20	-1.63	1.56	-0.83	-0.05	-0.09	0.38	1.61
PBI	-1.92	-1.80	-0.67	3.15	1.81	0.46	-0.06	-2.42	-1.65
PBI Agropecuario	0.07	-0.01	-0.71	-0.11	0.00	0.00	0.00	0.02	0.02
PBI Industria y Comercio	0.22	-0.02	-0.13	-0.39	0.09	0.10	-0.01	0.02	0.06
Ingreso Bruto Nacional	0.20	0.12	0.06	-0.30	-0.31	-0.13	0.00	0.32	0.18
Demanda Interna	0.67	0.40	0.06	-0.71	-0.85	-0.28	-0.03	0.52	0.65
Importaciones	2.03	1.23	-0.23	-1.63	-0.58	-0.04	-0.15	1.31	0.95
Exportaciones	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	-0.27	-0.08	0.05	0.00
Comercio Exterior	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.02	0.13	0.12
Salario Real	-0.72	0.49	0.50	0.11	-1.14	-0.61	0.50	0.39	0.09
Cotizantes Seguridad Social	0.06	0.26	0.14	-0.13	-0.15	0.26	0.12	0.18	0.23
Ventas Empresas Públicas	0.69	0.26	-0.20	1.08	-1.57	0.44	-0.40	0.42	1.45
Tipo de Cambio Real	-0.87	-1.15	-0.45	0.49	1.87	0.02	0.04	-0.56	-0.49
C. FACT. DE POLITICA FISCAL ACTIVA	-1.27	0.99	0.28	-0.46	2.33	-0.77	2.06	-0.74	-2.14
Tasa efectiva Imp. Rta. Agrop.	-0.19	0.24	0.39	-0.05	0.00	0.04	0.28	0.08	0.07
Tasa efectiva IRIC	-0.06	0.52	-0.06	-0.15	0.06	-0.76	0.06	0.02	0.16
Tasa efectiva Imp. al Capital	-0.36	-0.01	0.19	0.48	0.14	-0.88	0.39	0.18	0.21
Tasa de aporte a Seg. Soc.	0.00	-1.75	-0.45	-0.23	0.82	0.05	0.24	0.00	0.00
Tasa IVA	-0.10	0.71	0.19	0.00	-0.12	0.16	0.37	-0.03	0.01
Tasa efectiva IMESI y otr.ind.	-1.14	-1.10	0.23	-0.12	0.29	-0.51	-0.40	0.72	-0.82
Tasa Arancelaria	1.30	0.61	0.31	-0.38	-1.27	0.60	0.13	-0.45	-0.58
Tasa Imp. a las exportaciones	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.14	-0.56	-0.15	0.01	-0.07
Tasa IVEHE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.27	0.00
Tarifas Empresas	-0.73	1.79	-0.52	0.00	2.27	1.10	1.02	-1.53	-1.12
VARIACION EXPLICADA	-0.66	0.97	-1.35	1.03	1.43	-0.85	1.92	-0.43	-0.38
VARIACION TOTAL	-2.17	2.56	1.09	-1.57	1.42	-2.39	1.21	-0.57	-0.50

FUENTE: Cuadros anteriores y A.1 del anexo

dos de los mencionados en primer lugar, es decir, aquellos en que tanto las variables internas como las fiscales activas comparten un papel importante.

En consonancia con el papel central del IVA dentro del sistema tributario uruguayo, la demanda interna y las importaciones son las principales variables Endógenas Internas. Ellas son claramente procíclicas, como puede verse en el Cuadro 7 para los años 1979-80 (auge), 1982-84 (recesión) y 1986-87 (auge). Las fluctuaciones en el tipo de cambio real tienden a compensar parcialmente (con la excepción de 1983, en que lo hacen totalmente) las de las importaciones, tanto en la base del IVA Importaciones como en los aranceles de importación. El salario real es otro elemento procíclico de importancia y en menor medida lo es el empleo, que marca la evolución de los Cotizantes a la Seguridad Social. El importante residuo del año 1986 (ver Cuadro A-1a) se debe muy probablemente a mejoras en el control de la evasión que están operando desde ese año en que han aumentado en forma importante los contribuyentes al Banco de Previsión Social.

Entre los Factores de Política Fiscal Activa más destacables se encuentra la tasa de los Aportes a la Seguridad Social, que se sustituyen parcialmente por un aumento en el IVA en 1980. Parte de esa rebaja en los Aportes se revertiría en 1982 y 1984, en intentos de cerrar el déficit del Sistema de Seguridad Social. La rebaja arancelaria llevada a cabo a partir de 1978 operó como un aumento en la tasa arancelaria promedio al cambiar la estructura de las importaciones hacia una mayor participación de bienes de consumo durables que pagan los aranceles más altos de la escala. Este fenómeno de curva de Laffer se revierte en 1982 y 1983. La continuación del proceso de rebaja arancelaria incide negativamente en la recaudación de este impuesto en 1986-87.

Un papel destacado entre las medidas de Política Fiscal Activa cumplen las tarifas públicas. Los cambios de 1980 y 1986 reflejan

fundamentalmente similares (en magnitud, de signo opuesto) cambios en el precio del petróleo crudo y su impacto en la tarifa de ANCAP (ver el Anexo). En 1981 las tarifas caen en términos reales, contribuyendo al déficit de las empresas públicas. A la variación nula de 1982 le siguen fuertes incrementos reales que explican el incremento en las transferencias e impuestos pagados al resto del Sector Público.

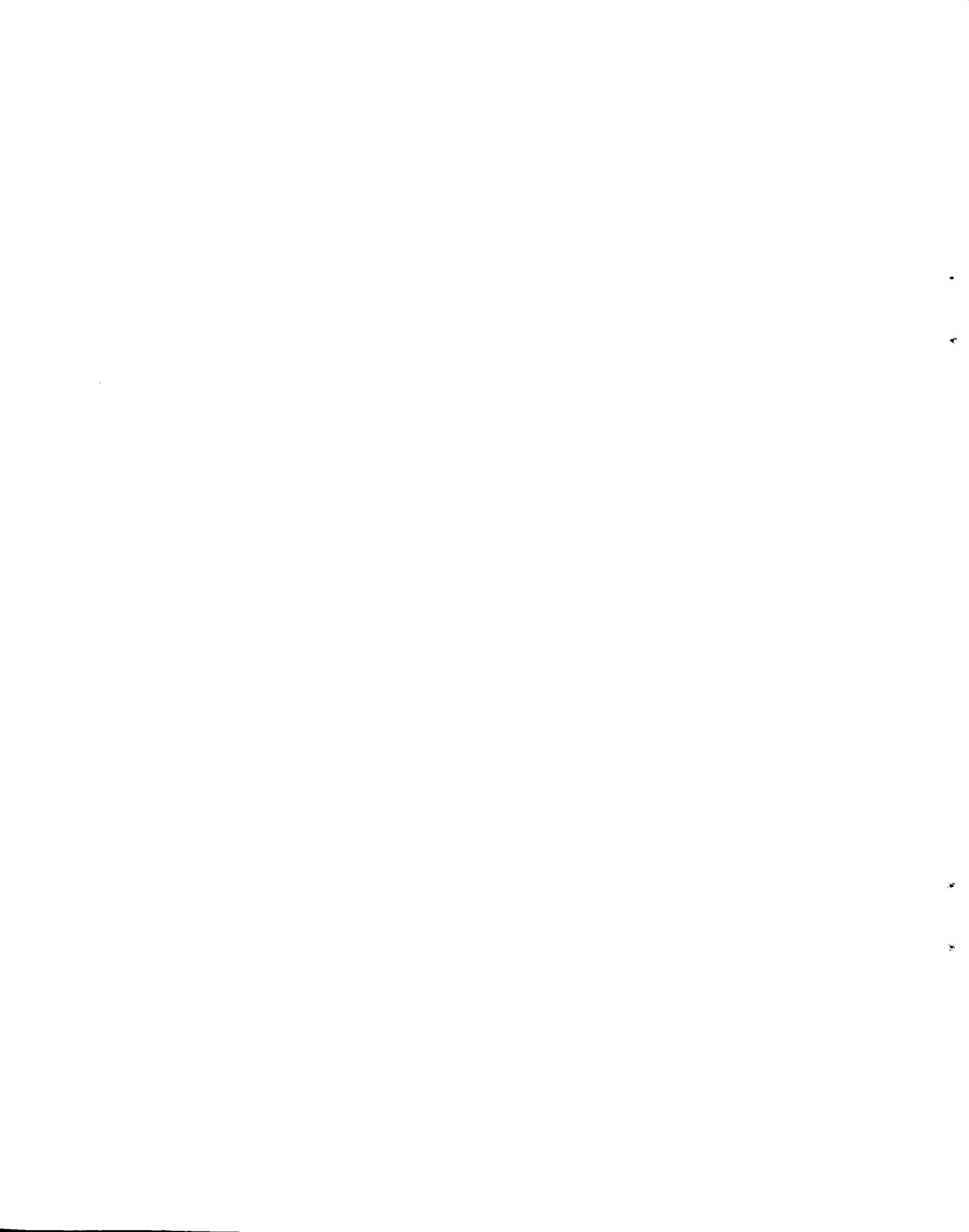
### 3-b) Descomposicion de los Egresos del SPNF

Como puede observarse en el Cuadro 8, la variación explicada en la descomposición de los Egresos del SPNF no acompaña la variación total solamente en el año 1987. No obstante, el desvío en ese año es menor al registrado en 1982-83.

Si bien no es decisivo, hay un predominio de las variables de Política Fiscal Activa detrás de las variaciones de los Egresos. Esto es bien claro en el período 1980-84, antes y después de la crisis fiscal de 1982. En este año precisamente, son los Factores Endógenos Internos los más influyentes, por la fuerte recesión y la devaluación de fin de año. Los años extremos, 1979 y 1987, muestran un balance en el impacto de los distintos factores explicativos.

En los años 1985-86 la variación de los Egresos está dominada por los Factores Externos y por los Endógenos Internos. Tal es así que en 1986 la Política Fiscal es expansiva en casi 4 puntos del PBI, pero las fuertes caídas en el precio del petróleo (que explica más de tres puntos de la reducción en los gastos) y en el tipo de cambio real (1,56 de la reducción de egresos), así como el aumento en el PBI, mas que compensan los aumentos exógenos en el gasto.

Dentro de los Factores Externos que mueven endógenamente el gasto, el mas relevante es el precio del petróleo, que actúa a través de



Cuadro 8

DESCOMPOSICION DE LAS VARIACIONES EN LOS EGRESOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO  
(Como porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>A. FACTORES EXTERNOS</b>	<b>3.29</b>	<b>3.77</b>	<b>0.99</b>	<b>-0.70</b>	<b>-1.11</b>	<b>0.02</b>	<b>-0.79</b>	<b>-3.95</b>	<b>1.30</b>
Tasa de inters Gobierno	0.01	0.00	0.05	0.00	-0.10	0.15	-0.20	-0.34	-0.20
Tasa de inters Empresas	0.03	0.02	0.03	-0.01	-0.06	0.12	-0.39	-0.34	0.08
Precio transables	0.87	0.72	0.02	-0.34	-0.38	-0.07	-0.16	-0.25	0.57
Precio petr6leo crudo	2.38	3.03	0.89	-0.35	-0.57	-0.18	-0.04	-3.02	0.85
<b>B. FACTORES ENDOGENOS INTERNOS</b>	<b>-5.00</b>	<b>-3.66</b>	<b>-2.36</b>	<b>4.05</b>	<b>7.73</b>	<b>0.75</b>	<b>-0.29</b>	<b>-4.40</b>	<b>-2.36</b>
PBI	-2.03	-1.77	-0.59	3.21	2.32	0.55	-0.11	-2.59	-1.79
Compras Empresas	-0.16	0.19	-0.24	0.00	-1.05	-0.02	-0.48	-0.24	0.66
Precio no transables	-0.51	-0.11	-0.77	-0.07	0.84	0.16	0.15	-0.01	-0.20
Tipo de caabio real	-2.30	-1.97	-0.76	0.91	5.62	0.06	0.15	-1.56	-1.03
<b>C. FACT. DE POLITICA FISCAL ACTIVA</b>	<b>-1.71</b>	<b>3.33</b>	<b>5.73</b>	<b>0.65</b>	<b>-7.82</b>	<b>-2.41</b>	<b>-0.25</b>	<b>3.79</b>	<b>1.76</b>
Salario real Gobierno	-0.97	1.11	0.73	0.19	-2.25	-1.27	0.39	0.33	-0.18
Salario real Empresas	-0.22	0.25	0.16	0.04	-0.51	-0.28	0.51	0.19	-0.04
Eapleo Gobierno	0.05	0.01	0.12	-0.04	0.22	0.19	0.04	0.54	0.21
Eapleo Empresas	-0.02	-0.04	0.03	-0.02	-0.01	0.03	0.03	0.09	-0.04
Deuda Gobierno	-0.03	0.01	0.04	0.08	0.21	0.16	0.31	0.29	0.35
Deuda Empresas	0.02	0.00	0.02	0.04	0.20	0.41	0.00	0.05	0.02
Pensi6n real	-1.03	0.76	3.03	0.65	-2.89	-1.28	-0.67	0.81	0.82
Beneficiarios	0.21	0.33	0.25	0.28	0.17	0.08	0.01	0.03	0.40
Compras Gobierno	-0.15	0.88	0.60	-1.37	-0.55	0.36	-0.41	1.34	-0.54
Compras bienes de capital	0.43	0.01	0.75	0.79	-2.40	-0.81	-0.47	0.13	0.76
<b>VARIACION EXPLICADA</b>	<b>-3.42</b>	<b>3.44</b>	<b>4.36</b>	<b>4.00</b>	<b>-1.20</b>	<b>-1.64</b>	<b>-1.33</b>	<b>-4.56</b>	<b>0.70</b>
<b>VARIACION TOTAL</b>	<b>-3.74</b>	<b>1.79</b>	<b>3.94</b>	<b>7.72</b>	<b>-5.68</b>	<b>-1.83</b>	<b>-1.05</b>	<b>-2.30</b>	<b>-0.37</b>

FUENTE: Cuadros anteriores y A - 1 del anexo

las compras de ANCAP. Le siguen en importancia el precio de los bienes transables (inflación importada en 1979-80 y deflación a partir de 1982) y la tasa internacional de interés a partir de 1983.

Entre los Factores Endógenos Internos, la variable de mayor relevancia (con excepción del particular caso del PBI) es el tipo de cambio real, que influye a través del componente transable de las compras (ya sea del gobierno como de las empresas), así como por los intereses de la deuda en moneda extranjera. Es de destacar el aumento en Egresos de 5,6 puntos del PBI que genera la devaluación real de 1983.

Tanto los salarios como las pasividades reales crecen en forma importante entre 1980 y 1982, para luego decrecer en los dos años siguientes; retoman variaciones positivas en 1985 y 1986 respectivamente. Este comportamiento procíclico se observa también a nivel de las Compras del Gobierno y de la Inversión Pública. Las Compras del Gobierno, depuradas del efecto precio (ver la descomposición en el Cuadro A-1), crecen también en 1980-81 para luego decrecer. Cabe subrayar que la mayor caída y el mayor aumento en las Compras (en ambos casos 1,3 puntos del PBI) ocurren respectivamente en los años de mayor caída (9,39% en 1982) y de mayor crecimiento (7,5% en 1986) del PBI. Es claro que la Política Fiscal Activa, al menos en el lado de los Egresos, no ha tenido un papel de estabilizadora del ciclo económico sino más bien lo contrario. Un leve rol estabilizador se puede inferir del aumento en el empleo en los años 1983 y 1984.

Dos variables de carácter más estructural tienen variaciones menos abruptas pero de todas maneras persistentes y destacables: ellas son el número de Beneficiarios del Sistema de Seguridad Social y el stock de Deuda del Gobierno. La primera crece desde el principio del período y luego de un leve enlentecimiento en 1985-86, vuelve a hacerlo en forma importante en 1987. A partir de

1982, sucesivos incrementos en la Deuda del Gobierno generan el consecuente aumento en los gastos por concepto de intereses.

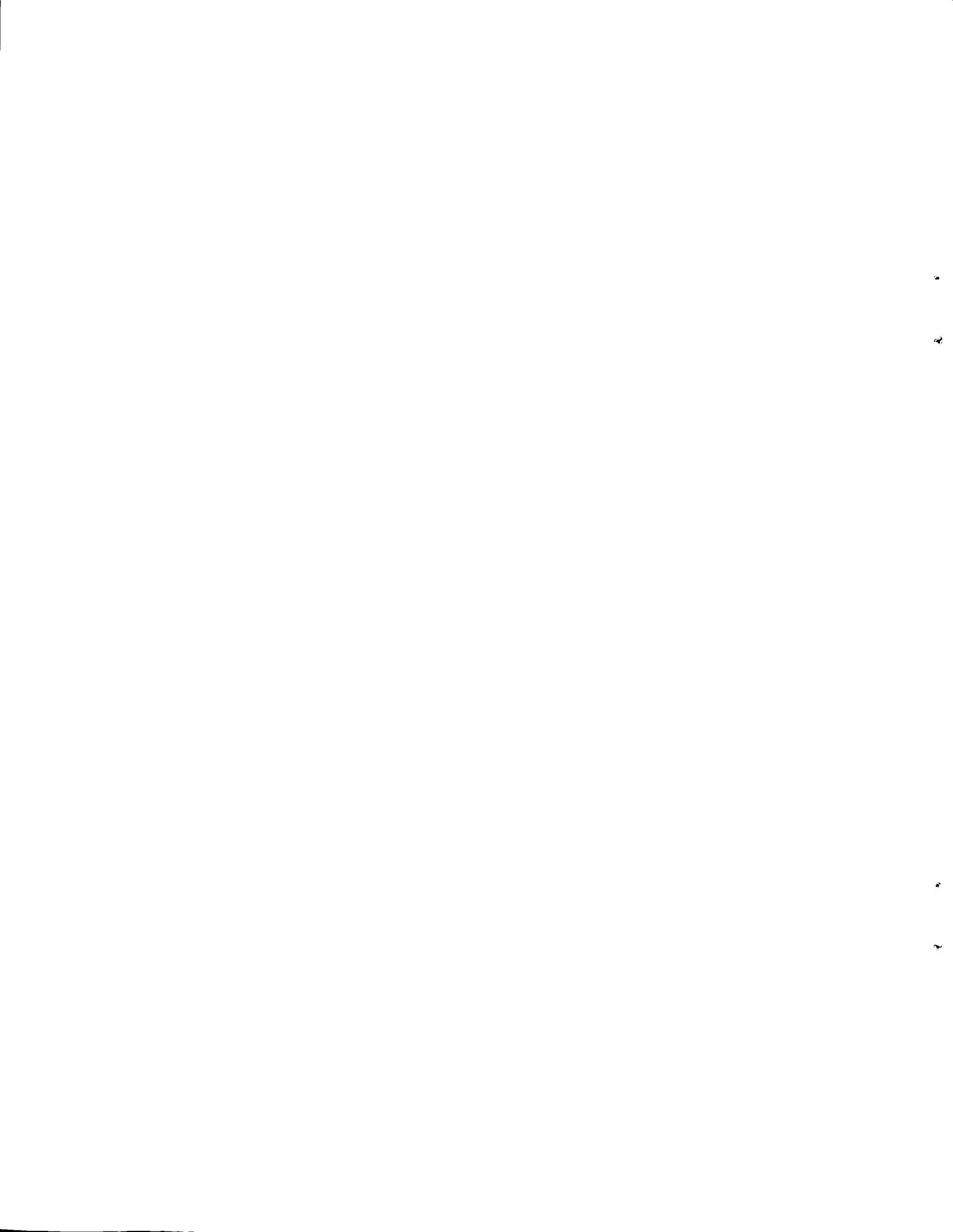
### 3-c) Determinantes del Deficit del SPNF

A los efectos de apreciar mejor los principales determinantes del déficit del SPNF se optó por sumar las variaciones de cada uno de ellos para los tres años de cada uno de los subperíodos en que se dividirá el análisis de la sección IV). Estos resultados se exponen en el Cuadro 9, en tanto en el Anexo se presenta la descomposición año a año (Cuadro A-2).

Es interesante destacar que los Factores Endógenos Internos son los determinantes del déficit de mayor magnitud; esta conclusión se mantiene a pesar del relativamente importante residuo del primer subperíodo. En los otros dos subperíodos (1982-84 y 1985-87), el predominio de los Factores Endógenos Internos es además sobre los otros dos grupos de variables juntos, determinando entonces la dirección del cambio en el déficit. Cabe señalar que esto también ocurriría en el primer subperíodo si excluimos al año 1981.

Los Factores de Política Fiscal Activa son de menor magnitud que los internos, pero bastante cercanos a ellos; y son mas importantes que los externos a excepción de 1979-81. La Política Fiscal Activa domina los factores pasivos (internos y externos) en 1979-81 (no por ser ellos menos importantes, sino porque covarían en forma negativa), mientras que es sobrepasada por ellos en 1985-87 (período en que ambos factores se refuerzan en el sentido de reducir el déficit ante una política expansiva).

Se confirman la mayor parte de las inferencias anteriormente realizadas respecto de las variables mas relevantes en cada grupo de factores. El PBI, en su peculiar rol de numerario, pierde



Cuadro 9

DETERMINANTES DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO  
(Como porcentaje del PBI)

	1979-1981	1982-1984	1985-1987
<b>A. FACTORES EXTERNOS</b>	<b>7.69</b>	<b>-1.62</b>	<b>-3.47</b>
Tasa de interés Gobierno	0.06	0.05	-0.74
Tasa de interés Empresas	0.08	0.05	-0.65
Precio transables	1.25	-0.62	0.13
Precio petróleo crudo	6.30	-1.10	-2.21
<b>B. FACTORES ENDOGENOS INTERNOS</b>	<b>-9.62</b>	<b>11.85</b>	<b>-8.95</b>
PBI	0.00	0.66	-0.36
PBI Agropecuario	0.65	0.11	-0.04
PBI Industria y Comercio	-0.07	0.20	-0.07
Ingreso Bruto Nacional	-0.38	0.74	-0.50
Demanda Interna	-1.13	1.84	-1.14
Importaciones	-3.03	2.25	-2.11
Exportaciones	-0.02	0.27	0.03
Comercio Exterior	0.00	0.00	-0.23
Salario Real	-0.27	1.64	-0.98
Cotizantes Seguridad Social	-0.46	0.02	-0.53
Ventas Empresas Públicas	-0.75	0.05	-1.47
Compras Empresas	-0.21	-1.07	-0.06
Precio no transables	-1.39	0.93	-0.06
Tipo de Cambio Real	-2.56	4.21	-1.43
<b>C. FACTORES DE POL.FISCAL ACTIVA</b>	<b>7.35</b>	<b>-10.68</b>	<b>6.13</b>
Tasa efect. Imp.Rta.Agrop.	-0.45	0.02	-0.43
Tasa efectiva IRIC	-0.40	0.85	-0.24
Tasa efectiva Imp. al Cap.	0.19	0.27	-0.78
Tasa de aporte a Seg. Soc.	2.20	-0.64	-0.24
Tasa IVA	-0.80	-0.04	-0.35
Tasa efect.IMESI y otr.ind.	2.00	0.35	0.50
Tasa Arancelaria	-2.22	1.05	0.90
Tasa Imp. a las export.	0.02	0.42	0.21
Tasa IVENE	0.00	0.00	-0.39
Tarifas Empresas	-0.54	-3.37	1.63
Salario real Gobierno	0.87	-3.33	0.54
Salario real Empresas	0.19	-0.75	0.66
Empleo Gobierno	0.18	0.37	0.79
Empleo Empresas	-0.03	0.00	0.08
Deuda Gobierno	0.02	0.45	0.95
Deuda Empresas	0.04	0.65	0.07
Pensión real	2.76	-3.52	0.96
Beneficiarios	0.79	0.53	0.44
Compras Gobierno	1.34	-1.55	0.39
Compras bienes de capital	1.20	-2.42	0.42

(continua)

## Cuadro 9 (culminación)

DETERMINANTES DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO  
(Como porcentaje del PBI)

	1979-1981	1982-1984	1985-1987
D. OTROS FACTORES	-4.91	3.20	2.42
Otros impuestos	1.04	-0.23	0.02
Otros ingresos	-0.66	0.40	0.04
Variación existencias crudo	-0.54	-0.32	0.06
Transferencias	1.12	-1.14	1.82
Concesión neta de préstamos	-0.09	0.14	-0.47
Otros gastos	0.01	0.12	0.10
Residuo	-5.79	4.23	0.85
E. VARIACION DEL DEFICIT	0.50	2.74	-3.85
Deficit del año anterior	-0.08	16.80	7.32
Deficit del año	0.42	19.54	3.47

FUENTE: En base a datos de los cuadros 8 y 9

importancia al restarse partidas de Ingresos y Egresos. La Demanda Interna y las Importaciones son, junto al tipo de cambio real, las principales variables internas y tienen un claro corte procíclico. En el mismo sentido pero con menor fuerza operan el Ingreso Nacional y el Salario Real.

Dentro de los factores de Política Fiscal Activa, la tasa de Aportes a la Seguridad Social es muy relevante por la ya mencionada reforma y su posterior rectificación. Otro tanto puede decirse de la tasa arancelaria y la reforma comercial. Se mantiene también lo dicho anteriormente respecto del fuerte impacto procíclico de las Compras, de los Salarios y de las Pasividades reales, apareciendo ahora levemente atenuado por las tasas tributarias (impuesto a la renta, al patrimonio e IVA).

### 3-d) Descomposicion del Deficit Parafiscal y del SP Consolidado

La descomposición del Déficit Parafiscal se hace mas difícil por lo fragmentario de la información disponible, por las pocas partidas que se pudieron descomponer y por lo brusco de los cambios ocurridos. No obstante, se pudieron cuantificar algunos determinantes claramente (ver Cuadro 10).

Las variables de Política Fiscal Activa tienen un peso importante en todo el período, con excepción del último año. El aumento en la Deuda con no residentes por la compra de carteras es la clave en 1983-84, y en 1986 lo son las Letras de Regulación Monetaria.

Los Factores Externos tienen un papel relevante en 1985-86, básicamente reflejando la baja en las tasas internacionales de interés. Operan en el mismo sentido la apreciación real del peso y el aumento del PBI en 1986 y 1987. A pesar de que ambos factores ayudan en la dirección de reducir el déficit, éste aumenta 0,62 puntos del PBI en 1986. El aumento en las Letras de Regulación

Cuadro 10

DEFICIT PARAFISCAL DEL BANCO CENTRAL  
(como porcentaje del PBI)

	1983	1984	1985	1986	1987
<b>A. FACTORES EXTERNOS</b>	-0.06	0.16	-0.70	-0.61	0.20
Interés moneda extranjera	-0.06	0.16	-0.73	-0.55	0.17
Interés moneda nacional (LRM)	0.00	0.00	0.03	-0.06	0.03
<b>B. FACTORES ENDOGENOS INTERNOS</b>	0.18	0.04	0.04	-0.60	-0.53
PBI	0.02	0.03	-0.01	-0.23	-0.21
Tipo de cambio real	0.16	0.01	0.05	-0.37	-0.32
<b>C. FACT. DE POLITICA FISCAL ACTIVA</b>	0.53	0.48	0.43	0.87	-0.03
Deuda	0.81	0.50	0.12	0.18	0.09
Depósitos	-0.28	-0.02	0.13	-0.03	-0.09
Deuda real m/n (LRM)		0.00	0.18	0.72	-0.03
<b>D. OTROS FACTORES</b>	1.87	-0.33	-0.54	0.96	-0.62
Residuo	0.64	1.67	-0.58	0.77	-0.75
Otros egresos	1.23	-0.98	-0.45	0.12	-0.09
Otros ingresos	0.00	-1.02	0.49	0.07	0.22
<b>E. VARIACION DEL DEFICIT</b>	2.52	0.36	-0.77	0.62	-0.98
Déficit del año anterior	0.82	3.34	3.69	2.92	3.54
Déficit del año	3.34	3.69	2.92	3.54	2.56

FUENTE: Elaborado en base a datos del Banco Central del Uruguay

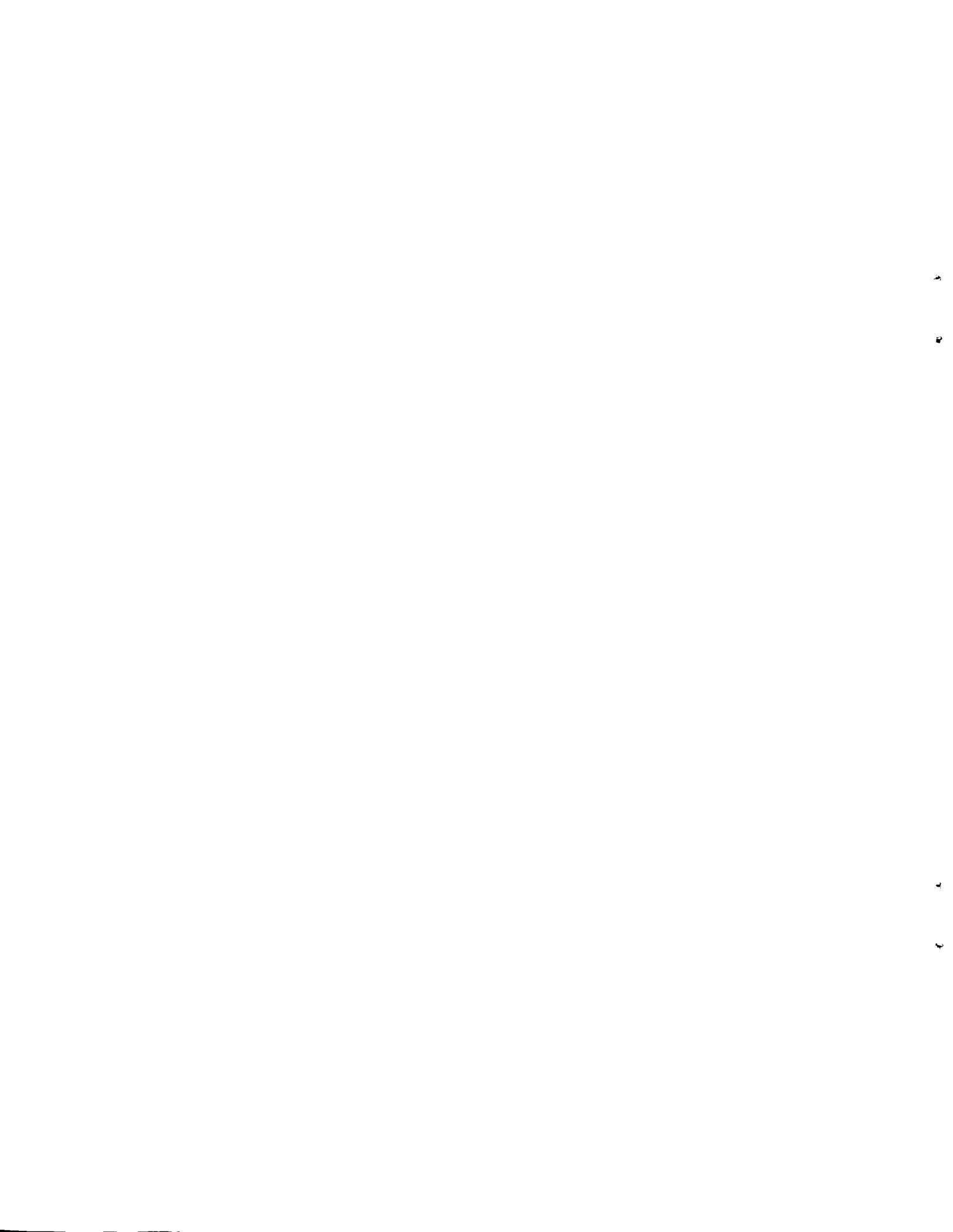
Monetaria impulsa el resultado en ese sentido pero hay un residuo de importancia en la misma dirección. Analizando los residuos a nivel de cada rubro (ver el Cuadro A-3), se puede observar que el más importante es en los intereses sobre la Deuda con no residentes, y parecería estar indicando un mayor aumento en la Deuda que el que se pudo rescatar en la descomposición.

Estas consideraciones se agregan a las de la sección anterior, para llegar a los determinantes del Déficit del Sector Público Consolidado (ver Cuadro 11 y su correlativo anual, Cuadro A-3). En el período 1982-84, el impacto fundamental agregado por el parafiscal es en los factores de Política Fiscal Activa. Esta se ve atenuada en su sesgo contractivo por el aumento en el endeudamiento relacionado a la compra de carteras, en última instancia un subsidio al sistema financiero y a los depositantes. En el período siguiente, los tres factores determinantes del déficit se ven aumentados en una cifra similar (1,1 - 1,2 puntos del PBI), fruto respectivamente del mayor ahorro en intereses ante la caída de las tasas, de la caída en el tipo de cambio real y del mayor endeudamiento. Dado que los Factores Externos e Internos covarían positivamente en este subperíodo, se acentúa el peso que ellos tienen en la reducción del déficit, en contraposición a una Política Fiscal Activa claramente expansiva.

### 3-e) Efecto de una devaluación real

La metodología aplicada en esta sección es útil a los efectos de descomponer los principales determinantes del Déficit del Sector Público, pero puede tener otras aplicaciones. En esta sección se ejemplifica su utilidad en la predicción del efecto de impacto en el déficit de una devaluación real del 10%.

Como todo cambio en un precio relativo, un aumento en el tipo de cambio real tiene un efecto directo (o de impacto), para



Cuadro 11

DETERMINANTES DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO  
(Como porcentaje del PBI)

	1979-1981	1982-1984	1985-1987
<b>A. FACTORES EXTERNOS</b>	<b>7.69</b>	<b>-1.52</b>	<b>-4.58</b>
Tasa de interés Gobierno	0.06	0.05	-0.74
Tasa de interés Empresas	0.08	0.05	-0.65
Interés moneda extranjera	0.00	0.10	-1.11
Interés moneda nacional (LRM)	0.00	0.00	0.00
Precio transables	1.25	-0.62	0.13
Precio petróleo crudo	6.30	-1.10	-2.21
<b>B. FACTORES ENDOGENOS INTERNOS</b>	<b>-9.62</b>	<b>12.07</b>	<b>-10.04</b>
PBI	0.00	0.71	-0.81
PBI Agropecuario	0.65	0.11	-0.04
PBI Industria y Comercio	-0.07	0.20	-0.07
Ingreso Bruto Nacional	-0.38	0.74	-0.50
Demanda Interna	-1.13	1.84	-1.14
Importaciones	-3.03	2.25	-2.11
Exportaciones	-0.02	0.27	0.03
Comercio Exterior	0.00	0.00	-0.23
Salario Real	-0.27	1.64	-0.98
Cotizantes Seguridad Social	-0.46	0.02	-0.53
Ventas Empresas Públicas	-0.75	0.05	-1.47
Compras Empresas	-0.21	-1.07	-0.06
Precio no transables	-1.39	0.93	-0.06
Tipo de Cambio Real	-2.56	4.38	-2.07
<b>C. FACTORES DE POL.FISCAL ACTIVA</b>	<b>7.35</b>	<b>-9.67</b>	<b>7.40</b>
Tasa efect. Imp.Rta.Agrop.	-0.45	0.02	-0.43
Tasa efectiva IRIC	-0.40	0.85	-0.24
Tasa efectiva Imp. al Cap.	0.19	0.27	-0.78
Tasa de aporte a Seg. Soc.	2.20	-0.64	-0.24
Tasa IVA	-0.80	-0.04	-0.35
Tasa efect.IMESI y otr.ind.	2.00	0.35	0.50
Tasa Arancelaria	-2.22	1.05	0.90
Tasa Imp. a las export.	0.02	0.42	0.21
Tasa IVENE	0.00	0.00	-0.39
Tarifas Empresas	-0.54	-3.37	1.63
Salario real Gobierno	0.87	-3.33	0.54
Salario real Empresas	0.19	-0.75	0.66
Empleo Gobierno	0.18	0.37	0.79
Empleo Empresas	-0.03	0.00	0.08

(continúa)



## Cuadro 11 (continuación)

DETERMINANTES DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO  
(Como porcentaje del PBI)

	1979-1981	1982-1984	1985-1987
(continuación factores de política activa)			
Deuda Gobierno	0.02	0.45	0.95
Deuda Empresas	0.04	0.65	0.07
Deuda	0.00	1.31	0.39
Depósitos	0.00	-0.30	0.01
Deuda real m/n (LRM)	0.00	0.00	0.87
Pensión real	2.76	-3.52	0.96
Beneficiarios	0.79	0.53	0.44
Compras Gobierno	1.34	-1.55	0.39
Compras bienes de capital	1.20	-2.42	0.42
D. OTROS FACTORES	-4.91	4.74	2.22
Otros impuestos	1.04	-0.23	0.02
Otros ingresos	-0.66	-0.62	0.82
Variación existencias crudo	-0.54	-0.32	0.06
Transferencias	1.12	-1.14	1.82
Concesión neta de préstamos	-0.09	0.14	-0.47
Otros gastos	0.01	0.37	-0.32
Residuo	-5.79	6.54	0.29
E. VARIACION DEL DEFICIT	0.50	5.62	-4.98
Déficit del período anterior	-0.08	20.96	17.47
Déficit del período	0.42	26.57	12.49

FUENTE: Elaborado en base a datos de cuadros 9 y 10

cantidades dadas, y otros efectos indirectos una vez que se permite variar cantidades por efectos de ingreso y de sustitución. En el contexto de este trabajo, podemos concentrarnos solamente en el efecto directo de una devaluación.

Una devaluación real tiene efectos sobre el déficit a través de la recaudación de impuestos sobre el comercio exterior (ya sea en bienes, servicios o activos), de los componentes transables de compras y ventas así como por los intereses de la deuda externa. Dichos rubros para el caso uruguayo, con base en el año 1987, se presentan en el Cuadro 12. Podemos ver allí que una devaluación real del 10% aumenta el déficit del Sector Público en alrededor de 0,5% del PBI. El aumento en los ingresos tributarios de 0.44% del PBI es absorbido por el aumento en los intereses de la deuda externa y el medio punto restante debe atender el aumento en las compras de crudo (0,26% del PBI) y otras compras de transables. Este resultado es consistente con el efecto de un aumento en el déficit de 1983 de 3,9 puntos del PBI, fruto de una devaluación real del 63%, con un nivel mas bajo de importaciones y sin el IVEME.

Los efectos indirectos dependen de las elasticidades de demanda de los distintos bienes, servicios y activos afectados por la devaluación. Si la elasticidad de las importaciones del Sector Privado es mayor que la de las compras del Sector Público (lo que es factible dado que las primeras incluyen también sustitución en la producción), y dada las pocas posibilidades de reducir el compromiso asumido de intereses, cabe la posibilidad que el efecto en el déficit sea mayor que medio punto del PBI.

#### IV) LA POLITICA FISCAL EN EL URUGUAY: 1978-1987

En esta sección se hace una breve descripción del entorno macroeconómico en que se enmarcó la Política Fiscal del período, haciendo una reseña cualitativa de las principales medidas fiscales. Se pone énfasis en sus relaciones con las reformas estructurales y con otras Políticas como la Monetaria y Cambiaria. De esta forma se ponen en perspectiva los resultados de la Medición y Descomposición de las secciones anteriores.

A dichos efectos, resulta conveniente dividir el período en cuestión en tres sub-períodos: 1978-1981, 1982-1984 y 1985-1987. En el primero de ellos se enfrenta un entorno macroeconómico favorable y de holgura fiscal; no obstante, sobre el último año empezarían a sentirse las dificultades que llevarían a la crisis fiscal de 1982. El segundo subperíodo se caracteriza por una fuerte recesión y un profundo esfuerzo de ajuste. En el último de ellos, tanto la recuperación en el nivel de actividad como la reducción en el déficit son fruto de un entorno interno y externo favorables acompañados de una ordenada Política Macroeconómica.

##### 1) 1978-1981: Auge y holgura fiscal

###### (i) El entorno macroeconomico

Este subperíodo comienza al final de la primera fase de reformas económicas iniciadas en la década de los 70 orientadas a dar un mayor rol a los mercados en la asignación de recursos. Durante esa fase se experimentó un importante proceso de crecimiento de las exportaciones y del PBI, pero los objetivos buscados en materia antiinflacionaria se vieron dificultados por influjos de capital unidos a una Política Cambiaria de "crawling-peg" pasivo. En octubre de 1978 se decide cambiar dicha Política y se adopta un

manejo activo y preanunciado del tipo de cambio (conocido como la "tablita"), buscando hacer converger las expectativas y la inflación.

Esta política, unida a un aumento de la demanda externa (básicamente proveniente de Argentina) y a una fuerte entrada de capitales, generó una importante apreciación real del peso, un "boom" en el nivel de actividad y una aceleración de la inflación (ver Cuadro 13). Este fenómeno y su persistencia hacia 1980 y 1981 permitió disimular y atenuar el impacto inicial del aumento del precio del petróleo.

(ii) Las Medidas de Política Fiscal

La reforma tributaria de principios de la década del setenta había eliminado una cantidad de pequeños impuestos de baja recaudación y elevado costo administrativo (incluyendo el impuesto a la renta personal), centrando el sistema tributario en el IVA (ver Végh Villegas, de Haedo y Sapelli (1988)). No es sorprendente pues que el gran aumento en la Demanda Interna haya contribuido en forma sustancial (1.13 puntos del PBI; ver Cuadros 9 y A-2) al equilibrio fiscal. El crecimiento del IVA en este período está determinada también por el fuerte incremento de las importaciones. Estas crecen en el marco de la reforma comercial, iniciada también a principios de los años 70, y que se intentó consolidar a partir de fines de 1978 con un cronograma de reducción gradual de aranceles para llegar a un nivel uniforme de 35% en 1985. Alimentadas por la abundancia de crédito externo, las compras de bienes durables (en particular de automóviles a partir de 1980) importados hacen subir la tasa arancelaria promedio a pesar de la rebaja generalizada de tasas. Esto repercute en un fuerte aumento en la recaudación de los impuestos a las importaciones así como del IVA importaciones (explicando el crecimiento en éstas mas de 3% del PBI en ingresos tributarios adicionales). Se debe tener presente sin embargo, que la apreciación del peso atenuó el impacto de dicho crecimiento en la recaudación final.

Cuadro 12

EFFECTO DE UNA DEVALUACION REAL DE 10% EN EL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO  
(como porcentaje del PBI)

	Base 1987	Efecto Directo
INGRESOS	4.37	0.44
- Tributación al Comercio Exterior	2.98	0.30
- IVEME	0.58	0.06
- Ventas bs. transables Emp. Públicas	0.81	0.08
EGRESOS	15.59	0.97
- Compras de bs. y serv. Gob. Gral.	3.29	0.17
- Compras ANCAP	2.99	0.26
- Compras resto de Emp. Públicas	1.45	0.05
- Compras bienes de capital Gob. Gral.	1.95	0.03
- Compras bienes de capital Emp. Púb.	1.57	0.03
- Intereses Gobierno General	1.59	0.16
- Intereses Empresas Públicas	0.90	0.09
- Intereses BCU	1.74	0.17
- Intereses BHU	0.11	0.01
DEFICIT SECTOR PUBLICO		0.53

FUENTE: elaboración propia

Cuadro 13

## ALGUNAS VARIABLES MACROECONOMICAS SELECCIONADAS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Crecimiento PBI	5.26	6.17	6.00	1.90	-9.39	-5.86	-1.45	0.30	7.50	5.91
Tasa de Inflación	47.50	75.48	50.95	30.33	15.99	52.69	61.46	78.89	72.80	68.79
Balanza Comercial (millones de U\$S)	-23.70	-337.80	-592.30	-384.00	-15.50	305.40	192.30	178.20	273.30	131.30
Cuenta Corriente (millones de U\$S)	-127.00	-323.50	-692.00	-478.20	-491.40	-171.10	-129.20	-108.10	69.80	-121.80
Var. Térm. de Intercambio	4.50	-1.10	-4.50	-9.80	-3.80	-2.30	0.40	-2.90	13.50	2.80
Var. Tipo de Cambio Real	-12.21	-26.07	-23.21	-9.01	10.86	62.82	0.53	1.23	-13.39	-11.65
Tasa de Interés Mon. Ext.	9.20	12.15	14.03	16.63	15.66	11.78	13.04	10.49	8.34	8.87
Var. Dinero Real	4.80	2.41	8.12	-2.63	-0.58	-24.86	-17.29	3.15	6.03	0.98

FUENTE: Banco Central del Uruguay y Dirección General de Estadística y Censos

Otra reforma de este subperíodo que tendría importantes efectos fiscales es la reforma del Sistema de Seguridad Social. Este había crecido en forma caótica a partir de la década del 60. El Acto Institucional número IX de 1979 intentó reorganizar el Sistema, centralizando su administración, reduciendo algunas situaciones privilegiadas y avanzando hacia beneficios más uniformes. Por el lado de los Ingresos, y continuando con las reformas tributarias que dotaran de mayor neutralidad al sistema impositivo, se redujeron las contribuciones patronales de 28-29% a 14% de la nómina salarial y las del obrero de 15-16% a 13%. De esta forma se buscaba reducir un impuesto que distorsionaba la remuneración relativa del trabajo, y se preveía cubrir el desfinanciamiento generado mediante una expansión en la cobertura del IVA (así como del pasaje de muchos bienes a tributar por la tasa Básica en lugar de la Mínima; ver Caumont (1981)). La reducción de los aportes contribuye al déficit con 1,75 puntos del PBI, en tanto que la tasa del IVA compensa 0,71% del PBI. Esta brecha sería compensada en parte por el aumento en los salarios reales (medio punto del PBI) y el ya mencionado crecimiento de la recaudación por importaciones. No obstante, el déficit de la Seguridad Social pasa de menos del 1% del PBI en 1978-79, al 2,6% en 1980 y al 3,8% en 1981. Contribuyó en este resultado también el hecho que la reforma supuso una etapa de transición en que los beneficiarios podían retirarse bajo el régimen anterior, lo que llevó a un anticipo de retiros (en 1979-1981, el aumento en beneficiarios y pensiones reales suma 3.5 puntos del PBI; ver Cuadro 9).

Es pertinente señalar que las Compras de bienes y servicios (incluyendo las de capital) aumentan en 2,5% del PBI en el subperíodo, con un claro sesgo expansivo.

## 2) 1982-1984: Crisis fiscal y recesión

(i) El entorno macroeconomico

El año 1982 marca la recesión mas profunda del período en consideración (caída del PBI de 9,39%), generada entre otros factores por las sucesivas devaluaciones de Argentina y el consiguiente desvío de demanda hacia ese país (ver Sapelli y Favaro (1986)), así como por la apreciación del dolar en los mercados internacionales y por la interrupción del funcionamiento fluído del mercado de capitales. La inflación había sido reducida a niveles cercanos al 15% en ese año, para retomar niveles superiores al 50% luego de la devaluación del peso en Noviembre de 1982. La recesión se extiende a los años 1983 y 1984, en que el ajuste ya iniciado en 1982 da por resultado un fuerte superávit comercial.

(ii) Las medidas fiscales

La importante contracción de las importaciones impacta fuertemente en la recaudación tributaria contribuyendo con 1,6 puntos al déficit de 1982. Como se mencionara en la sección II), al déficit de 6,3% del PBI de la Seguridad Social se agrega el mayor déficit del período de las empresas públicas (2,1% del PBI) y la aparición del déficit parafiscal (ver Cuadro 6). Este último surge del financiamiento extraordinario que el BCU debió otorgar al BHU, así como de la compra de carteras vencidas de la banca comercial. Esta asistencia financiera, fruto de un seguro implícito a los depositantes y de la necesidad de mantener la estabilidad del sistema financiero, llevó a una acumulación de deudas por parte del BCU, cuyos intereses superan ampliamente la rentabilidad de los activos adquiridos. Aún cuando la asistencia financiera al BHU se pasó al Gobierno Central en 1984, éstas pérdidas han continuado siendo elevadas.

La Ley 15294 de Junio de 1982 introdujo varias modificaciones tributarias importantes, buscando cerrar la creciente brecha fiscal. Se determinan sujetos pasivos del IVA a quienes reciben retribuciones por servicios personales prestados fuera de una

relación de dependencia y se sube la tasa Mínima del 8% al 12%. Sobre fin de ese año se creó un adicional del 25% al Impuesto al Patrimonio y del 100% a la Contribución Inmobiliaria, que se reflejó en una contribución de medio punto del PBI. Se aumentan también a mediados de año los aranceles en un 10%, haciendo otro tanto con los subsidios a las exportaciones. Esta medida, considerada una "devaluación fiscal", buscaba corregir la caída en el tipo de cambio real sin llegar a una devaluación nominal; si bien ella no tendría impacto fiscal neto en el presupuesto, lo haría indirectamente por la contracción inducida en las importaciones. Sobre fines del año se aumentan también los Aportes Patronales (un 2%) y los Personales (un 3%) a la Seguridad Social, cuyo efecto se recoge en 1983 (una reducción del déficit de 0,8 del PBI).

La devaluación real tiene un importante efecto sobre el déficit de 1983, aumentándolo en casi cuatro puntos del PBI. La principal medida adoptada ese año para mejorar la recaudación fiscal fue la reimposición del impuesto a las exportaciones de carne y lana. La tasa del impuesto fue del 15%, rindiendo una recaudación del 1% del PBI. Esto fue en parte compensado por reducciones de aranceles que buscaban consolidar la rebaja iniciada en 1978. El impuesto a las exportaciones fue transitorio, reduciéndose su tasa al 10% en enero de 1984 y al 5% en octubre de ese mismo año.

La carga mas importante del ajuste de 1983 y 1984 fue soportada por los salarios y pensiones (3,5 y 4,2 puntos del PBI en los dos años; ver Cuadro A-2), así como por un fuerte ajuste en las tarifas públicas (3,4% del PBI). Las Compras de bienes y servicios (incluyendo las de capital) caen drásticamente en el subperíodo, lo que además de contribuir a cerrar casi 4 puntos del déficit ha de haber contribuido a la persistencia de la recesión. Esta es la fase contractiva de una Política Fiscal Activa de corte claramente procíclico.

### 3) 1985-1987: Ajuste y recuperacion

#### (i) El entorno macroeconomico

La recesión de tres años llega a su fin en 1985, año en que el PBI crece un modesto 0,3%. La inflación por su parte alcanza el nivel más elevado de todo el período: 78,9% anual, habiendo estado cercana al 100% a principios de año. La economía experimenta la más rápida expansión del período en 1986 (7,5%) como resultado del mejoramiento de la relación de precios con los países vecinos que llevaban a cabo sendos programas de estabilización, así como por la caída en el precio del petróleo. La persistencia de este crecimiento hacia 1987 fue debida a un importante aumento de la Demanda Interna, resultado de una baja tasa de interés, de una fuerte expansión del crédito y de la acumulación de incrementos salariales reales cercanos al 30% en el trienio.

Este aumento de la Demanda Interna provoca un incremento de las importaciones, y si bien las exportaciones siguen su senda de expansión, el superávit comercial se reduce a menos de la mitad del obtenido en 1986; se vuelve a experimentar un déficit en cuenta corriente, luego de que 1986 mostrara el único saldo positivo en esa variable para todo el período. A fines de 1987 se toman medidas de contracción del crédito para frenar esta expansión, lo que enlentecería el nivel de actividad y mejoraría la balanza comercial de 1988. La inflación se reduce levemente en 1986-87, culminando el último año con un 68,8%.

#### (ii) Las medidas fiscales

Tres medidas tributarias tomadas a fines de 1984 muestran su impacto en 1985; ellas son un aumento en dos puntos más de la tasa de Aporte Personal a la Seguridad Social (contribuye 0,24% del PBI), un aumento de la tasa Básica del IVA del 18% al 20% (contribuye 0,37% del PBI) y la creación del impuesto a las ventas de moneda extranjera, IVEME (contribuye en 0,12% del PBI). Un

aporte similar al último se obtiene de un aumento temporario de 5 puntos en todos los aranceles, que volverían a su nivel original a mediados de 1986. En ese mismo momento, se exoneran de aranceles una serie de bienes de capital de sectores considerados prioritarios. Esto tiende a reducir la recaudación sobre el comercio exterior, e induce efectos de sustitución intertemporal que habrían contribuido al aumento de la Demanda Interna de 1987 (ver Roldós (1989b)).

En este subperíodo, se continúa con una política de fijación de tarifas públicas realistas. Esto ha aumentado el rol de las empresas públicas como financiadoras del resto del Sector Público. En el Cuadro 3 podemos observar que el total transferido al gobierno pasa, en promedio, de un 1% del PBI en 1978-79 a aproximadamente 2,2% en 1980-83, para crecer a un 2,8% a partir de 1985. Este aumento de impuestos ha recaído en su mayor parte en ANCAP (ver los Cuadros A-4), que además realiza importantes aportes directos a Rentas Generales a partir de 1986 (ya lo había hecho en 1978-82, pero de menor cuantía). Estos aportes son de carácter discrecional y están amparados en la Ley 14550 de 1976 que faculta al Poder Ejecutivo, previo informe de OPP, a determinar los porcentajes o partidas que los Entes Autónomos deben aportar anualmente de sus utilidades líquidas a Rentas Generales. Aprovechando la fuerte caída del precio internacional del crudo en 1986, se aumentó el arancel a la importación de dicho producto (monopolio de ANCAP) del 15% al 55%. Esto llevó la transferencia de ANCAP al 3,1% del PBI en ese año. Ese arancel se redujo al 50% a principios de 1987 y al 40% a mediados de año.

Los costos de la Deuda Externa y en particular el Déficit Parafiscal se han ido reduciendo con sucesivas refinanciaciones que implicaron reducciones en el spread que se pagaba sobre la LIBOR. La refinanciación de 1983 se concretó a una tasa de 2 y 1/4 sobre la LIBOR en tanto que la de 1986 redujo el spread a 1 y 3/8.

La caída de las tasas internacionales operó en la misma dirección, al igual que la apreciación real del peso. Estos dos factores explican casi un punto de reducción del parafiscal en 1986, pero se ven compensados por un aumento en el endeudamiento y por el mayor costo de las Letras de Regulación Monetaria. Por un lado, y tal como se expresara en la sección III), los Factores Externos y los Endógenos Internos contribuyen con casi 15 puntos del PBI a la reducción (acumulada) del déficit del Sector Público Consolidado, ante una Política Fiscal Activa de claro sesgo expansivo (mas de 7 puntos del PBI) en el subperíodo 1985-1987. Esto pondría en tela de juicio el esfuerzo de ajuste realizado. Por otro lado, el Déficit Primario (superávit en esos años; ver Cuadro 6) estaría sugiriendo una contracción fiscal de magnitud. Esta medida (al igual que el Operacional), ayudaría a reducir el sesgo que pueden otorgar los intereses en moneda nacional al déficit, pero puede llevar a interpretaciones engañosas cuando las variables externas así como el tipo de cambio real sufren fluctuaciones de magnitud. La Política Fiscal Activa debiera tener presente estas fluctuaciones inducidas endógenamente en el presupuesto e intentar estabilizarlas o al menos no exacerbarlas.

#### V) CONCLUSIONES

En este trabajo se ha llevado a cabo una Medición del Déficit del Sector Público Uruguayo Consolidado, es decir, incluyendo no solo el Gobierno Central sino además los Organismos de Seguridad Social, las Intendencias Municipales, las Empresas Públicas y el Déficit Parafiscal del Banco Central. Este último adquiere particular importancia a partir del año 1982, al igual que el desequilibrio financiero de la Seguridad Social. A partir de ese año, se empieza un proceso de ajuste fiscal que persiste hasta la fecha. Las Empresas Públicas, en particular ANCAP, han tenido un papel relativamente importante como financiadores del resto del Sector Público.

La Descomposición -básicamente contable- de las diferentes partidas que conforman el déficit, ha demostrado ser un útil instrumento de análisis a los efectos de detectar el impacto en él de las variables de Política Fiscal Activa y de aquellas que son mas Pasivas o endógenas. Se concluye que las variables Endógenas Internas (como el tipo de cambio real, la Demanda Interna, el Ingreso Nacional) son los determinantes de mayor magnitud del déficit. Le siguen en importancia las variables Fiscales Activas (tasas tributarias, tarifas, salarios, compras, etc), que tienden a determinar el resultado fiscal cuando el tercer grupo de variables, las Externas (tasas de interés internacionales, precio del petróleo, etc) covarían en forma negativa con las Endógenas Internas. Cuando los dos tipos de variables endógenas covarían en forma positiva, como ocurrió en el período 1985-1987, ellas dominan el resultado fiscal (en ese caso una reducción del déficit), a pesar de una Política Fiscal Activa expansiva.

Cabe resaltar el importante papel que tiene el tipo de cambio real sobre las variables fiscales. Su impacto es por la vía de los ingresos relacionados al comercio exterior (donde el IVA a las importaciones aparece tan relevante como los aranceles), por los componentes transables de las compras y por los intereses de la deuda externa. Se demuestra, con las limitaciones metodológicas que el ejercicio tiene, que una devaluación real del 10% aumentaría el Déficit del Sector Público Consolidado en aproximadamente 0,5 puntos del PBI. La Demanda Interna y las Importaciones son también variables de fuerte impacto en el déficit, al afectar la base del IVA, eje del sistema tributario uruguayo.

La Política Fiscal del período aparece como procíclica y discrecional. Las reformas estructurales de los años 1978-81 tienen, en conjunción con la evolución de otras variables, un fuerte impacto desequilibrador de las finanzas públicas. A partir de la crisis fiscal de 1982, que llevara el déficit global a 15,3%

del PBI, se comienza un proceso en que se van aumentando en forma discrecional distintos impuestos y tarifas públicas, en tanto que la parte de gastos es contractiva en 1983-84, para convertirse en expansiva en 1986-87. Se cuestiona entonces el esfuerzo de ajuste de estos últimos años a la luz del papel de los Factores Externos y Endógenos Internos, para concluir que sería deseable que el comportamiento de la Autoridad Fiscal siguiera alguna regla de comportamiento que permitiera de alguna forma estabilizar el presupuesto de la variabilidad de dichos Factores.

## Referencias

Alfaro, I. (1988) "La Seguridad Social en el Uruguay: Aspectos Económicos, Evolución, Situación Actual y Perspectivas", manuscrito, OPP.

Barro, R. (1984) "Macroeconomics" John Wiley and Sons, Inc.

Buiter, W. (1983) "Measurement of the Public Sector Deficit and its Implications for Policy Evaluation and Design" IMF Staff Papers.

Caumont, J. (1981) "Efectos Económicos del Cambio en el Financiamiento de la Seguridad Social: El Caso Uruguayo", manuscrito.

Favaro, E. y P. Spiller (1987) "The Timing and Sequencing of Trade Liberalization in Uruguay" manuscrito, The World Bank.

Government Financial Statistics (1988), IMF.

Larrañaga, O. (1989) "El Déficit del Sector Público y la Política Fiscal en Chile, 1978-1987" manuscrito, CEPAL.

Mackenzie, G.A. (1988) "Are all Summary Indicators of the Stance of Fiscal Policy Misleading?" manuscrito, FMI.

Marfán, M. (1986) "La Política Fiscal Macroeconómica", en R. Cortázar: " Políticas Macroeconómicas: Una Perspectiva Latinoamericana" CIEPLAN.

Marshall, J. (1989) "Medición y Descomposición del Déficit Público en America Latina" manuscrito, CEPAL.

Marshall, J. y K. Schmidt-Hebbel (1989) "Un Marco Analítico-Contable para la Evaluación de la Política Fiscal en América Latina", Serie de Política Fiscal No 1, CEPAL.

Oficina de Planeamiento y Presupuesto: "Ahorro, Inversión y Financiamiento del Sector Público", varios tomos.

Onandi, D. y L. Viana (1987) "El Déficit Parafiscal: Un Análisis de la Experiencia Uruguaya", Revista de Economía, BCU.

Piekarz, J. (1987) "El deficit cuasi fiscal del Banco Central" manuscrito, Banco Central de la República Argentina.

Roldós, J. (1989a) "Ajuste con Crecimiento y Política Fiscal: El Caso Uruguayo", manuscrito, OPP.

Roldós, J. (1989b) "Política Comercial y Ajuste Macroeconómico", Documento de Trabajo, CERES.

Sapelli, C. y E. Favaro (1986) "Shocks Externos, Grado de Apertura y Política Doméstica", BCU, Premio de Economía.

Solari, A. y R. Franco (1983) "Las Empresas Públicas en el Uruguay: Ideología y Política", Fondo de Cultura Universitaria.

Végh Villegas, A., J. de Haedo y C. Sapelli (1988) "Simplificación y Modernización del Sistema Tributario Uruguayo: 1973-1987", Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA).

World Development Report, 1988, The World Bank; Oxford University Press, London.

## Cuadro A - 1(a)

DESCOMPOSICION DE PARTIDAS  
(como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
INGRESOS CORRIENTES	34.62	32.46	35.02	36.11	34.55	35.97	33.58	34.79	34.22	33.72
Variación		-2.17	2.56	1.09	-1.57	1.42	-2.39	1.21	-0.57	-0.50
Imp. a la Renta Agropecuaria	0.43	0.28	0.49	0.08	0.01	0.00	0.04	0.32	0.40	0.47
Variación		-0.15	0.21	-0.41	-0.08	0.00	0.04	0.28	0.08	0.07
Base		0.07	-0.01	-0.71	-0.11	0.00	0.00	0.00	0.02	0.02
PBI		-0.03	-0.02	-0.09	0.08	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.02
Tasa efectiva		-0.19	0.24	0.39	-0.05	0.00	0.04	0.28	0.08	0.07
I.R.I.C.	1.23	1.31	1.73	1.51	1.11	1.33	0.69	0.74	0.72	0.90
Variación		0.08	0.42	-0.22	-0.40	0.22	-0.64	0.05	-0.02	0.18
Base		0.22	-0.02	-0.13	-0.39	0.09	0.10	-0.01	0.02	0.06
PBI		-0.08	-0.08	-0.03	0.14	0.07	0.02	0.00	-0.06	-0.04
Tasa efectiva		-0.06	0.52	-0.06	-0.15	0.06	-0.76	0.06	0.02	0.16
Contrib. Seguridad Social	5.50	5.54	4.88	5.39	5.08	4.94	4.39	4.93	5.63	5.50
Variación		0.04	-0.66	0.51	-0.31	-0.24	-0.45	0.54	0.69	-0.13
Tasa		0.00	-1.75	-0.45	-0.23	0.82	0.05	0.24	0.00	0.00
Cotizantes		0.06	0.26	0.14	-0.13	-0.15	0.26	0.12	0.18	0.23
Salario real		-0.72	0.49	0.50	0.11	-1.14	-0.61	0.50	0.39	0.09
PBI		-0.34	-0.33	-0.09	0.51	0.30	0.07	-0.01	-0.37	-0.33
Residuo		1.04	0.67	0.41	-0.57	-0.07	-0.22	-0.31	0.49	-0.12
Impuestos s/capital	2.73	2.39	2.36	2.57	2.98	2.99	2.01	2.40	2.72	2.95
Variación		-0.33	-0.03	0.21	0.42	0.00	-0.97	0.39	0.32	0.23
Base		0.20	0.12	0.06	-0.30	-0.31	-0.13	0.00	0.32	0.18
PBI		-0.17	-0.14	-0.04	0.24	0.17	0.04	0.00	-0.18	-0.16
Tasa efectiva		-0.36	-0.01	0.19	0.48	0.14	-0.88	0.39	0.18	0.21

## Cuadro A - 1(b)

DESCOMPOSICION DE PARTIDAS  
(como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
IVA Interno	3.07	2.69	3.92	4.57	4.47	3.61	3.38	4.25	4.14	4.18
Variación		-0.38	1.24	0.65	-0.11	-0.86	-0.23	0.87	-0.11	0.04
Base		0.28	0.18	0.04	-0.46	-0.56	-0.17	-0.02	0.39	0.43
Tasa		-0.07	0.43	0.13	0.00	-0.12	0.13	0.28	-0.02	0.01
PBI		-0.19	-0.16	-0.07	0.43	0.26	0.05	-0.01	-0.32	-0.24
Residuo		-0.40	0.79	0.55	-0.08	-0.44	-0.24	0.62	-0.16	-0.16
IVA Importaciones	1.30	1.72	1.72	1.45	0.83	0.85	1.07	1.29	1.40	1.74
Variación		0.42	0.00	-0.27	-0.62	0.02	0.22	0.23	0.11	0.34
Base		0.98	0.50	-0.09	-0.61	-0.20	-0.02	-0.07	0.65	0.49
Tasa arancelaria		0.63	0.25	0.12	-0.14	-0.44	0.28	0.04	-0.22	-0.30
Tipo de cambio real		-0.34	-0.40	-0.15	0.16	0.52	0.00	0.01	-0.17	-0.16
Tasa		-0.03	0.28	0.06	0.00	0.00	0.03	0.09	-0.01	0.00
PBI		-0.08	-0.10	-0.03	0.14	0.05	0.01	0.00	-0.10	0.08
Residuo		-0.74	-0.53	-0.18	-0.17	0.09	-0.08	0.16	-0.04	0.23
IMESI y otros imp. indirectos	4.29	3.29	2.21	2.43	2.29	2.42	1.83	1.43	2.17	1.44
Variación		-1.01	-1.08	0.21	-0.14	0.13	-0.58	-0.40	0.74	-0.73
Base		0.39	0.22	0.02	-0.25	-0.29	-0.11	-0.01	0.13	0.22
PBI		-0.26	-0.20	-0.04	0.23	0.13	0.04	0.01	-0.11	-0.13
Tasa efectiva		-1.14	-1.10	0.23	-0.12	0.29	-0.51	-0.40	0.72	-0.82
Derechos de Importación	1.39	2.51	2.69	2.44	1.56	0.96	1.28	1.30	1.31	1.16
Variación		1.12	0.18	-0.25	-0.88	-0.60	0.32	0.02	0.01	-0.15
Base		1.05	0.73	-0.14	-1.02	-0.38	-0.02	-0.08	0.66	0.46
Tasa arancelaria		0.67	0.36	0.19	-0.24	-0.83	0.32	0.09	-0.23	-0.28
Tipo de cambio real		-0.36	-0.58	-0.24	0.26	0.98	0.01	0.02	-0.17	-0.15
PBI		-0.09	-0.15	-0.05	0.23	0.09	0.01	0.00	-0.10	-0.08
Residuo		-0.15	-0.18	-0.01	-0.11	-0.46	0.00	-0.01	-0.15	-0.10

## Cuadro A - 1(c)

DESCOMPOSICIÓN DE PARTIDAS  
(como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Derechos de Exportación	0.05	0.03	0.00	0.00	0.01	1.03	0.38	0.16	0.17	0.08
Variación		-0.02	-0.03	0.00	0.00	1.02	-0.65	-0.22	0.01	-0.09
Base		0.00	0.02		0.00	0.00	-0.27	-0.08	0.05	0.00
Tipo de cambio real		-0.01	-0.01		0.00	0.01	0.01	0.00	-0.02	-0.02
Tasa		0.00	-0.02		0.00	0.14	-0.56	-0.15	0.01	-0.07
PBI		0.00	0.00		0.00	0.00	0.01	0.00	-0.01	-0.01
Residuo		-0.01	-0.02		0.00	0.87	0.16	0.01	-0.02	0.01
IVEME	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.24	0.53	0.63	0.58
Variación		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.24	0.29	0.10	-0.05
Base							0.00	-0.02	0.13	0.12
Tipo de cambio real							0.00	0.00	-0.07	-0.07
Tasa							0.00	0.12	0.27	0.00
PBI							0.00	0.00	-0.04	0.04
Residuo							0.24	0.19	-0.19	-0.14
Ventas de ANCAP	6.49	6.49	8.11	7.82	7.40	8.16	8.68	8.64	6.72	5.85
Variación		-0.01	1.63	-0.29	-0.43	0.77	0.52	-0.04	-1.92	-0.87
Tarifa real		-0.29	1.59	-0.26	-0.19	1.68	1.08	0.68	-1.60	-0.82
Cantidad		-0.14	-0.30	-0.51	0.29	-1.75	-0.02	-0.86	-0.18	0.89
PBI		-0.40	-0.39	-0.15	0.73	0.43	0.12	-0.03	-0.65	-0.40
Residuo		0.82	0.73	0.63	-1.26	0.41	-0.66	0.17	0.51	-0.54
Ventas no transables	3.87	3.14	3.66	3.86	4.75	5.18	5.58	5.16	5.30	4.99
Variación		-0.73	0.51	0.21	0.89	0.43	0.39	-0.42	0.14	-0.31
Tarifa real		-0.44	0.20	-0.26	0.19	0.59	0.02	0.34	0.07	-0.30
Cantidad		0.53	0.53	0.33	0.51	0.09	0.49	0.34	0.42	0.57
PBI		-0.24	-0.19	-0.07	0.36	0.28	0.08	-0.02	-0.39	-0.31
Residuo		-0.58	-0.03	0.21	-0.17	-0.53	-0.20	-1.08	0.04	-0.27

## Cuadro A - 1(d)

DESCOMPOSICION DE PARTIDAS  
(como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Ventas transables	0.60	0.71	0.69	0.67	0.58	0.76	0.88	0.94	0.77	0.81
Variación		0.11	-0.02	-0.02	-0.09	0.18	0.12	0.05	-0.17	0.05
Precio transables		0.18	0.18	0.00	-0.07	-0.07	-0.03	-0.05	-0.07	0.15
Tipo de cambio real		-0.16	-0.16	-0.06	0.07	0.36	0.00	0.01	-0.13	-0.09
Cantidad		0.30	0.03	-0.02	0.28	0.09	-0.03	0.12	0.18	-0.01
PBI		-0.04	-0.04	-0.01	0.06	0.03	0.01	0.00	-0.07	-0.05
Residuo		-0.17	-0.03	0.07	-0.43	-0.23	0.17	-0.03	-0.08	0.05
* OTROS INGRESOS	2.03	1.95	2.55	2.69	3.09	2.93	2.29	1.89	1.86	2.24
Variación		-0.08	0.60	0.14	0.40	-0.16	-0.64	-0.40	-0.02	0.38

## Cuadro A - 1(e)

DESCOMPOSICION DE PARTIDAS  
(como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
* GASTOS CORRIENTES	30.63	27.10	29.99	33.20	38.25	35.56	33.40	33.40	31.00	31.06
Variación		-3.53	2.89	3.21	5.05	-2.69	-2.16	0.00	-2.40	0.06
Sueldos y Salarios Gob. Gral.	8.15	7.05	7.62	8.39	9.61	7.88	6.88	6.95	6.00	5.74
Variación		-1.11	0.58	0.77	1.22	-1.72	-1.00	0.07	-0.95	-0.27
Salario Real		-0.97	1.11	0.73	0.19	-2.25	-1.27	0.39	0.33	-0.18
Empleo		0.05	0.01	0.12	-0.04	0.22	0.19	0.04	0.54	0.21
PBI		-0.50	-0.42	-0.14	0.79	0.56	0.11	-0.02	-0.52	-0.35
Residuo		0.31	-0.12	0.06	0.28	-0.25	-0.03	-0.34	-1.30	0.05
Sueldos y Salarios Emp. Pub.	1.81	1.60	1.66	1.86	2.16	1.75	1.65	2.10	2.10	2.20
Variación		-0.21	0.06	0.20	0.30	-0.41	-0.10	0.45	0.01	0.10
Salario Real		-0.22	0.25	0.16	0.04	-0.51	-0.28	0.51	0.19	-0.04
Empleo		-0.02	-0.04	0.03	-0.02	-0.01	0.03	0.03	0.09	-0.04
PBI		-0.11	-0.10	-0.03	0.17	0.13	0.03	-0.01	-0.16	-0.12
Residuo		0.14	-0.05	0.04	0.11	-0.02	0.12	-0.08	-0.11	0.30
Compra bienes y serv. Gob. Gral.	3.22	2.81	3.52	3.82	2.80	3.30	3.70	3.25	3.97	3.29
Variación		-0.42	0.71	0.30	-1.02	0.50	0.40	-0.46	0.73	-0.69
Precio no transables		-0.13	-0.03	-0.08	-0.02	0.16	0.04	0.05	0.00	-0.07
Precio transables		0.49	0.36	0.01	-0.20	-0.17	-0.06	-0.11	-0.15	0.39
Tipo de cambio real		-0.43	-0.33	-0.16	0.21	0.90	0.01	0.02	-0.22	-0.24
PBI		-0.20	-0.17	-0.07	0.36	0.16	0.05	-0.01	-0.24	-0.23
Cantidad		-0.15	0.88	0.60	-1.37	-0.55	0.36	-0.41	1.34	-0.54
Compras de ANCAP	4.97	5.11	5.00	4.70	4.87	6.16	6.13	5.86	2.61	2.99
Variación		0.13	-0.10	-0.30	0.16	1.29	-0.03	-0.27	-3.26	0.38
Precio crudo (U\$S)		2.38	3.03	0.89	-0.35	-0.57	-0.18	-0.04	-3.02	0.85
Tipo de cambio real		-1.30	-1.19	-0.45	0.51	3.06	0.03	0.08	-0.78	-0.30
Cantidad		-0.28	0.06	-0.33	-0.16	-1.16	-0.03	-0.56	-0.39	0.47
PBI		-0.31	-0.31	-0.10	0.44	0.29	0.09	-0.02	-0.44	-0.15
Residuo		-0.36	-1.69	-0.31	-0.28	-0.33	0.06	0.27	1.37	-0.49

## Cuadro A - 1(f)

DESCOMPOSICION DE PARTIDAS  
(como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Compras no transables Emp. Púb.	1.54	1.19	1.51	1.38	1.66	1.50	1.19	1.21	1.26	1.14
Variación		-0.35	0.32	-0.12	0.28	-0.16	-0.31	0.02	0.06	-0.12
Precio no transables		-0.09	-0.02	-0.53	-0.01	0.14	0.03	0.02	0.00	-0.03
Precio transables		0.13	0.14	0.01	-0.04	-0.08	0.03	0.00	-0.02	0.03
Tipo de cambio real		-0.11	-0.08	-0.04	0.04	0.29	0.00	0.00	0.04	-0.04
Cantidad		0.02	0.12	0.10	0.03	0.07	0.03	0.03	0.07	0.20
PBI		-0.10	-0.07	-0.03	0.13	0.10	0.02	0.00	-0.09	-0.07
Residuo		-0.20	0.23	0.37	0.13	-0.68	-0.42	-0.03	0.06	-0.21
Compras transables Empresas Púb.	0.21	0.27	0.23	0.32	0.27	0.39	0.38	0.41	0.40	0.31
Variación		0.06	-0.04	0.09	-0.05	0.12	-0.01	0.04	-0.02	-0.09
Precio no transables		-0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	-0.01
Precio transables		0.04	0.04	0.00	-0.02	-0.02	-0.01	-0.01	-0.02	0.05
Tipo de cambio real		-0.03	-0.04	-0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	-0.03	-0.03
Cantidad		0.10	0.01	-0.01	0.13	0.04	-0.02	0.05	0.08	-0.01
PBI		-0.01	-0.02	0.00	0.03	0.02	0.01	0.00	-0.03	-0.02
Residuo		-0.03	-0.03	0.11	-0.21	0.06	0.01	0.00	-0.02	-0.07
Pago intereses Gobierno General	0.85	0.62	0.36	0.33	1.01	1.24	1.98	2.11	1.83	1.59
Variación		-0.23	-0.27	-0.02	0.67	0.23	0.75	0.13	-0.28	-0.24
Base		-0.03	0.01	0.04	0.08	0.21	0.16	0.31	0.29	0.35
Tasa		0.01	0.00	0.05	0.00	-0.10	0.15	-0.20	-0.34	-0.20
Tipo de cambio real		-0.22	-0.14	-0.03	0.04	0.63	0.01	0.02	-0.28	-0.21
PBI		-0.05	-0.04	-0.01	0.03	0.06	0.02	-0.01	-0.16	-0.11
Residuo		0.06	-0.10	-0.07	0.52	-0.57	0.41	0.01	0.21	-0.07
Pago intereses Empresas Públicas	0.10	0.11	0.14	0.12	0.24	1.14	1.99	1.68	1.28	0.90
Variación		0.01	0.03	-0.02	0.12	0.90	0.85	-0.31	-0.40	-0.37
Base		0.02	0.00	0.02	0.04	0.20	0.41	0.00	0.05	0.02
Tasa		0.03	0.02	0.03	-0.01	-0.06	0.12	-0.39	-0.34	0.08
Tipo de cambio real		-0.03	-0.03	-0.01	0.01	0.15	0.01	0.02	-0.22	-0.15
PBI		-0.01	-0.01	0.00	0.01	0.01	0.02	-0.01	-0.13	-0.08
Residuo		0.00	0.05	-0.06	0.07	0.60	0.29	0.07	0.24	-0.24

## Cuadro A - 1(g)

DESCOMPOSICION DE PARTIDAS  
(como porcentaje del PBI)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Prestaciones Seguridad Social	7.79	6.49	7.43	9.09	11.38	9.61	8.15	7.76	8.13	8.81
Variación		-1.30	0.94	1.66	2.29	-1.77	-1.45	-0.39	0.37	0.68
Pensión real		-1.03	0.76	3.03	0.65	-2.89	-1.28	-0.67	0.81	0.82
Beneficiarios		0.21	0.33	0.25	0.28	0.17	0.08	0.01	0.03	0.40
PBI		-0.48	-0.39	-0.14	0.85	0.67	0.14	-0.02	-0.58	-0.48
Residuo		0.00	0.24	-1.48	0.51	0.28	-0.39	0.29	0.11	-0.06
* GASTOS DE CAPITAL	4.84	4.07	3.62	4.34	6.71	3.81	4.21	3.17	3.49	3.31
Variación		-0.77	-0.45	0.72	2.37	-2.90	0.40	-1.04	0.32	-0.18
Adq. de bienes de capital	4.16	4.08	3.82	4.28	5.43	4.35	3.66	3.23	2.99	3.52
Variación		-0.08	-0.27	0.46	1.15	-1.08	-0.69	-0.43	-0.24	0.53
Precio no transables		-0.28	-0.06	-0.16	-0.04	0.53	0.09	0.08	-0.01	-0.09
Precio transables		0.21	0.18	0.00	-0.08	-0.11	-0.03	-0.04	-0.05	0.10
Tipo de cambio real		-0.18	-0.16	-0.06	0.08	0.58	0.00	0.01	-0.07	-0.06
PBI		-0.26	-0.24	-0.07	0.40	0.32	0.06	-0.01	-0.24	-0.18
Cantidad		0.43	0.01	0.75	0.79	-2.40	-0.81	-0.47	0.13	0.76
▣ CONCESION NETA DE PRESTAMOS	0.44	0.99	0.34	0.35	0.65	0.56	0.49	0.48	0.26	0.02
Variación		0.55	-0.65	0.01	0.3	-0.09	-0.07	-0.01	-0.22	-0.24

## Cuadro A - (h)

DESCOMPOSICION DE PARTIDAS  
(como porcentaje del PBI)

	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Intereses sobre deuda con no residentes	0.67	1.82	3.30	2.53	2.61	1.73
Variación		1.15	1.48	-0.77	0.08	-0.88
Deuda		0.81	0.50	0.16	0.17	0.10
Interés m/e		-0.17	0.19	-0.65	-0.52	0.17
Tipo de cambio real		0.42	0.01	0.04	-0.34	-0.30
PBI		0.04	0.03	-0.01	-0.19	-0.15
Residuo		0.05	0.75	-0.31	0.96	-0.70
Bonos compra de cartera	0.00	0.00	0.72	0.42	0.49	0.33
Variación		0.00	0.72	-0.29	0.06	-0.16
Deuda			0.00	-0.04	0.01	-0.01
Interés m/e			0.00	-0.15	-0.08	0.03
Tipo de cambio real			0.00	0.01	-0.06	-0.06
PBI			0.00	0.00	-0.03	-0.03
Residuo			0.72	-0.11	0.22	-0.09
Depósitos de corresponsales	0.42	0.28	0.33	0.23	0.38	0.44
Variación		-0.14	0.05	-0.09	0.15	0.06
Depósitos		0.28	0.02	-0.13	0.03	0.09
Interés		-0.11	0.03	-0.07	-0.05	0.03
Tipo de cambio real		0.26	0.00	0.00	-0.03	-0.04
PBI		0.02	0.00	0.00	-0.02	-0.02
Residuo		-0.59	0.00	0.11	0.22	0.00
Létras de Regulacion monetaria	0.00	0.00	0.20	0.36	0.79	0.79
Variación		0.00	0.20	0.16	0.44	-0.01
Deuda real			0.00	0.18	0.72	-0.03
Interés m/n			0.00	0.03	-0.06	0.03
PBI			0.00	0.00	-0.03	-0.05
Residuo			0.20	-0.05	-0.19	0.04

Cuadro A - 2(a)

 DETERMINANTES DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO  
 (Como porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>A. FACTORES EXTERNOS</b>	<b>3.11</b>	<b>3.59</b>	<b>0.99</b>	<b>-0.63</b>	<b>-1.04</b>	<b>0.05</b>	<b>-0.74</b>	<b>-3.88</b>	<b>1.15</b>
Tasa de interés Gobierno	0.01	0.00	0.05	0.00	-0.10	0.15	-0.20	-0.34	-0.20
Tasa de interés Empresas	0.03	0.02	0.03	-0.01	-0.06	0.12	-0.39	-0.34	0.08
Precio transables	0.69	0.54	0.02	-0.27	-0.31	-0.04	-0.11	-0.18	0.42
Precio petróleo crudo	2.38	3.03	0.89	-0.35	-0.57	-0.18	-0.04	-3.02	0.85
<b>B. FACTORES ENDOGENOS INTERNOS</b>	<b>-5.43</b>	<b>-3.46</b>	<b>-0.73</b>	<b>2.49</b>	<b>8.56</b>	<b>0.80</b>	<b>-0.20</b>	<b>-4.78</b>	<b>-3.97</b>
PBI	-0.11	0.03	0.08	0.06	0.51	0.09	-0.05	-0.17	-0.14
PBI Agropecuario	-0.07	0.01	0.71	0.11	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.02
PBI Industria y Comercio	-0.22	0.02	0.13	0.39	-0.09	-0.10	0.01	-0.02	-0.06
Ingreso Bruto Nacional	-0.20	-0.12	-0.06	0.30	0.31	0.13	0.00	-0.32	-0.18
Demanda Interna	-0.67	-0.40	-0.06	0.71	0.85	0.28	0.03	-0.52	-0.65
Importaciones	-2.03	-1.23	0.23	1.63	0.58	0.04	0.15	-1.31	-0.95
Exportaciones	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00	0.27	0.08	-0.05	0.00
Comercio Exterior	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	-0.13	-0.12
Salario Real	0.72	-0.49	-0.50	-0.11	1.14	0.61	-0.50	-0.39	-0.09
Cotizantes Seguridad Social	-0.06	-0.26	-0.14	0.13	0.15	-0.26	-0.12	-0.18	-0.23
Ventas Empresas Públicas	-0.69	-0.26	0.20	-1.08	1.57	-0.44	0.40	-0.42	-1.45
Compras Empresas	-0.16	0.19	-0.24	0.00	-1.05	-0.02	-0.48	-0.24	0.66
Precio no transables	-0.51	-0.11	-0.77	-0.07	0.84	0.16	0.15	-0.01	-0.20
Tipo de Cambio Real	-1.43	-0.82	-0.31	0.42	3.75	0.04	0.11	-1.00	-0.54
<b>C. FACTORES DE POL.FISCAL ACTIVA</b>	<b>-0.43</b>	<b>2.33</b>	<b>5.45</b>	<b>1.10</b>	<b>-10.14</b>	<b>-1.64</b>	<b>-2.31</b>	<b>4.53</b>	<b>3.91</b>
Tasa efect. Imp.Rta.Agrop.	0.19	-0.24	-0.39	0.05	0.00	-0.04	-0.29	-0.08	-0.07
Tasa efectiva IRIC	0.06	-0.52	0.06	0.15	-0.06	0.76	-0.06	-0.02	-0.16
Tasa efectiva Imp. al Cap.	0.36	0.01	-0.19	-0.48	-0.14	0.88	-0.39	-0.18	-0.21
Tasa de aporte a Seg. Soc.	0.00	1.75	0.45	0.23	-0.82	-0.05	-0.24	0.00	0.00
Tasa IVA	0.10	-0.71	-0.19	0.00	0.12	-0.16	-0.37	0.03	-0.01
Tasa efect. IHESI y otr.ind.	1.14	1.10	-0.23	0.12	-0.29	0.51	0.40	-0.72	0.82
Tasa Arancelaria	-1.30	-0.61	-0.31	0.38	1.27	-0.60	-0.13	0.45	0.58
Tasa Imp. a las export.	0.00	0.02	0.00	0.00	-0.14	0.56	0.15	-0.01	0.07
Tasa IVEHE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.12	-0.27	0.00
Tarifas Empresas	0.73	-1.79	0.52	0.00	-2.27	-1.10	-1.02	1.53	1.12
Salario real Gobierno	-0.97	1.11	0.73	0.19	-2.25	-1.27	0.39	0.33	-0.18
Salario real Empresas	-0.22	0.25	0.16	0.04	-0.51	-0.28	0.51	0.19	-0.04
Empleo Gobierno	0.05	0.01	0.12	-0.04	0.22	0.19	0.04	0.54	0.21
Empleo Empresas	-0.02	-0.04	0.03	-0.02	-0.01	0.03	0.03	0.69	-0.04
Deuda Gobierno	-0.03	0.01	0.04	0.08	0.21	0.16	0.31	0.29	0.35
Deuda Empresas	0.02	0.00	0.02	0.04	0.20	0.41	0.00	0.05	0.02
Pensión real	-1.03	0.76	3.03	0.65	-2.89	-1.28	-0.67	0.81	0.82
Beneficiarios	0.21	0.33	0.25	0.28	0.17	0.08	0.01	0.03	0.40
Compras Gobierno	-0.15	0.88	0.60	-1.37	-0.55	0.36	-0.41	1.34	-0.54
Compras bienes de capital	0.43	0.01	0.75	0.79	-2.40	-0.81	-0.47	0.13	0.76

## Cuadro A - 2(b)

DETERMINANTES DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO  
(Como porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>D. OTROS FACTORES</b>	1.19	-3.24	-2.85	6.32	-4.48	1.36	0.99	2.38	-0.95
Otros impuestos	1.25	0.40	-0.61	0.22	-0.53	0.08	0.04	0.53	-0.55
Otros ingresos	0.08	-0.60	-0.14	-0.40	0.16	0.64	0.40	0.02	-0.38
Variación existencias crudo	-0.61	-0.18	0.25	1.23	-1.82	0.27	-0.21	0.98	-0.71
Transferencias	-0.07	0.58	0.61	0.93	-1.73	-0.34	0.44	0.69	0.69
Concesión neta de préstamos	0.55	-0.65	0.01	0.30	-0.09	-0.07	-0.01	-0.22	-0.24
Otros gastos	-0.13	0.08	0.06	0.14	0.07	-0.09	-0.13	0.23	0.00
Residuo	0.12	-2.87	-3.03	3.90	-0.54	0.87	0.46	0.15	0.24
<b>E. VARIACION DEL DEFICIT</b>	-1.57	-0.78	2.85	9.28	-7.10	0.56	-2.26	-1.72	0.13
Deficit del año anterior	1.28	-0.29	-1.07	1.78	11.06	3.96	4.52	2.26	0.54
Deficit del año	-0.29	-1.07	1.78	11.06	3.96	4.52	2.26	0.54	0.67

Cuadro A - 3(a)

## DETERMINANTES DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

(Como porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
<b>A. FACTORES EXTERNOS</b>	<b>3.11</b>	<b>3.59</b>	<b>0.99</b>	<b>-0.63</b>	<b>-1.10</b>	<b>0.21</b>	<b>-1.44</b>	<b>-4.49</b>	<b>1.35</b>
Tasa de interés Gobierno	0.01	0.00	0.05	0.00	-0.10	0.15	-0.20	-0.34	-0.20
Tasa de interés Empresas	0.03	0.02	0.03	-0.01	-0.06	0.12	-0.39	-0.34	0.08
Interés moneda extranjera					-0.06	0.16	-0.73	-0.55	0.17
Interés moneda nacional (LRM)					0.00	0.00	0.03	-0.06	0.03
Precio transables	0.69	0.54	0.02	-0.27	-0.31	-0.04	-0.11	-0.18	0.42
Precio petróleo crudo	2.38	3.03	0.89	-0.35	-0.57	-0.18	-0.04	-3.02	0.85
<b>B. FACTORES ENDOGENOS INTERNOS</b>	<b>-5.43</b>	<b>-3.46</b>	<b>-0.73</b>	<b>2.49</b>	<b>8.74</b>	<b>0.84</b>	<b>-0.16</b>	<b>-5.38</b>	<b>-4.50</b>
PBI	-0.11	0.03	0.08	0.06	0.53	0.12	-0.06	-0.40	-0.35
PBI Agropecuario	-0.07	0.01	0.71	0.11	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.02
PBI Industria y Comercio	-0.22	0.02	0.13	0.39	-0.09	-0.10	0.01	-0.02	-0.06
Ingreso Bruto Nacional	-0.20	-0.12	-0.06	0.30	0.31	0.13	0.00	-0.32	-0.18
Demanda Interna	-0.67	-0.40	-0.06	0.71	0.85	0.28	0.03	-0.52	-0.65
Importaciones	-2.03	-1.23	0.23	1.63	0.58	0.04	0.15	-1.31	-0.95
Exportaciones	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00	0.27	0.08	-0.05	0.00
Comercio Exterior	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	-0.13	-0.12
Salario Real	0.72	-0.49	-0.50	-0.11	1.14	0.61	-0.50	-0.39	-0.09
Cotizantes Seguridad Social	-0.06	-0.26	-0.14	0.13	0.15	-0.26	-0.12	-0.18	-0.23
Ventas Empresas Públicas	-0.69	-0.26	0.20	-1.08	1.57	-0.44	0.40	-0.42	-1.45
Compras Empresas	-0.16	0.19	-0.24	0.00	-1.05	-0.02	-0.48	-0.24	0.66
Precio no transables	-0.51	-0.11	-0.77	-0.07	0.84	0.16	0.15	-0.01	-0.20
Tipo de Cambio Real	-1.43	-0.82	-0.31	0.42	3.91	0.05	0.16	-1.37	-0.86
<b>C. FACTORES DE POL.FISCAL ACTIVA</b>	<b>-0.43</b>	<b>2.33</b>	<b>5.45</b>	<b>1.10</b>	<b>-9.61</b>	<b>-1.16</b>	<b>-1.88</b>	<b>5.40</b>	<b>3.88</b>
Tasa efect. Imp.Rta.Agrop.	0.19	-0.24	-0.39	0.05	0.00	-0.04	-0.28	-0.08	-0.07
Tasa efectiva IRIC	0.06	-0.52	0.06	0.15	-0.06	0.76	-0.06	-0.02	-0.16
Tasa efectiva Imp. al Cap.	0.36	0.01	-0.19	-0.48	-0.14	0.88	-0.39	-0.18	-0.21
Tasa de aporte a Seg. Soc.	0.00	1.75	0.45	0.23	-0.82	-0.05	-0.24	0.00	0.00
Tasa IVA	0.10	-0.71	-0.19	0.00	0.12	-0.16	-0.37	0.03	-0.01
Tasa efect.IMESI y otr.ind.	1.14	1.10	-0.23	0.12	-0.29	0.51	0.40	-0.72	0.82
Tasa Arancelaria	-1.30	-0.61	-0.31	0.38	1.27	-0.60	-0.13	0.45	0.58
Tasa Imp. a las export.	0.00	0.02	0.00	0.00	-0.14	0.56	0.15	-0.01	0.07
Tasa IVENE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.12	-0.27	0.00
Tarifas Empresas	0.73	-1.79	0.52	0.00	-2.27	-1.10	-1.02	1.53	1.12
Salario real Gobierno	-0.97	1.11	0.73	0.19	-2.25	-1.27	0.39	0.33	-0.18
Salario real Empresas	-0.22	0.25	0.16	0.04	-0.51	-0.28	0.51	0.19	-0.04
Empleo Gobierno	0.05	0.01	0.12	-0.04	0.22	0.19	0.04	0.54	0.21
Empleo Empresas	-0.02	-0.04	0.03	-0.02	-0.01	0.03	0.03	0.09	-0.04

(continúa)

## Cuadro A - 3(b)

DETERMINANTES DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO  
(Como porcentaje del PBI)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
(continuación factores de política activa)									
Deuda Gobierno	-0.03	0.01	0.04	0.08	0.21	0.16	0.31	0.29	0.35
Deuda Empresas	0.02	0.00	0.02	0.04	0.20	0.41	0.00	0.05	0.02
Deuda					0.81	0.50	0.12	0.18	0.09
Depósitos					-0.28	-0.02	0.13	-0.03	-0.09
Deuda real m/n (LRM)						0.00	0.18	0.72	-0.03
Pensión real	-1.03	0.76	3.03	0.65	-2.89	-1.28	-0.67	0.81	0.82
Beneficiarios	0.21	0.33	0.25	0.28	0.17	0.08	0.01	0.03	0.40
Compras Gobierno	-0.15	0.88	0.60	-1.37	-0.55	0.36	-0.41	1.34	-0.54
Compras bienes de capital	0.43	0.01	0.75	0.79	-2.40	-0.81	-0.47	0.13	0.76
<b>D. OTROS FACTORES</b>	<b>1.19</b>	<b>-3.24</b>	<b>-2.85</b>	<b>6.32</b>	<b>-2.61</b>	<b>1.02</b>	<b>0.45</b>	<b>3.34</b>	<b>-1.57</b>
Otros impuestos	1.25	0.40	-0.61	0.22	-0.53	0.08	0.04	0.53	-0.55
Otros ingresos	0.08	-0.60	-0.14	-0.40	0.16	-0.38	0.89	0.09	-0.16
Variación existencias crudo	-0.61	-0.18	0.25	1.23	-1.82	0.27	-0.21	0.98	-0.71
Transferencias	-0.07	0.58	0.61	0.93	-1.73	-0.34	0.44	0.69	0.69
Concesión neta de préstamos	0.55	-0.65	0.01	0.30	-0.09	-0.07	-0.01	-0.22	-0.24
Otros gastos	-0.13	0.08	0.06	0.14	1.30	-1.07	-0.58	0.35	-0.09
Residuo	0.12	-2.87	-3.03	3.90	0.10	2.53	-0.12	0.92	-0.51
<b>E. VARIACION DEL DEFICIT</b>	<b>-1.57</b>	<b>-0.78</b>	<b>2.85</b>	<b>9.28</b>	<b>-4.58</b>	<b>0.92</b>	<b>-3.03</b>	<b>-1.10</b>	<b>-0.85</b>
Deficit del año anterior	1.28	-0.29	-1.07	1.78	11.88	7.30	8.21	5.18	4.08
Deficit del año	-0.29	-1.07	1.78	11.06	7.30	8.21	5.18	4.08	3.23

FUENTE: en base a datos cuadros A - 2 y 10

Cuadro A - 4 (a)

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AÑO 1978  
En millones de N\$

	AFE	ANCAP	ANP	ANTEL	OSE	PLUNA	UTE	INC	TOTAL
A-INGRESOS CORRIENTES	86.7	2,060.8	161.8	249.9	126.1	46.6	731.3	13.3	3,476.5
Venta de Bienes y Servs.	79.4	2,008.6	157.2	249.9	124.6	27.0	731.3	11.9	3,389.9
Otros Ingresos	7.3	52.2	4.6	0.0	1.5	19.6	0.0	1.4	86.6
B-GTOS.CTES.ANTES TRANSF.	155.0	1,687.1	112.2	256.0	85.3	43.7	319.1	11.6	2,670.0
Sueldos y Salarios	115.0	126.1	80.4	75.1	47.9	9.5	102.4	4.7	561.1
Compra Bienes y Servs.	38.3	1,537.5	29.8	177.6	36.9	34.2	216.7	6.9	2,077.9
Pago de intereses	1.7	23.5	2.0	3.3	0.5	0.0	0.0	0.0	31.0
C-SUPERAVIT O DEFICIT	(68.3)	373.7	49.6	(6.1)	40.8	2.9	412.2	1.7	806.5
D-TRANSF.E IHP.NETOS RECIB.	70.7	(280.8)	(26.2)	(22.2)	1.2	4.3	(82.5)	(0.5)	(336.0)
Pago de Impuestos	0.0	(226.3)	(10.3)	0.0	0.0	(2.0)	(48.6)	(0.2)	(287.4)
Contrib.Seg.Social	0.0	(39.5)	(15.9)	(22.2)	(13.4)	(2.0)	(33.9)	(0.3)	(127.2)
Transf.del/al Gob.Cent.	70.7	(15.0)	0.0	0.0	14.6	8.3	0.0	0.0	78.6
Recargos Importacion	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf.a Colonos.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E-SUP/DEF. CTA. CTE.	2.4	92.9	23.4	(28.3)	42.0	7.2	329.7	1.2	470.5
F-GASTOS DE CAPITAL	40.3	296.2	10.3	63.1	40.6	65.2	105.2	0.7	621.6
G-TRANSF.DE CAPITAL	8.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.8
H-SUP/DEF. GLOBAL	(29.1)	(203.3)	13.1	(91.4)	1.4	(58.0)	224.5	0.5	(142.3)
I-FINANCIAMIENTO	29.1	203.3	(13.1)	91.4	(1.4)	58.0	(224.5)	(0.5)	142.3
Deuda Ext.Neta	(1.3)	245.4	(2.2)	75.9	1.5	0.0	3.3	0.0	322.6
Credito Int.Neta	33.5	1.0	17.4	(1.8)	1.0	59.7	(142.2)	0.0	(31.4)
Otros (Caja)	(3.1)	(43.1)	(28.3)	17.3	(3.9)	(1.7)	(85.6)	(0.5)	(148.9)
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

## Cuadro A - 4 (b)

## INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AÑO 1979

En millones de N\$

	AFE	ANCAP	ANP	ANTEL	OSE	PLUNA	UTE	INC	TOTAL
A-INGRESOS CORRIENTES	108.6	3,795.5	326.9	391.7	198.2	142.9	1,123.8	31.9	6,119.5
Venta de Bienes y Servs.	89.3	3,737.3	320.1	391.7	191.4	88.3	1,112.2	27.5	5,957.8
Otros Ingresos	19.3	58.2	6.8	0.0	6.8	54.6	11.6	4.4	161.7
B-GTOS. CTES. ANTES TRANSF.	238.4	3,180.5	168.0	303.1	144.5	130.4	592.4	13.4	4,770.7
Sueldos y Salarios	178.6	210.4	117.8	118.9	90.6	21.2	178.4	6.3	922.2
Compra Bienes y Servs.	59.8	2,941.9	46.5	178.3	53.9	107.9	386.9	7.1	3,782.3
Pago de intereses	0.0	28.2	3.7	5.9	0.0	1.3	27.1	0.0	66.2
C-SUPERAVIT O DEFICIT	(129.8)	615.0	158.9	88.6	53.7	12.5	531.4	18.5	1,348.8
D-TRANSF. E IMP. NETOS RECIB.	167.1	(576.0)	(25.0)	(32.3)	20.2	1.6	(114.3)	(0.7)	(559.4)
Pago de Impuestos	0.0	(515.5)	(5.4)	0.0	(0.3)	(5.3)	(64.6)	(0.7)	(591.8)
Contrib. Seg. Social	0.0	(55.5)	(19.6)	(32.3)	(18.8)	(3.2)	(49.7)	0.0	(179.1)
Transf. del/al Gob. Cent.	167.1	(5.0)	0.0	0.0	39.3	10.1	0.0	0.0	211.5
Recargos Importacion	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Transf. a Colonos.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E-SUP/DEF. CTA. CTE.	37.3	39.0	133.9	56.3	73.9	14.1	417.1	17.8	789.4
F-GASTOS DE CAPITAL	37.1	192.0	5.5	133.4	61.9	17.7	282.3	14.3	744.2
G-TRANSF. DE CAPITAL	21.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	21.4
H-SUP/DEF. GLOBAL	21.6	(153.0)	128.4	(77.1)	12.8	(3.6)	134.8	3.5	66.6
I-FINANCIAMIENTO	(21.6)	153.0	(128.4)	77.1	(12.8)	3.6	(134.8)	(3.5)	(66.6)
Deuda Ext. Neta	(2.3)	86.4	0.0	148.8	(0.6)	0.0	(68.4)	0.0	163.9
Credito Int. Neto	(13.0)	65.0	(6.2)	(41.3)	(16.6)	15.9	(41.9)	0.0	(38.1)
Otros (Caja)	(6.3)	1.6	(122.2)	(30.4)	5.2	(12.3)	(24.5)	(3.5)	(192.4)
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

## Cuadro A - 4 (c)

## INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AÑO 1980

En millones de N\$

	AFE	ANCAP	ANP	ANTEL	OSE	PLUNA	UTE	INC	TOTAL
A-INGRESOS CORRIENTES	196.5	7,716.8	586.4	762.5	376.2	203.5	2,187.9	39.3	12,069.1
Venta de Bienes y Servs.	162.3	7,479.7	499.2	706.5	366.1	136.8	2,107.9	30.9	11,489.4
Otros Ingresos	34.2	237.1	87.2	56.0	10.1	66.7	80.0	8.4	579.7
B-GTOS. CTES. ANTES TRANSF.	418.8	4,988.8	229.7	634.1	242.4	211.6	1,125.5	26.6	7,877.5
Sueldos y Salarios	291.7	334.5	177.4	191.3	140.3	34.0	346.0	13.7	1,528.9
Compra Bienes y Servs.	123.6	4,614.2	49.2	399.8	101.9	162.6	750.9	12.9	6,215.1
Pago de intereses	3.5	40.1	3.1	43.0	0.2	15.0	28.6	0.0	133.5
C-SUPERAVIT O DEFICIT	(222.3)	2,728.0	356.7	128.4	133.8	(8.1)	1,062.4	12.7	4,191.6
D-TRANSF. E IMP. NETOS RECIB.	248.3	(2,013.7)	(27.8)	(78.4)	(8.2)	3.6	(231.4)	(2.6)	(2,110.2)
Pago de Impuestos	0.0	(1,482.8)	(9.3)	(30.1)	0.0	(6.0)	(131.0)	(2.6)	(1,661.8)
Contrib. Seg. Social	0.0	(98.4)	(18.5)	(48.3)	(28.5)	(0.4)	(100.4)	0.0	(294.5)
Transf. del/al Gob. Cent.	248.3	0.0	0.0	0.0	20.3	10.0	0.0	0.0	278.6
Recargos Importacion	0.0	(432.5)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(432.5)
Transf. a Colonos.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E-SUP/DEF. CTA. CTE.	26.0	714.3	328.9	50.0	125.6	(4.5)	831.0	10.1	2,081.4
F-GASTOS DE CAPITAL	113.6	(86.1)	74.4	417.6	105.5	14.2	751.0	10.7	1,400.9
G-TRANSF. DE CAPITAL	106.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	106.5
H-SUP/DEF. GLOBAL	18.9	800.4	254.5	(367.6)	20.1	(18.7)	80.0	(0.6)	787.0
I-FINANCIAMIENTO	(18.9)	(800.4)	(254.5)	367.6	(20.1)	18.7	(80.0)	0.6	(787.0)
Deuda Ext. Neta	0.0	(316.0)	(9.5)	173.5	(2.9)	0.0	(114.6)	0.0	(269.5)
Credito Int. Neto	32.7	(88.4)	16.1	163.9	(25.0)	(4.9)	79.4	2.9	176.7
Otros (Caja)	(51.6)	(396.0)	(261.1)	30.2	7.8	23.6	(44.8)	(2.3)	(694.2)
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Cuadro A - 4 (d)

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AÑO 1981  
En millones de N\$

	AFE	ANCAP	ANP	ANTEL	OSE	PLUNA	UTE	INC	TOTAL
A-INGRESOS CORRIENTES	227.7	9,831.0	714.0	1,155.4	560.6	319.3	2,919.9	45.5	15,773.4
Venta de Bienes y Servs.	187.4	9,579.2	620.2	1,141.8	538.7	200.5	2,825.1	39.5	15,132.4
Otros Ingresos	40.3	251.8	93.8	13.6	21.9	118.8	94.8	6.0	641.0
B-GTOS.CTES.ANTES TRANSF.	593.7	6,235.6	376.6	676.0	345.0	331.8	1,676.2	40.0	10,274.9
Sueldos y Salarios	413.0	424.1	239.7	345.3	192.6	58.9	584.4	16.6	2,274.6
Compra Bienes y Servs.	175.9	5,761.3	120.4	263.1	152.4	272.9	1,078.0	23.4	7,847.4
Pago de intereses	4.8	50.2	16.5	67.6	0.0	0.0	13.8	0.0	152.9
C-SUPERAVIT O DEFICIT	(366.0)	3,595.4	337.4	479.4	215.6	(12.5)	1,243.7	5.5	5,498.5
D-TRANSF.E IMP.NETOS RECIB.	325.5	(2,931.6)	(241.7)	(147.9)	(16.4)	10.0	(378.4)	0.0	(3,380.5)
Pago de Impuestos	0.0	(2,077.2)	0.0	(92.3)	0.0	0.0	(245.5)	0.0	(2,415.0)
Contrib.Seg.Social	0.0	(149.0)	(166.7)	(55.6)	(48.9)	0.0	(132.9)	0.0	(553.1)
Transf.del/al Gob.Cent.	325.5	(292.6)	(75.0)	0.0	32.5	10.0	0.0	0.0	0.4
Recargos Importacion	0.0	(412.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(412.8)
Transf.a Colonos.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E-SUP/DEF. CTA. CTE.	(40.5)	663.8	95.7	331.5	199.2	(2.5)	865.3	5.5	2,118.0
F-GASTOS DE CAPITAL	34.2	317.7	278.3	457.6	150.9	31.6	1,315.0	16.7	2,602.0
G-TRANSF.DE CAPITAL	67.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	67.7
H-SUP/DEF. GLOBAL	(7.0)	346.1	(182.6)	(126.1)	48.3	(34.1)	(449.7)	(11.2)	(416.3)
I-FINANCIAMIENTO	7.0	(346.1)	182.6	126.1	(48.3)	34.1	449.7	11.2	416.3
Deuda Ext.Neta	0.0	215.6	(16.4)	105.1	(0.2)	0.0	823.1	0.0	1,127.2
Credito Int.Neta	(1.9)	(3.6)	115.8	35.1	(30.6)	31.7	(596.9)	10.5	(439.9)
Otros (Caja)	8.9	(558.1)	83.2	(14.1)	(17.5)	2.4	223.5	0.7	(271.0)
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

## Cuadro A - 4 (e)

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AÑO 1982  
En millones de N\$

	AFE	ANCAP	ANP	ANTEL	OSE	PLUMA	UTE	INC	TOTAL
A-INGRESOS CORRIENTES	235.9	10,007.3	574.1	1,643.8	710.7	363.3	3,600.6	40.5	17,176.2
Venta de Bienes y Servs.	189.1	9,519.5	500.3	1,640.3	670.3	249.3	3,582.3	31.2	16,382.3
Otros Ingresos	46.8	487.8	73.8	3.5	40.4	114.0	18.3	9.3	793.9
B-GTOS. CTES. ANTES TRANSF.	691.4	6,833.5	410.5	919.0	460.1	425.1	2,053.4	39.2	11,832.2
Sueldos y Salarios	543.7	497.0	306.9	388.9	218.6	65.1	736.1	18.6	2,774.9
Compra Bienes y Servs.	145.7	6,265.5	90.1	436.9	241.5	256.0	1,290.0	20.6	8,746.3
Pago de intereses	2.0	71.0	13.5	93.2	0.0	104.0	27.3	0.0	311.0
C-SUPERAVIT O DEFICIT	(455.5)	3,173.8	163.6	724.8	250.6	(61.8)	1,547.2	1.3	5,344.0
D-TRANSF. E IMP. NETOS RECIB.	483.7	(2,934.8)	(275.2)	(220.5)	52.2	92.4	(246.2)	0.0	(3,048.4)
Pago de Impuestos	0.0	(1,899.7)	0.0	(119.9)	0.0	(4.6)	(35.5)	0.0	(2,059.7)
Contrib. Seg. Social	0.0	(148.4)	(74.2)	(100.6)	(97.2)	0.0	(210.7)	0.0	(631.1)
Transf. del/al Gob. Cent.	483.7	(100.0)	(201.0)	0.0	149.4	97.0	0.0	0.0	429.1
Recargos Importación	0.0	(786.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(786.7)
Trasn. a Colonos.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E-SUP/DEF. CTA. CTE.	28.2	239.0	(111.6)	504.3	302.8	30.6	1,301.0	1.3	2,295.6
F-GASTOS DE CAPITAL	97.4	1,885.8	224.1	816.0	298.6	677.5	1,120.3	15.0	5,134.7
G-TRANSF. DE CAPITAL	136.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	136.6
H-SUP/DEF. GLOBAL	67.4	(1,646.8)	(335.7)	(311.7)	4.2	(646.9)	180.7	(13.7)	(2,702.5)
I-FINANCIAMIENTO	(67.4)	1,646.8	335.7	311.7	(4.2)	646.9	(180.7)	13.7	2,702.5
Deuda Ext. Neta	63.2	1,557.9	(21.4)	369.2	1.5	707.1	105.8	0.0	2,783.3
Credito Int. Neto	(129.6)	36.3	(14.0)	(52.7)	53.6	(7.7)	(84.4)	9.5	(189.0)
Otros (Caja)	(1.0)	52.6	371.1	(4.8)	(59.3)	(52.5)	(202.1)	4.2	108.2
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

## Cuadro A - 4 (f)

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AÑO 1983  
En millones de N\$

	AFE	ANCAP	ANP	ANTEL	OSE	PLUNA	UTE	INC	TOTAL
A-INGRESOS CORRIENTES	312.4	15,152.6	884.6	2,883.1	921.9	775.8	5,532.5	76.3	26,539.2
Venta de Bienes y Servs.	261.5	15,105.4	788.9	2,883.1	859.1	617.8	5,518.6	69.5	26,103.9
Otros Ingresos	50.9	47.2	95.7	0.0	62.8	158.0	13.9	6.8	435.3
B-GTOS.CTES.ANTES TRANSF.	865.9	12,176.0	552.6	1,240.6	613.9	884.5	3,861.6	40.5	20,235.6
Sueldos y Salarios	636.6	561.6	357.7	475.2	326.0	76.8	773.7	24.9	3,232.5
Compra Bienes y Servs.	210.5	11,400.7	133.9	487.0	287.9	586.4	1,770.9	15.3	14,892.6
Pago de intereses	18.8	213.7	61.0	278.4	0.0	221.3	1,317.0	0.3	2,110.5
C-SUPERAVIT O DEFICIT	(553.5)	2,976.6	332.0	1,642.5	308.0	(108.7)	1,670.9	35.8	6,303.6
D-TRANSF.E IMP.NETOS RECIB.	606.4	(3,954.3)	(119.0)	(382.2)	5.2	196.4	(141.5)	(5.5)	(3,794.5)
Pago de Impuestos	0.0	(2,756.8)	(9.4)	(248.2)	0.0	(10.0)	0.0	0.0	(3,024.4)
Contrib.Seg.Social	0.0	(203.2)	(107.2)	(134.0)	(58.3)	(0.9)	(141.5)	(4.7)	(649.8)
Transf.del/al Gob.Cent.	606.4	0.0	(1.5)	0.0	63.5	207.3	0.0	(0.8)	874.9
Recargos Importacion	0.0	(994.3)	(0.9)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(995.2)
Transf.a Colonos.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E-SUP/DEF. CTA. CTE.	52.9	(977.7)	213.0	1,260.3	313.2	87.7	1,529.4	30.3	2,509.1
F-GASTOS DE CAPITAL	22.4	(857.7)	329.9	1,179.9	208.2	0.0	1,703.5	7.9	2,594.1
G-TRANSF.DE CAPITAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
H-SUP/DEF. GLOBAL	30.5	(120.0)	(116.9)	80.4	105.0	87.7	(174.1)	22.4	(85.0)
I-FINANCIAMIENTO	(30.5)	120.0	116.9	(80.4)	(105.0)	(87.7)	174.1	(22.4)	85.0
Deuda Ext.Neta	(35.0)	(246.6)	82.9	336.3	(57.7)	(144.6)	(531.9)	0.0	(596.6)
Credito Int.Neta	5.1	366.6	0.0	(134.4)	(3.8)	132.5	696.7	0.0	1,062.7
Otros (Caja)	(0.6)	0.0	34.0	(282.3)	(43.5)	(75.6)	9.3	(22.4)	(381.1)
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Cuadro A - 4 (g)

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AÑO 1984  
En millones de N\$

	AFE	ANCAP	ANP	ANTEL	OSE	PLUNA	UTE	INC	TOTAL
A-INGRESOS CORRIENTES	509.6	25,750.8	1,442.2	4,901.4	1,547.4	1,391.7	9,631.0	137.0	45,311.1
Venta de Bienes y Servs.	392.5	25,551.5	1,371.3	4,901.4	1,433.1	1,230.9	9,615.0	78.5	44,574.2
Otros Ingresos	117.1	199.3	70.9	0.0	114.3	160.8	16.0	58.5	736.9
B-GTOS.CTES.ANTES TRANSF.	1,251.2	19,013.2	900.5	2,109.3	1,043.3	1,285.2	7,695.3	67.1	33,365.1
Sueldos y Salarios	790.7	759.5	608.7	775.3	482.5	145.2	1,264.6	36.1	4,862.6
Coopra Bienes y Servs.	384.1	18,048.1	220.1	692.1	536.2	886.0	1,846.6	29.7	22,642.9
Pago de intereses	76.4	205.6	71.7	641.9	24.6	254.0	4,584.1	1.3	5,859.6
C-SUPERAVIT O DEFICIT	(741.6)	6,737.6	541.7	2,792.1	504.1	106.5	1,935.7	69.9	11,946.0
D-TRANSF.E IMP.NETOS RECIB.	1,195.0	(6,838.6)	(134.0)	(645.5)	80.1	264.8	1,507.3	(7.2)	(4,578.1)
Pago de Impuestos	0.0	(5,097.8)	(20.1)	(446.9)	0.0	(13.3)	0.0	0.0	(5,578.1)
Contrib.Seg.Social	0.0	(260.7)	(112.4)	(198.6)	(131.5)	(5.6)	(179.9)	(6.1)	(894.8)
Transf.del/al Gob.Cent.	1,195.0	0.0	(1.5)	0.0	211.6	283.7	1,687.2	(1.1)	3,374.9
Recargos Importacion	0.0	(1,480.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1,480.1)
Trasn.f.a Colonos.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E-SUP/DEF. CTA. CTE.	453.4	(101.0)	407.7	2,146.6	584.2	371.3	3,443.0	62.7	7,367.9
F-GASTOS DE CAPITAL	361.0	(380.8)	696.7	2,079.6	416.9	0.0	2,247.8	33.4	5,454.6
G-TRANSF.DE CAPITAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
H-SUP/DEF. GLOBAL	92.4	279.8	(289.0)	67.0	167.3	371.3	1,195.2	29.3	1,913.3
I-FINANCIAMIENTO	(92.4)	(279.8)	289.0	(67.0)	(167.3)	(371.3)	(1,195.2)	(29.3)	(1,913.3)
Deuda Ext.Neta	0.0	(1,864.7)	283.9	(659.4)	(7.1)	(21.1)	(2,182.0)	0.0	(4,450.4)
Credito Int.Neto	16.4	1,860.8	0.0	544.0	0.0	0.0	849.2	(1.2)	3,269.2
Otros (Caja)	(108.8)	(275.9)	5.1	48.4	(160.2)	(350.2)	137.6	(28.1)	(732.1)
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Cuadro A - 4 (h)

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AÑO 1985  
En millones de N\$

	AFE	ANCAP	ANP	ANTEL	OSE	PLUNA	UTE	INC	TOTAL
A-INGRESOS CORRIENTES	649.4	46,150.8	2,440.6	8,861.6	2,980.2	2,901.9	15,037.9	190.4	79,212.8
Venta de Bienes y Servs.	479.5	45,641.7	2,297.3	8,861.6	2,806.0	2,443.4	14,998.5	101.6	77,829.6
Otros Ingresos	169.9	509.1	143.3	0.0	174.2	258.5	39.4	88.8	1,383.2
B-GTOS.CTES.ANTES TRANSF.	2,614.5	33,152.3	1,891.0	4,399.5	2,047.9	2,746.0	12,504.0	132.1	59,487.3
Sueldos y Salarios	1,826.4	1,789.4	1,272.7	1,894.3	1,340.1	289.2	2,601.6	73.0	11,086.7
Compra Bienes y Servs.	661.0	30,971.4	357.7	1,175.8	658.4	1,833.6	3,819.1	58.0	39,535.0
Pago de intereses	127.1	391.5	260.6	1,329.4	49.4	623.2	6,083.3	1.1	8,865.6
C-SUPERAVIT O DEFICIT	(1,965.1)	12,998.5	549.6	4,462.1	932.3	155.9	2,533.9	58.3	19,725.5
D-TRANSF.E IMP.NETOS RECIB.	2,020.5	(14,347.4)	(250.6)	(1,306.2)	225.6	388.8	(276.3)	(13.8)	(13,559.4)
Pago de Impuestos	0.0	(11,010.8)	(35.9)	(865.7)	0.0	(57.7)	0.0	0.0	(11,970.1)
Contrib.Seg.Social	0.0	(573.8)	(214.7)	(440.5)	(251.8)	(97.1)	(276.3)	(11.5)	(1,865.7)
Transf.del/al Gob.Cent.	2,020.5	0.0	0.0	0.0	477.4	543.6	0.0	(2.2)	3,039.3
Recargos Importacion	0.0	(2,762.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(2,762.8)
Transf.a colonos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)
E-SUP/DEF. CTA. CTE.	55.4	(1,348.9)	299.0	3,155.9	1,157.9	544.7	2,257.6	44.5	6,166.1
F-GASTOS DE CAPITAL	381.4	(2,056.7)	859.0	4,240.1	996.9	0.0	3,572.9	13.4	8,007.0
G-TRANSF.DE CAPITAL	349.5	0.0	0.0	0.0	239.4	0.0	0.0	0.0	588.9
H-SUP/DEF. GLOBAL	23.5	707.8	(560.0)	(1,084.2)	400.4	544.7	(1,315.3)	31.1	(1,252.0)
I-FINANCIAMIENTO	(23.5)	(707.8)	560.0	1,084.2	(400.4)	(544.7)	1,315.3	(31.1)	1,252.0
Deuda Ext.Neta	(45.9)	2,917.3	242.6	499.4	(72.8)	0.0	(1,065.2)	0.0	2,475.4
Credito Int.Neta	(39.4)	(3,662.9)	0.0	315.6	(34.1)	(210.4)	2,462.0	(19.9)	(1,189.1)
Otros (Caja)	61.8	37.8	317.4	269.2	(293.5)	(334.3)	(81.5)	(11.2)	(34.3)
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

## Cuadro A - 4 (i)

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AÑO 1986  
En millones de N\$

	AFE	ANCAF	ANP	ANTEL	OSE	PLUNA	UTE	INC	TOTAL
A-INGRESOS CORRIENTES	1,263.1	66,045.2	4,393.5	16,633.2	6,607.3	4,125.9	28,287.2	373.7	127,729.1
Venta de Bienes y Servs.	989.3	65,961.8	3,815.9	16,633.2	6,325.4	3,701.3	27,838.9	226.7	125,492.5
Otros Ingresos	273.8	83.4	577.6	0.0	281.9	424.6	448.3	147.0	2,236.6
B-GTOS.CTES.ANTES TRANSF.	4,009.9	28,964.3	3,499.1	7,661.2	4,420.9	4,809.4	21,459.2	254.4	75,078.4
Sueldos y Salarios	2,865.5	3,169.6	2,342.8	3,267.3	2,561.5	760.0	5,509.6	171.7	20,648.0
Compra Bienes y Servs.	1,067.1	25,588.3	581.0	2,489.1	1,795.0	3,322.0	6,953.0	82.7	41,878.2
Pago de intereses	77.3	206.4	575.3	1,904.8	64.4	727.4	8,996.6	0.0	12,552.2
C-SUPERAVIT O DEFICIT	(2,746.8)	37,080.9	894.4	8,972.0	2,186.4	(683.5)	6,828.0	119.3	52,650.7
D-TRANSF.E IMP.NETOS RECIB.	2,887.2	(30,519.0)	(551.5)	(2,745.6)	(470.8)	396.1	(910.2)	(28.9)	(31,942.7)
Pago de Impuestos	0.0	(18,482.5)	(56.5)	(1,643.6)	0.0	(14.4)	0.0	0.0	(20,197.0)
Contrib.Seg.Social	0.0	(1,105.1)	(495.0)	(1,102.0)	(987.3)	(187.5)	(910.2)	(23.1)	(4,810.2)
Transf.del/al Gob.Cent.	2,887.2	(1,700.0)	0.0	0.0	516.5	598.0	0.0	(5.8)	2,295.9
Recargos Importacion	0.0	(9,231.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(9,231.4)
Transf. a Colonos.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
E-SUP/DEF. CTA. CTE.	140.4	6,561.9	342.9	6,226.4	1,715.6	(287.4)	5,917.8	90.4	20,709.0
F-GASTOS DE CAPITAL	101.6	6,460.5	891.7	6,739.6	1,517.6	0.0	4,217.7	45.0	19,973.7
G-TRANSF.DE CAPITAL	276.1	0.0	0.0	0.0	436.5	0.0	0.0	0.0	712.6
H-SUP/DEF. GLOBAL	314.9	101.4	(548.8)	(513.2)	634.5	(287.4)	1,700.1	45.4	1,446.9
I-FINANCIAMIENTO	(314.9)	(101.4)	548.8	513.2	(634.5)	287.4	(1,700.1)	(45.4)	(1,446.9)
Deuda Ext.Neta	(195.7)	(936.3)	308.7	1,916.3	(261.9)	(81.8)	(2,636.1)	(1.4)	(1,888.2)
Credito Int.Neta	(4.2)	(2,496.8)	299.7	17.1	(16.3)	0.0	1,023.2	(36.7)	(1,214.0)
Otros (Caja)	(115.0)	3,331.7	(59.6)	(1,420.2)	(356.3)	369.2	(87.2)	(7.3)	1,655.3
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

## Cuadro A - 4 (j)

INGRESOS, EGRESOS Y FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS AÑO 1987  
En millones de M\$

	AFE	ANCAP	ANP	ANTEL	DSE	PLUNA	UTE	INC	TOTAL
A-INGRESOS CORRIENTES	2,070.1	102,743.5	8,602.4	27,540.6	11,012.5	6,533.3	48,452.7	534.8	207,489.9
Venta de Bienes y Servs.	1,481.5	102,616.2	8,318.0	27,540.6	10,623.9	5,932.4	47,613.8	280.7	204,407.1
Otros Ingresos	588.6	127.3	284.4	0.0	388.6	600.9	838.9	254.1	3,082.8
B-GTOS.CTES.ANTES TRANSF.	7,169.3	58,612.8	5,889.8	14,436.9	7,680.9	6,510.8	31,669.6	389.4	132,359.5
Sueldos y Salarios	5,290.3	5,886.4	4,163.2	6,300.4	4,720.3	1,393.8	10,584.4	255.3	38,594.1
Compra Bienes y Servs.	1,650.1	52,422.1	1,208.1	5,049.3	2,883.1	4,216.9	10,332.1	134.1	77,895.8
Pago de intereses	228.9	304.3	518.5	3,087.2	77.5	900.1	10,753.1	0.0	15,869.6
C-SUPERAVIT O DEFICIT	(5,099.2)	44,130.7	2,712.6	13,103.7	3,331.6	22.5	16,783.1	145.4	75,130.4
D-TRANSF.E INP.NETOS RECIB.	5,195.7	(48,152.6)	(1,490.5)	(5,203.3)	(1,206.1)	577.1	(1,854.2)	129.1	(52,004.8)
Pago de Impuestos	0.0	(31,398.8)	(98.9)	(2,726.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	(34,223.9)
Contrib.Seg.Social	0.0	(1,803.2)	(1,387.3)	(1,727.1)	(1,762.9)	(293.0)	(1,611.5)	(56.6)	(8,641.6)
Transf.del/al Gob.Cent.	5,195.7	(1,656.2)	(4.3)	(750.0)	556.8	870.1	(242.7)	186.8	4,156.2
Recargos Importacion	0.0	(13,294.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(13,294.4)
Transf.a colonos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.1)	(1.1)
E-SUP/DEF. CTA. CTE.	96.5	(4,021.9)	1,222.1	7,900.4	2,125.5	599.6	14,928.9	274.5	23,125.6
F-BASTOS DE CAPITAL	237.4	(2,994.1)	485.0	14,492.8	3,216.8	283.2	7,744.5	229.4	23,695.0
G-TRANSF.DE CAPITAL	315.2	0.0	0.0	0.0	1,112.2	0.0	0.0	0.0	1,427.4
H-SUP/DEF. GLOBAL	174.3	(1,027.8)	737.1	(6,592.4)	20.9	316.4	7,184.4	45.1	858.0
I-FINANCIAMIENTO	(174.3)	1,027.8	(737.1)	6,592.4	(20.9)	(316.4)	(7,184.4)	(45.1)	(858.0)
Deuda Ext.Neta	(139.5)	(4,154.7)	(1,118.5)	5,671.8	(236.3)	77.1	(2,034.9)	(1.6)	(1,936.6)
Credito Int.Neto	9.0	2,972.8	(326.2)	(575.4)	28.0	(394.1)	(295.1)	(31.2)	1,387.8
Otros (Caja)	(43.8)	2,209.7	707.6	1,496.0	187.4	0.6	(749.9)	(12.3)	3,795.3
Banco Central	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(4,104.5)	0.0	(4,104.5)

