

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.634/Add.1
Septiembre de 1991
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1990

URUGUAY

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1990* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura I.C/L.634 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

URUGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1990 se logró reducir drásticamente el desequilibrio financiero del sector público y el balance de pagos volvió a registrar un superávit en la cuenta corriente y un aumento de las reservas internacionales; sin embargo, la inflación se aceleró y el nivel de actividad continuó progresando con lentitud. De este modo, por tercer año consecutivo se mantuvo una situación de estancamiento con inflación derivada, en gran parte, de una persistente transferencia de recursos hacia el exterior, que bordeó el 4% del PIB durante el trienio. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El programa económico puesto en práctica por las nuevas autoridades, que asumieron el gobierno a principios de marzo, daba prioridad a una rápida disminución del desequilibrio financiero del sector público, que había llegado a 6% del producto en 1989. Con esto se esperaba reducir la presión del déficit fiscal sobre la expansión monetaria y, así, bajar la inflación a menos del 90% registrado el año anterior. Si bien se logró el objetivo fiscal, ya que las necesidades financieras del sector público se redujeron a menos de la mitad (2.5% del PIB), el índice de variación anual de los precios al consumidor se elevó a 130%. Esta aceleración inflacionaria es atribuible en gran parte, a una decisión de política económica encaminada a evitar una revaluación de la moneda nacional con respecto al dólar. En efecto, por un lado, se procuró evitar que la cotización del dólar estadounidense evolucionara por debajo del nivel de variación de los precios internos, pero la abrupta revaluación de las monedas de los países limítrofes implicó de hecho, un crecimiento sustancial del tipo de cambio real. Por otro lado, persistió la elevada inercia de la formación de precios, dado el alto grado de indización que se aplica a las transacciones internas. Además de la tasa

devaluatoria, el aumento de los impuestos y los reajustes salariales efectuados de acuerdo con la evolución anterior del índice de precios al consumidor, se convirtieron en importantes factores de presión sobre los costos y estimularon las expectativas inflacionarias; éstas aumentaron aún más cuando el alza del precio internacional de petróleo dio un impulso adicional a los precios internos, durante el conflicto en el Golfo Pérsico. En este escenario, donde la política monetaria se subordinó a la cambiaria, el tipo de cambio real calculado con respecto al conjunto de los principales socios comerciales del país aumentó 14%, alcanzando el nivel más alto de los últimos veinte años; pero la expansión de dinero originada en las consiguientes compras de moneda extranjera, resultó incompatible con el objetivo de reducir el ritmo inflacionario.

El efecto del aumento de los precios sobre las remuneraciones, en un contexto de indización pasiva –es decir, basada en la evolución de los precios durante algún período anterior–, determinó una caída salarial de 7% en términos reales; el ingreso disponible de los trabajadores se contrajo aún más debido al incremento de sus contribuciones al sistema de seguridad social y del impuesto a las remuneraciones personales. Además, la desocupación aumentó levemente, superando el 9% de la población económicamente activa. Todo ello redujo la masa salarial y afectó negativamente al consumo privado, que se contrajo 4%. Dado que la inversión también disminuyó, manteniéndose así en los exiguos niveles que registrara en los últimos años, la demanda interna decayó. En cambio, el aumento de la competitividad uruguaya y, en particular, el incremento de las compras efectuadas por Brasil, redundaron en un aumento de más de 7% del cuántum de las exportaciones de bienes y servicios, lo que

Gráfico 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

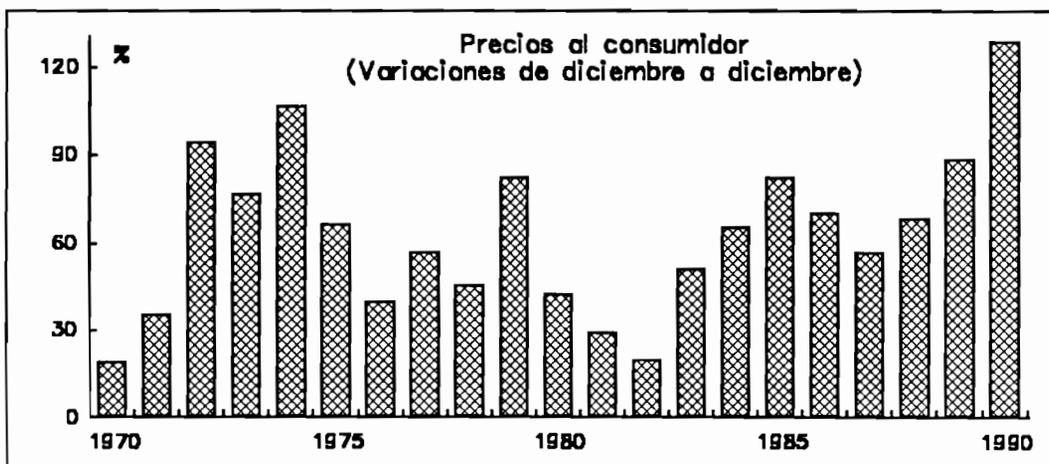
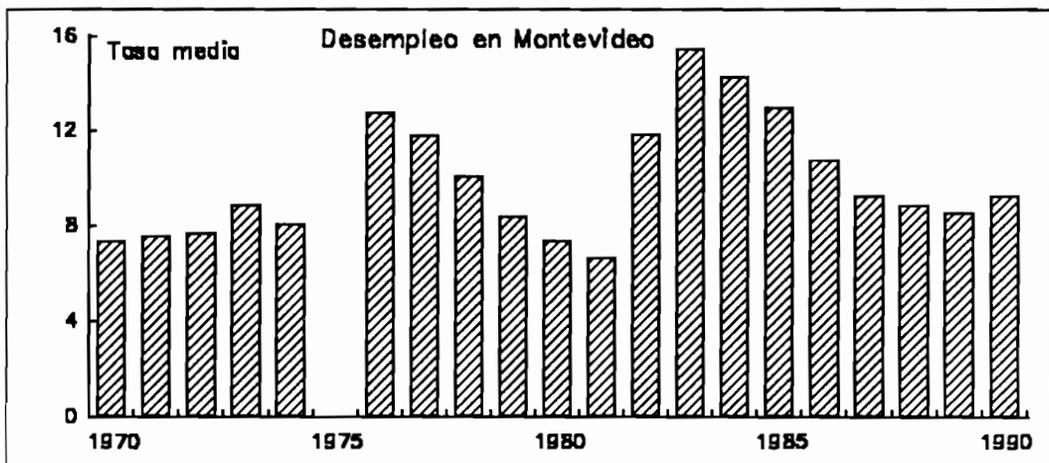
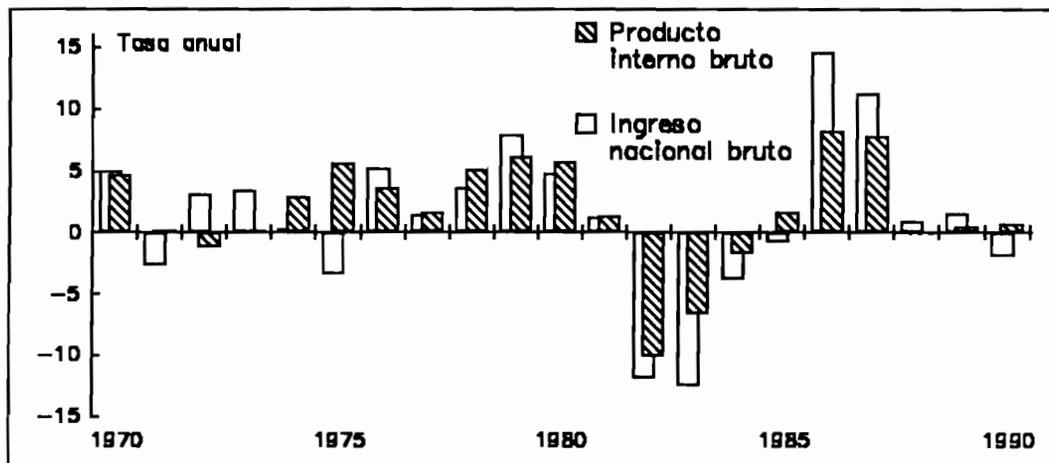
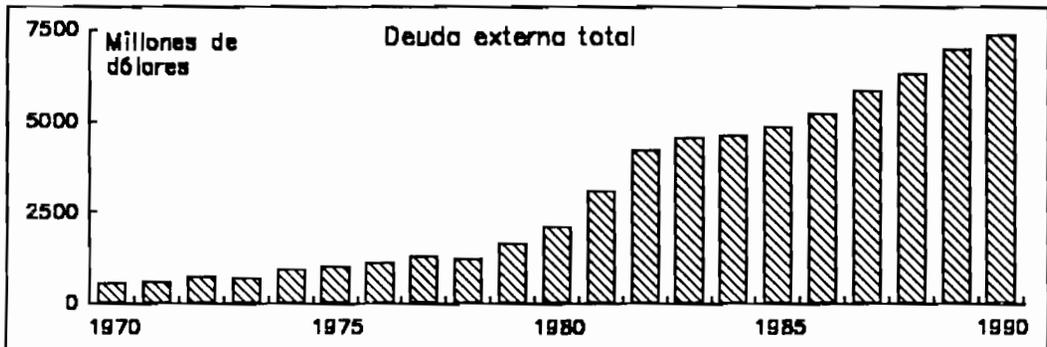
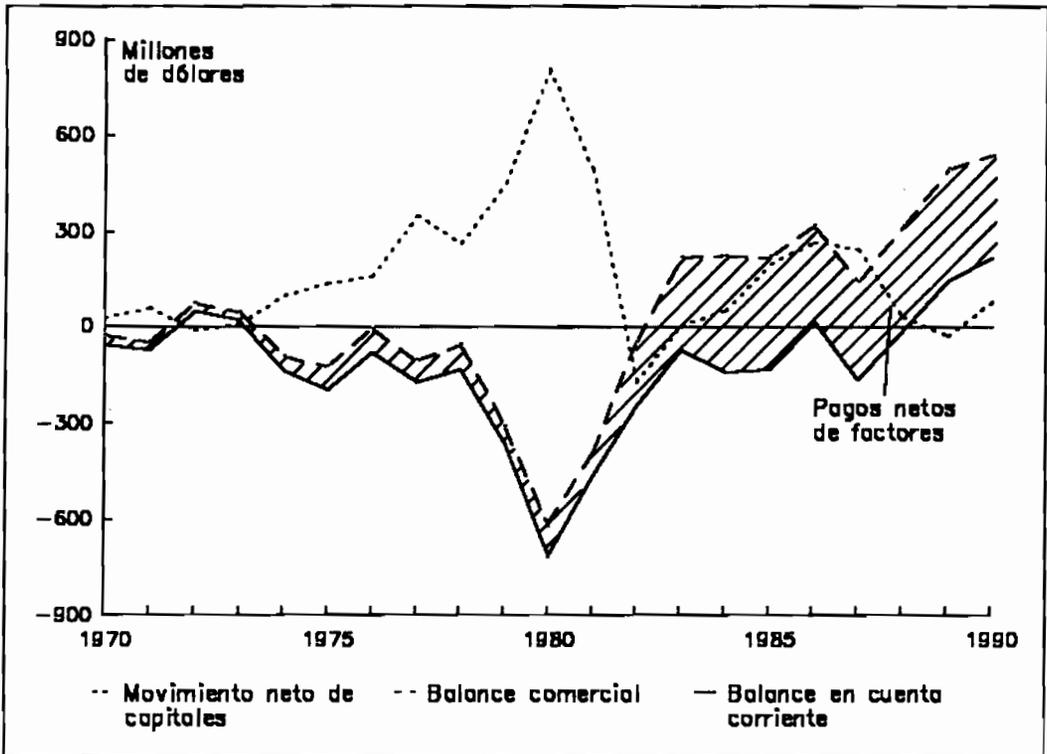


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

prácticamente compensó el deterioro de la demanda interna. El mantenimiento de la tendencia hacia el aumento de las exportaciones fue, entonces, el principal factor de impulso del reducido crecimiento del producto interno bruto (1% global y 0.2% por habitante), a la vez que se contrajo casi 5% el cuántum de las importaciones de bienes y servicios. Como resultado de que tanto el efecto de la relación de precios del intercambio como el ingreso neto de factores del exterior fueron negativos, el ingreso nacional se contrajo (-2%), por primera vez en cinco años. Si a ello se agrega que el ahorro externo también fue negativo (-3% del PIB), el país sólo pudo destinar menos de 10% del PIB a la formación de capital, es decir, la mitad de su ahorro interno. (Véanse los cuadros 2, 3 y 4.)

La generación del producto por sectores fue desigual. La contracción de la demanda interna, sumada a la menor disponibilidad de ganado vacuno (la explotación bovina se encuentra en una etapa de reposición de existencias, luego de una persistente sequía) se reflejaron en una nueva reducción (-1%) del producto de la industria manufacturera, cuyo nivel de actividad disminuyó por tercer año consecutivo; también contrajeron sus niveles la construcción –por la menor inversión pública–, el comercio y los transportes. Por el contrario, la producción agropecuaria y la generación de electricidad se elevaron, recuperándose de sendas caídas de años anteriores, en tanto que el resto de los servicios (que comprende las actividades financieras, la propiedad de vivienda, los servicios gubernamentales y los prestados a empresas y personas) continuó aportando la mayor parte del incremento total del nivel de actividad.

El mayor logro de la política económica puesta en práctica en 1990 consistió en la rápida reducción del déficit del sector público no financiero. El deterioro de la situación fiscal durante el año anterior había elevado su desequilibrio a alrededor de 3% del PIB, a lo que se sumaba una cifra de igual magnitud por concepto del déficit cuasifiscal. A fines de 1989 se aprobó un plebiscito según el cual se debía proceder a una actualización de las jubilaciones cada cuatro meses –anteriormente esto se hacía una vez al año,– utilizando la variación media de los salarios del cuatrimestre anterior como índice

de revaluación. Esto incrementaba los egresos del sistema de seguridad social previsible para 1990, en casi 1% del PIB, de modo que el programa financiero partía con un déficit global del sector público cercano a 7% del PIB. Como objetivo básico de su política económica, las nuevas autoridades se propusieron reducir este abultado déficit; para ello, se aumentaron los impuestos, se inició un programa de perfeccionamiento administrativo para reducir la evasión tributaria –en particular aquella de los aportes al sistema de seguridad social– y se contrajo significativamente el gasto público. Al mismo tiempo, se alzaron, en términos reales, las tarifas y los precios de los bienes y servicios ofrecidos por las empresas estatales. Como resultado de estas medidas, el sector público no financiero registró un leve superávit durante 1990, que contribuyó a financiar parte del gasto cuasifiscal generado en el Banco Central del Uruguay, el que continuó siendo del orden de 3% del PIB.

La pronunciada reducción del déficit del sector público no financiero y la colocación neta de valores –equivalente a 8% del gasto del gobierno central– permitieron que el crédito neto al gobierno volviera al comportamiento monetario contractivo que tuvo durante el trienio 1986-1988. Sin embargo, el ritmo de variación del tipo de cambio, en un régimen que, en la práctica, funciona como un sistema de paridad móvil, y principalmente, el desequilibrio cuasifiscal del Banco Central, determinaron que los medios de pago se duplicaran con creces entre fines de 1989 y de 1990. Dado que durante la mayor parte del año la tasa de interés en moneda nacional resultó negativa, los depósitos a plazo se contrajeron 25% en términos reales, por lo cual el agregado amplio del dinero (M₂) continuó reduciéndose, hasta llegar a menos de 10% del producto interno bruto. Por el contrario, los depósitos en moneda extranjera mantuvieron su elevado ritmo de crecimiento; en 1990 aumentaron más de 600 millones de dólares (17% sobre el saldo anotado a fines de 1989), aunque la mayor parte de esta suma fue reexpedida al exterior, en el marco del sistema vigente de operaciones financieras extraterritoriales (off shore).

El escenario internacional que atañe a Uruguay experimentó cambios significativos. Por un lado, las sustanciales modificaciones de la política económica de los países vecinos, en especial la revaluación de sus monedas nacionales, conjuntamente con la devaluación del dólar con respecto a las monedas europeas (relacionando los promedios de ambos años) aumentó notoriamente la competitividad uruguaya; por otro, una disminución importante (-11%) de la relación de los términos del intercambio actuó en sentido contrario. El resultado neto de estos comportamientos tuvo un efecto favorable sobre el balance comercial, el que superó los 500 millones de dólares, es decir, más de 6% del PIB. Este abultado saldo positivo, y el menor pago de factores al exterior—derivado, principalmente, de la reducción de la tasa internacional de interés—, coadyuvaron a que la cuenta corriente volviera a ser ampliamente positiva, sobrepasando esta vez 200 millones de dólares, lo que representa casi tres puntos porcentuales del producto. El ingreso de capitales externos fue reducido, lo que configura un trienio apreciablemente diferente del anterior; mientras que durante el período 1985-1987 el sector externo aportó un considerable financiamiento, que redujo notablemente la transferencia neta de recursos al exterior, a partir de 1988, el reducido flujo de capital fue muy inferior al pago de los intereses sobre la deuda externa. De este modo, el incremento de 300 millones de dólares de las reservas internacionales (el sexto aumento consecutivo) se basó exclusivamente en el saldo positivo de la cuenta corriente.

Los compromisos externos netos del país se redujeron. Si bien la deuda total bruta creció, el endeudamiento externo neto (que se obtiene al deducir el monto de las reservas internacionales en poder de los sistemas financieros públicos y privado) se redujo 10%, quedando así por debajo de los 3 000 millones de dólares (poco más de un tercio del producto interno bruto). Este comportamiento respondió, en gran medida, al aumento de los activos externos en poder del sistema financiero, pues la mayor parte de los depósitos en moneda extranjera recibidos por el sistema bancario se volvieron a colocar en el exterior, teniendo en cuenta la reducida capacidad de endeudamiento interno en moneda extranjera y de acuerdo con una estrategia bancaria que privilegia el mantenimiento de un balance neutro de sus posiciones según monedas. Por su parte, la deuda externa neta del sector público disminuyó 110 millones de dólares, pero se elevó considerablemente el pasivo interno a corto plazo en moneda extranjera del sistema bancario oficial.

A fines de año, y dentro del marco de la iniciativa Brady, se llegó a un acuerdo de renegociación de la deuda de alrededor de 1 600 millones de dólares que el país tiene con los bancos comerciales internacionales. El convenio permitió la recompra de 40% de ese monto a 56 centavos por dólar, el reemplazo de un 33% por títulos nuevos, con treinta años de plazo y una tasa de interés de 6.75% y, finalmente, una refinanciación del resto, que incluye un aporte de nuevos créditos cercano a 90 millones de dólares.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La demanda interna y la externa evolucionaron en forma divergente, lo que mantuvo estancada la demanda global; la oferta también tuvo comportamientos dispares, registrándose un crecimiento del producto acompañado de una disminución de las importaciones. (Véase el cuadro 3.)

La formación bruta de capital se contrajo por tercer año consecutivo; en contraposición a lo observado durante el bienio anterior, la construcción redujo su aporte, en tanto que la inversión en maquinaria y equipo aumentó ligeramente. También disminuyó el consumo total; esto se debió a una nueva reducción del gasto privado, puesto que el consumo del gobierno general continuó creciendo.

b) La evolución de los principales sectores

El crecimiento del producto tuvo su origen en el sector de los servicios; la producción de bienes disminuyó levemente debido a descensos de la actividad manufacturera y de la construcción, que contrarrestaron con creces el mayor nivel de actividad del sector primario. (Véase el cuadro 5.)

La producción agropecuaria aumentó 2%, como resultado de la recuperación de la alta mortandad del ganado vacuno del año anterior y del mantenimiento de la evolución positiva de la producción láctea. La agricultura, por el contrario, se redujo 5%, principalmente por causa de menores rendimientos del trigo, la cebada y el arroz, si bien en los dos primeros casos el descenso se produjo desde niveles de producción elevados. La actividad pesquera sufrió una fuerte contracción (-27%) al sumarse nuevamente la escasez del recurso natural a frecuentes conflictos laborales. En los últimos años, los grandes altibajos experimentados por la pesca han reducido a la mitad el nivel de producción que había alcanzado en 1983. (Véase el cuadro 6.)

La industria manufacturera continuó deprimida; así, la contracción de algo más de 1% de su nivel de actividad repitió el comportamiento desfavorable del bienio anterior. La demanda externa constituyó un factor de impulso para algunos sectores (cerveza, cebada malteada, tops y textiles de lana), pero también fue determinante en la caída de casi 30% de la fabricación de prendas vestir, donde su incidencia equivalió al total de la contracción del sector. La demanda interna influyó igualmente de modo contradictorio; si bien la disminución del contrabando de importación derivada de una mayor competitividad frente a los países vecinos permitió aumentar el consumo de productos nacionales, la reducción de la masa salarial actuó en sentido contrario. Por su parte, la menor oferta ganadera influyó sobre la producción de alimento y la industrialización del cuero, en tanto que una mayor demanda interna y externa de envases, impulsó la producción de vidrio, que creció 30%. (Véase el cuadro 7.)

La construcción declinó 6%, lo cual contrarrestó la mayor parte de la exigua recuperación registrada durante el bienio anterior. La reducción del gasto público afectó especialmente a la inversión, lo que constituyó un factor negativo importante. La construcción privada aumentó 3%; cabe destacar aquí el incremento de la edificación de unidades habitacionales y comerciales en Punta del Este.

Los servicios crecieron más que el producto global, si bien el comercio y el transporte experimentaron leves descensos. Por una parte, la generación de electricidad aumentó 12%, lo que compensó totalmente la abrupta caída del año anterior, causada por una severa sequía que perjudicó sustancialmente a la generación hidráulica. Sin embargo, la mayor repercusión sobre la evolución del producto correspondió nuevamente al resto de los servicios; este conjunto, que agrupa la propiedad de vivienda y los servicios financieros, los gubernamentales y los prestados a empresas y personas, representa más de 40% del PIB, y aumentó 2%.

c) Empleo y desempleo

Con posterioridad al elevado nivel alcanzado durante la crisis a principios de los años ochenta (15.5% en 1983), la tendencia decreciente registrada por la tasa de desempleo llegó a un punto de inflexión que significó pasar de una media de 8.6% de la población económicamente activa en 1989 a 9.3% en 1990. A excepción de parte del segundo trimestre, esta tasa siempre superó la registrada en igual período del año anterior. (Véase el cuadro 8.) La reducción de corta duración que se anotó hacia mediados del año se originó en las actividades de la construcción y el comercio, y no incluyó la industria manufacturera. La cantidad de horas-hombre trabajadas durante 1990 también resultó menor que la contabilizada en 1989; la mayor caída correspondió a la construcción (-7%), mientras que la media de la industria manufacturera disminuyó 2%. (Véase el cuadro 9.)

3. El sector externo

La cuenta corriente externa de la balanza de pagos fue positiva por tercer año consecutivo; el efecto combinado de un saldo comercial favorable y de menores pagos de factores al exterior hizo que el balance en cuenta corriente superara los 200 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.) La cuenta de capitales resultó positiva de modo que se ganaron reservas por un total de 300 millones de dólares, de las cuales alrededor de 40% se constituyeron en el Banco de la República Oriental del Uruguay¹. La transferencia neta de recursos al exterior, es decir, la diferencia entre el pago de factores externos y el monto de capital recibido, se redujo cerca de dos puntos porcentuales durante 1990, aunque todavía está próxima a 3% del PIB. (Véase el cuadro 11.)

En los últimos años, la balanza de pagos muestra un considerable ajuste externo producido por un importante crecimiento de las exportaciones, acompañado de una contracción de las importaciones; el quántum de las exportaciones de bienes en 1990 superó en 60% al de 1980, en tanto que el de las importaciones se contrajo 23%. Por su parte, en ese período la relación de los precios del intercambio tuvo fluctuaciones de magnitud: su caída de 11% en 1990 la llevó prácticamente al mismo nivel registrado en 1980. (Véase el cuadro 12.)

a) Las exportaciones

Después de cuatro años de gran expansión, el valor en dólares de las exportaciones de bienes y servicios continuó creciendo, aunque a un ritmo más lento (6%), sobre la base del aumento de su volumen físico, ya que los precios decayeron ligeramente. Así, en 1990 el valor de las ventas al exterior superó en 70% al alcanzado en 1985, pero ello se debió principalmente al efecto de su volumen, pues los precios sólo aumentaron 10%.

Una vez más el valor de las exportaciones de productos no tradicionales subió más

rápidamente que el de los tradicionales. La nueva caída del precio internacional de la lana anuló un aumento de 54% de su volumen físico; el valor de las ventas de cueros y sus productos se mantuvo constante. Por su parte, las exportaciones de carne crecieron algo más de 7%, luego de subir 43% en 1989. Como resultado, las ventas al exterior de los productos considerados tradicionales aumentaron 5%. En cambio, las exportaciones no tradicionales (63% del total) crecieron más de 6%; las que registraron los mayores ascensos fueron las de arroz, de productos alimenticios, de bebidas y de productos químicos. (Véase el cuadro 14.)

La recuperación de la capacidad de competencia del Uruguay influyó de diversas formas sobre el comercio subregional. La mejor relación de precios con Brasil, sumada a su proceso de liberalización de importaciones, incrementaron 14% las ventas hacia este país, principal socio comercial; en 1990, el 30% de las mercancías exportadas fue adquirido por Brasil. Por otra parte, la relación de precios en dólares también acrecentó la competitividad uruguaya frente a Argentina, aún cuando las exportaciones de bienes a este país mantuvieron su reducida participación (5%), mientras que, los mejores precios relativos determinaron un cambio de dirección del turismo, incrementando el número de visitantes argentinos y reduciendo acentuadamente el turismo de salida. Las ventas a Europa (un tercio del total) se expandieron 13%, sobre la base del incremento del poder adquisitivo de sus monedas con respecto al dólar. Las exportaciones a los Estados Unidos decrecieron en valores moninales, pero aun así este país siguió siendo el segundo comprador de mercancías uruguayas (Véase el cuadro 15.)

b) Las importaciones

El valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó algo más de 5%, con un incremento significativo (12%) de las compras de

¹ Una parte considerable de estas reservas internacionales corresponde a un incremento de los depósitos en moneda extranjera enviados al exterior según una modalidad muy similar al mecanismo extraterritorial ("offshore"), de uso generalizado en la banca privada.

bienes y una contracción también importante (-13%) de las adquisiciones de servicios. En el caso de los bienes, la principal explicación fue el mayor precio medio de las compras en el exterior (8%), mientras que el descenso de los servicios se originó en una drástica reducción de los gastos por concepto de viajes a países limítrofes.

El crecimiento de las importaciones de mercancías fue generalizado. Las mayores variaciones se anotaron en la adquisición de bienes de consumo (28%) y de capital (15%). La reducción de las compras de derivados de petróleo, que habían alcanzado un considerable nivel el año anterior debido a la obligada sustitución de energía hidroeléctrica por la generación térmica, compensó el mayor precio del petróleo adquirido, lo que explica el exiguo incremento de la cuenta petrolera. (Véase el cuadro 16.)

Al igual que en años anteriores, el 60% de las importaciones provino de la región. Brasil continuó siendo el mayor proveedor comercial externo (22% del total de los bienes importados), a pesar de un descenso de las compras; Argentina se mantuvo en segundo lugar, con 16% de ese total. Los diferentes comportamientos del comercio de bienes con ambos países limítrofes determinaron una balanza comercial ampliamente favorable con Brasil (200 millones de dólares) y desfavorable con Argentina (-140 millones de dólares), si bien en este caso el ingreso neto por concepto de turismo redujo significativamente el déficit. Las importaciones desde la Unión Soviética registraron un gran aumento, en el marco de un acuerdo bilateral que

comprende la adquisición de petróleo soviético y la exportación de productos uruguayos tradicionales. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

c) El endeudamiento externo

La deuda externa bruta creció 6%, alcanzando así a 7.400 millones de dólares; sin embargo, debido a que aumentaron notablemente las reservas internacionales del sistema financiero, el endeudamiento neto del país se redujo 10%. Así, al persistir la tendencia hacia el crecimiento de las exportaciones, se produjo una nueva disminución del coeficiente de deuda externa neta sobre exportaciones, que fue inferior a una vez y media. (Véase el cuadro 17.)

A fines de 1990 se logró un acuerdo sobre la deuda externa con la banca comercial internacional (alrededor de 1 600 millones de dólares), en el marco de la iniciativa Brady. La opción de recompra estableció, para el 40% del total, una quita de 44 centavos por dólar, lo que redujo la deuda en alrededor de 280 millones de dólares, y menores intereses junto a una extensión del plazo para el resto. El acuerdo de renegociación, a su vez, dispuso la constitución de una garantía ligeramente superior a los cien millones de dólares. La reducción de intereses derivada de los nuevos términos incluidos en este convenio es de 80 millones de dólares, aproximadamente; sin embargo, considerando que esta operación incluye préstamos de organismos internacionales por un monto cercano a 230 millones de dólares², el ahorro neto sería menor.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

La fuerte aceleración de la inflación durante los tres primeros trimestres del año hizo que la variación anual de los precios al consumidor se elevara de 90% a fines de 1989 a 130% en los doce meses cumplidos en diciembre de 1990.

La normativa cambiaria vigente (paridad móvil), y el alto grado de indización de la

economía uruguaya, resultaron ser las principales causas de este comportamiento. Fue así que, en el supuesto de que la revaluación cambiaria de los países vecinos no sería permanente, y teniendo en cuenta, por un lado, que Uruguay ha liberalizado totalmente la cuenta corriente externa y la cuenta de capitales y, por otro, que la política económica otorga una alta prioridad al mantenimiento de un tipo de cambio real alto y

² Para mayor detalle véase el capítulo sobre deuda externa incluido en la primera parte de este documento.

estable, las autoridades intervinieron en el mercado cambiario para evitar desajustes significativos entre la evolución del índice de precios al consumidor y la cotización del dólar estadounidense.

La economía uruguaya se encuentra altamente indizada según la variación de los precios al consumidor de un período anterior, por lo que el mecanismo descrito provocó una gran expansión de la oferta monetaria que, a su vez, validó la presión de los costos sobre la formación de precios. Las principales influencias, además de la evolución del tipo de cambio, provinieron de la fijación de salarios, del aumento de la tributación sobre la actividad interna y el comercio exterior, y del incremento del precio internacional del petróleo. El efecto conjunto de los ajustes salariales del sector privado y del precio de los combustibles derivados del petróleo alcanzó su mayor repercusión hacia fines del segundo trimestre y principios del tercero; así, la tasa anualizada de la variación de precios al consumidor subió de 95% en el último trimestre de 1989 a un valor máximo de 167% en el tercer trimestre de 1990 y, finalmente, retornó a 95% en los últimos tres meses del año. La evolución trimestral del índice de precios al por mayor fue más fluctuante, aunque también alcanzó su máximo nivel en el tercer trimestre y se redujo en el último a un nivel similar (65% anual) al registrado en el cuarto trimestre del año anterior. Según el índice de precios al consumidor, la evolución de los precios relativos denota un crecimiento más acelerado en los servicios privados de salud y de educación mientras que el de precios mayoristas indica que también este año los precios agropecuarios aumentaron más lentamente que los industriales. (Véanse los cuadros 19 y 20 y el gráfico 2.)

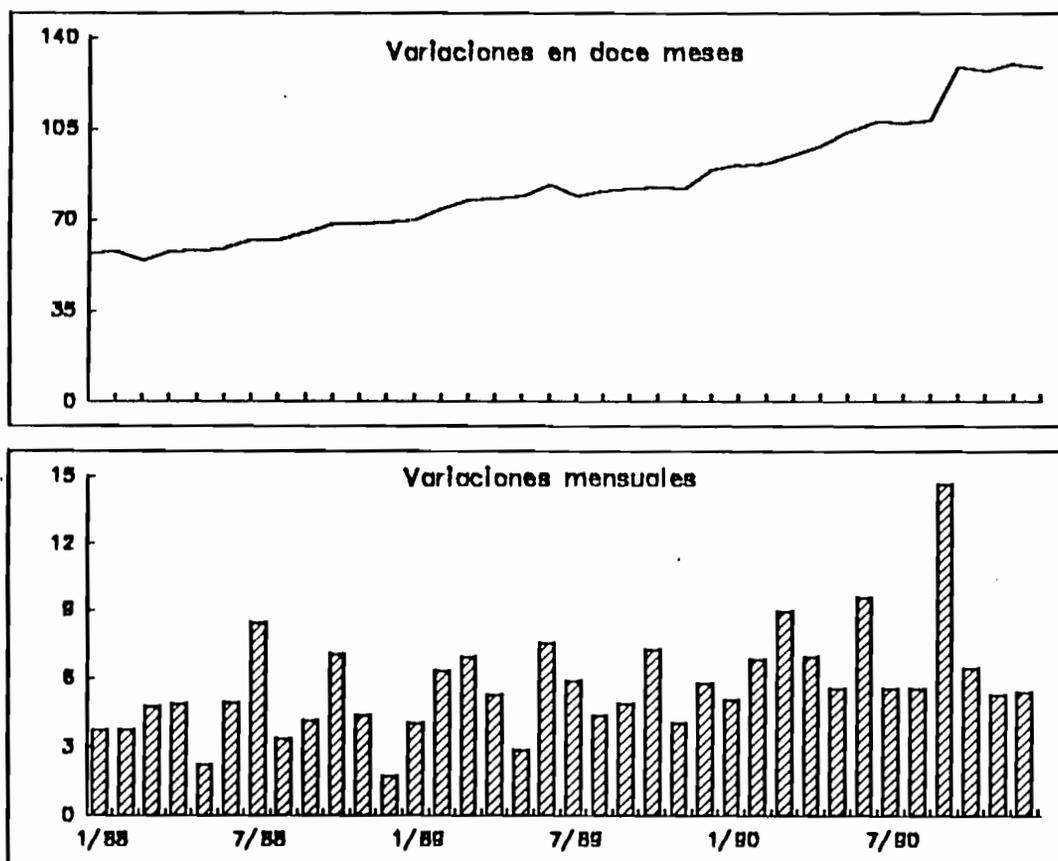
b) Las remuneraciones

En un contexto de inflación creciente, la indización pasiva de los ajustes salariales del sector privado y las correcciones de las remuneraciones del sector público de acuerdo con la inflación estimada por el gobierno, coadyuvaron a una caída significativa (-7%) del salario medio real. (Véase el cuadro 21.)

Hacia mediados de año, la política de ingresos se dirigió hacia la desindexación de los salarios, para quebrar el componente inercial de la inflación. Con este propósito, se impulsó un cambio de los procedimientos de ajuste cuatrimestral, que consistió en sustituir la corrección basada en la inflación anterior por un ajuste fundado en la inflación proyectada por el gobierno para el cuatrimestre siguiente. De esta manera, el reajuste de salarios del período comprendido entre el 1 de julio y el 31 de octubre se calcularía sobre la base de una variación de precios de 15%, en lugar de 35% correspondiente al incremento de los precios al consumidor durante el cuatrimestre anterior. La abrupta alza de precios registrada entre julio y septiembre (28% en total y 15% solamente en septiembre) provocó un nuevo cambio de procedimiento en el sector privado, mientras que para el sector público se mantuvo el ajuste según la inflación proyectada. En el área privada, se establecieron acuerdos de mediano plazo (dos años) entre empresarios y asalariados; estos convenios disponen que se efectuarán ajustes salariales cada vez que el índice de precios al consumidor ascienda a 75% de la inflación del cuatrimestre anterior (cláusula "gatillo"), y que no se podrá realizar revisiones salariales para períodos inferiores a un trimestre. Al alcanzar el coeficiente mencionado, la corrección salarial se efectuaría según una tasa cercana a la de la inflación anterior. Este nuevo procedimiento de indización tiene la propiedad de reducir los períodos entre revisiones salariales hasta un trimestre, cuando la inflación se acelera y de prolongarlas en el caso contrario.

Los salarios del sector público y los del privado se deterioraron en términos reales. La caída más fuerte (-9%) afectó a los primeros, en tanto que los segundos se redujeron (-6%) por primera vez en los últimos seis años. Continuó así, ampliándose la distancia entre la evolución de los salarios de ambos sectores; durante el último quinquenio el salario real medio del sector privado aumentó 13% (incluyendo la retracción de 1990), mientras que la remuneración media de los funcionarios públicos disminuyó 8%.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El incremento de la presión tributaria y una severa contracción del gasto coadyuvaron a un rápido ajuste fiscal. Por una parte, se dispuso el alza de la tasa de los principales impuestos: entre los indirectos, se aumentaron el IVA, de 21% a 22% y algunos gravámenes sobre consumos específicos. Entre los directos, se elevaron la tributación sobre los asalariados (de 1% y 2% a 3.5%, 5.5% y 7.5%), los aportes patronales al sistema de seguridad social (de 13 a 16.5%), y los impuestos a la renta de la industria, el comercio

y las explotaciones agropecuarias (de 30% a 40%). Al mismo tiempo, se creó un impuesto de 4% sobre la trasmisión patrimonial de inmuebles. Los aranceles sobre las importaciones también fueron alzados, pasando de una escala de 15%, 20%, 30% y 40% a otra de 20%, 25%, 35% y 40%. Como medida complementaria, se puso en práctica un mayor control administrativo con el objeto de reducir la evasión tributaria, especialmente la relacionada con los aportes al sistema de seguridad social. Algunas de estas disposiciones son transitorias y quedarían sin efecto a fines de 1991. En el ámbito de los gastos,

se impulsó una reducción general de no menos de 10% de los egresos totales de la administración central y de los servicios descentralizados, y se recomendó la aplicación de una medida similar a algunas empresas públicas. Finalmente, se dispuso un aumento real de los precios y tarifas de los servicios públicos.

Las medidas adoptadas contribuyeron a un incremento real de casi 9% de la recaudación de impuestos. El mayor crecimiento real (15%) correspondió a la tributación sobre las importaciones; los impuestos directos mantuvieron su nivel en términos constantes, en tanto que los gravámenes sobre la producción, el consumo y las transacciones registraron un aumento bruto real de 3%, pero que sobrepasa 7% si se considera la percepción neta de devoluciones, luego que se eliminaron los reintegros de impuestos a los exportadores. Un factor que incidió considerablemente en el incremento de la recaudación real fue el descenso del contrabando de importación, derivado de la revaluación real de las unidades monetarias de los países limítrofes, lo que amplió el mercado formal y la base imponible. (Véase los cuadros 22 y 23.)

La reducción del gasto total alcanzó a más de 10% en términos reales. La mayor contracción correspondió a los egresos de capital, que disminuyeron 20% en valores constantes. También disminuyeron las remuneraciones de los asalariados en valores constantes (-11%, al deflactar el gasto respectivo por el índice de precios al consumidor), principalmente a causa del descenso del salario real; se redujeron igualmente los intereses de la deuda pública, por el efecto conjunto de una evolución de la cotización del dólar más lenta que la del nivel de precios internos y de la reducción de la tasa internacional de interés.

El aumento de los impuestos y el mayor control sobre la evasión tributaria incrementaron la recaudación total de 15.9% del PIB en 1989 a 18.1% en 1990, a la vez que los gastos disminuyeron de 19.4% a 18.1% del producto. De esta forma, el gobierno central logró prácticamente el equilibrio de su cuenta financiera, luego de un déficit de 3.5% del PIB en 1989. Las empresas públicas continuaron registrando superávit, al ajustar sus precios de

acuerdo con la evolución de sus costos. Como resultado, el sector público no financiero obtuvo un balance positivo cercano a un punto porcentual del producto interno bruto.

El sector financiero, por el contrario, continuó registrando un déficit elevado, superior a 3% del PIB, cuyo origen fueron egresos del Banco Central por concepto del pago de interés de la deuda en su poder, lo que constituye un gasto cuasifiscal. De este modo, el monto conjunto de las necesidades financieras del sector público alcanzó a 2.5% del PIB aproximadamente; este guarismo incluye el pago de intereses de la deuda interna en moneda local, que lleva implícita una amortización por la fracción que corrige la depreciación de la moneda nacional; si se resta su efecto, el denominado déficit operacional del sector público se reduce a alrededor de 2% del PIB.

Si bien el sector público no financiero obtuvo un superávit, su endeudamiento en documentos a corto y a mediano plazo denominados en dólares aumentó; la transferencia al Banco Central de los recursos así obtenidos redundó en una contracción del crédito neto de esta institución al sector público. (Véase nuevamente el cuadro 22.)

b) La política monetaria

El cambio de las autoridades nacionales no introdujo transformaciones significativas en el área de las políticas monetaria y cambiaria. El sistema cambiario que rige en el país no obliga legalmente a la autoridad monetaria a intervenir en el mercado, por lo cual se le podría adscribir a la categoría de tipo de cambio fluctuante; sin embargo, en la práctica la intervención oficial es de tal magnitud que regula la cotización del dólar. Por lo tanto, el régimen vigente ha sido realmente de tipo de cambio fijo con paridad móvil. Hacia mediados de año este mecanismo se consolidó, al ponerse en práctica una banda de flotación, fuera de la cual el Banco Central podía intervenir, adquiriendo dólares cuando su precio estaba por debajo de la cota menor o vendiendo, si su cotización superaba el límite máximo. Las revaluaciones de las monedas europeas y de los países vecinos en relación con el dólar, sumadas a una evolución de la cotización de la moneda norteamericana orientada a mantener la paridad bilateral, coadyuvaron a un incremento de 14%

del tipo de cambio real promedio con respecto a un conjunto de los principales socios comerciales del país (17% en el caso de la Argentina, 24% en el de Brasil, más de 10% en el de Alemania y de otros países europeos, en tanto que con respecto a los Estados Unidos bajó 3%) como contrapartida, esos mismos factores contribuyeron a una significativa expansión monetaria. De esta forma, tanto la emisión fuera del Banco Central como los medios de pago se duplicaron con creces. Debido a que la inflación se acercó a 130%, se registró un nuevo descenso del dinero en términos reales, esta vez de 7%, con lo cual M_1 se redujo a poco más de 5% del producto. (Véase el cuadro 25.)

El balance monetario del Banco Central muestra un incremento de la base monetaria restringida³ del orden de 109%. El principal factor de expansión (127% de aumento de la emisión registrada a fines de 1989) radicó en el denominado déficit cuasifiscal; éste consiste, en su mayor parte, en el monto de los intereses pagados sobre la deuda externa comprometida para financiar la adquisición de la cartera morosa en poder de la banca privada, efectuada luego de la crisis de 1982. También incluye los intereses abonados por concepto de Letras de Regulación Monetaria emitidas por el Banco Central en moneda nacional, que representan alrededor de 1% del PIB. El aumento de más de 80 millones de dólares de las reservas internacionales netas⁴, cuyo equivalente en moneda nacional igualó el monto de la emisión que circulaba fuera del Banco Central a fines de 1989, fue otro importante factor de expansión monetaria. (Véase el cuadro 26.) Si no se considera el déficit cuasifiscal, el crédito interno neto denota una fuerte contracción, debido, en particular, al incremento de los depósitos en moneda extranjera del sistema financiero en el Banco Central, que alcanzaron a un monto superior a los 200 millones de dólares. Las operaciones de mercado abierto, mediante la colocación de Letras de Regulación Monetaria (LRM), continuaron siendo un importante factor contractivo; sin embargo, por segundo año consecutivo, esta variable decayó en términos reales (-17% cada año); por ello, a fines de 1990,

el valor del circulante de estos documentos representaba aproximadamente dos tercios del registrado en diciembre de 1988.

La evolución de la tasa de interés experimentó fluctuaciones atribuibles, en gran medida, al comportamiento de tipo de cambio. Durante los primeros meses del año, el creciente ritmo devaluatorio implicaba una tasa de arbitraje (interés en dólares más variación del tipo de cambio) superior a la tasa de interés en moneda nacional, lo cual mantuvo la tendencia hacia la dolarización de los depósitos del público; al mismo tiempo, el rápido crecimiento de los precios internos producía, en ambos casos, rendimientos reales negativos. (Véase el cuadro 27.) A mediados del segundo trimestre, las nuevas autoridades del Banco Central adoptaron un conjunto de disposiciones. Por una parte, esta institución decidió intervenir directamente en el mercado cambiario, lo que no estaba ocurriendo en los últimos años; por otra, se incrementó abruptamente la tasa de interés de las Letras de Regulación Monetaria, a fin de absorber significativamente la liquidez del mercado. Esta política fue modificada a principios de junio, cuando se liberalizó la tasa de interés mediante una modalidad de subasta para las operaciones de mercado abierto del Banco Central, el cual fijaba la absorción monetaria deseada; de este modo, la tasa de interés quedaba determinada por las ofertas del sistema bancario. Simultáneamente, en el marco de una nueva política antiinflacionaria, se adoptaron medidas diseñadas para desindexar la fijación de salarios. Todo ello tuvo por objeto influir sobre las expectativas inflacionarias del público, intentando orientarlas hacia un descenso significativo en la evolución de los precios.

En el período comprendido entre julio y octubre, el comportamiento de la tasa de interés tuvo un cambio considerable. En un escenario de alta liquidez monetaria, el rápido descenso del ritmo devaluatorio que acompañó a las medidas antiinflacionarias mencionadas, provocó una reducción significativa de las tasas de interés nominales en moneda nacional; sin embargo, mantuvieron un buen nivel de competitividad frente a inversiones financieras alternativas en

³ Emisión fuera del Banco Central más depósitos de encaje de la banca privada.

⁴ Excluyendo de ellos el uso del crédito del Fondo Hipotecario Internacional.

dólares, considerando el descenso del ritmo mensual de devaluación. Debido a que la inflación registró un comportamiento opuesto al esperado, ya que se aceleró durante el tercer trimestre, los rendimientos reales de ambas tasas continuaron siendo negativos. Esta situación tuvo un vuelco en el último bimestre; dado que el nivel de la cotización del dólar había permanecido siempre por debajo del de la inflación interna (lo que no significaba que el tipo de cambio real medido con respecto al conjunto de los principales socios comerciales del Uruguay estuviera descendiendo, pero sí afectaba la relación entre las tasas de interés en moneda nacional y extranjera), se aceleró notoriamente el ritmo devaluatorio, a la vez que

disminuía el nivel de liquidez. Se produjo, entonces, un crecimiento sostenido de la tasa de interés en moneda nacional, aunque la evolución del dólar determinó que se mantuviera por debajo de la tasa de arbitraje. Al contrario de lo acontecido anteriormente, durante los últimos meses, ambas tasas obtuvieron rendimientos reales positivos.

Como consecuencia de que las tasas reales de interés en moneda nacional fueran negativas durante la mayor parte del año, el saldo de depósitos a plazo constituidos en nuevos pesos uruguayos bajó 25% en moneda constante, por lo cual el agregado amplio del dinero (M₂) volvió a reducirse 16%. (Véase el cuadro 28.)

Cuadro 1
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	85.1	83.6	85.0	92.1	99.4	99.2	99.9	100.6
Ingreso nacional bruto	77.2	74.3	73.7	84.5	94.1	95.0	96.5	94.7
Población (millones de habitantes)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1
Producto interno bruto por habitante	83.4	81.5	82.4	88.7	95.2	94.5	94.6	94.8
Tipo de cambio real efectivo	132.5	121.4	121.4	132.8	123.2	136.5	140.0	157.8
Relaciones porcentuales								
Déficit del sector público/PIB	...	...	7.1	5.0	4.0	4.5	6.0	2.5
Dinero (M1)/PIB ^b	...	...	...	6.2	5.7	5.7	5.5	5.3
Tasa de desocupación ^{c d}	15.5	14.3	13.0	10.8	9.3	8.9	8.6	9.3
Tasas porcentuales de crecimiento								
Producto interno bruto	-6.6	-1.7	1.7	8.3	7.9	-0.2	0.6	0.8
Producto interno bruto por habitante	-7.2	-2.3	1.1	7.6	7.3	-0.7	0.1	0.2
Ingreso nacional bruto	-12.5	-3.8	-0.8	14.7	11.3	1.0	1.6	-1.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	51.5	66.1	83.0	70.7	57.3	69.0	89.2	129.0
Sueldos y salarios reales	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7	1.5	-0.4	-7.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-8.2	-8.6	-2.8	19.7	3.2	13.9	13.2	6.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-24.7	-10.7	-3.2	14.2	19.1	2.8	3.9	5.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-12.0	-2.3	-10.0	18.9	7.3	5.3	3.1	-10.7
Millones de dólares								
Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	217	223	220	320	142	318	494	538
Pago neto de utilidades e intereses	288	362	351	301	308	331	349	322
Saldo de la cuenta corriente	-71	-139	-131	19	-166	-12	145	216
Saldo de la cuenta de capital	5	54	197	268	248	31	-29	78
Variación de las reservas internacionales netas (+ significa aumento)	-111	-64	43	250	34	37	99	294
Deuda externa bruta	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383
Deuda externa neta	2 523	2 964	2 911	2 631	2 788	3 166	3 245	2 933

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Promedio anual.

^c Tasa media anual en Montevideo.

^d Porcentajes.

Cuadro 2
URUGUAY: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1988	1989	1990 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	95.0	96.5	94.7	98.5	94.4	95.3	92.8
a) Producto interno bruto	99.2	99.9	100.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-0.3	0.6	-2.8
c) Ingresos netos de factores del exterior	350.6	354.2	295.1	-1.5	-5.3	-5.3	-4.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^b	1980	1990 ^b	1987	1988	1989	1990 ^b
Oferta global	92.5	92.9	92.6	132.2	121.7	9.0	-0.2	0.4	-0.3
Producto interno bruto a precios de mercado	99.2	99.9	100.6	100.0	100.0	7.9	-0.2	0.6	0.8
Importaciones de bienes y servicios ^c	71.5	71.1	67.8	32.2	21.7	14.1	-0.3	-0.6	-4.7
Demanda global	92.5	92.9	92.6	132.2	121.7	9.0	-0.2	0.4	-0.3
Demanda Interna	85.9	85.0	82.7	109.3	89.8	15.1	-1.6	-1.0	-2.8
Inversión bruta interna	45.4	40.0	39.0	24.8	9.6	18.4	-7.2	-11.8	-2.7
Inversión bruta fija	51.4	52.1	50.0	21.0	10.5	27.3	4.4	1.4	-4.0
Construcción	53.8	55.7	52.4	13.6	7.1	24.9	6.9	3.5	-6.0
Maquinaria y equipo	46.8	45.4	45.7	7.4	3.4	32.5	-0.5	-3.0	0.6
Pública	58.6	61.7	53.0	6.7	3.5	20.7	-	5.2	-14.0
Privada	47.9	47.6	48.6	14.3	6.9	31.8	7.1	-0.8	2.2
Variación de existencias	12.3	-27.0	-22.5	3.8	-0.8	...	...	...	...
Consumo total	97.8	0.0	95.5	84.4	80.2	14.6	-0.8	0.5	-2.8
Gobierno general	116.0	117.9	122.8	13.1	15.9	5.4	-2.3	1.6	4.2
Privado	94.4	94.7	90.5	71.4	64.3	16.9	-0.5	0.2	-4.4
Exportaciones de bienes y servicios ^c	124.0	130.2	140.0	22.9	31.9	-7.9	5.0	5.0	7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculado por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
URUGUAY: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentajes del producto interno bruto)^a

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^b
Inversión bruta interna	13.8	11.7	10.3	11.1	12.2	11.4	10.0	9.6
Inversión bruta fija	13.7	10.8	8.5	8.8	10.4	10.9	11.0	10.5
Construcción	10.0	8.6	6.1	6.0	6.9	7.4	7.6	7.1
Maquinaria y equipo	3.7	2.2	2.4	2.9	3.5	3.5	3.4	3.4
Variación de existencias	0.1	0.9	1.8	2.3	1.8	0.5	-1.0	-0.8
Ahorro interno bruto	23.0	21.5	22.5	21.1	16.2	16.8	16.0	19.8
Ingresos netos por el servicio de factores	-5.4	-7.0	-6.4	-5.6	-5.1	-5.3	-5.3	-4.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	-5.2	-5.5	-8.2	-4.0	-1.6	-0.3	0.6	-2.8
Transferencias unilaterales privadas	...	...	...	...	...	...	...	...
Ahorro nacional bruto	12.5	9.0	7.9	11.5	9.5	11.2	12.2	12.6
Ahorro externo	1.3	2.7	2.4	-0.4	2.7	0.2	-2.2	-3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Producto interno bruto	99.2	99.9	100.6	100.0	100.0	7.9	-0.2	0.6	0.8
Bienes	89.1	89.6	88.9	49.4	43.7	9.0	-0.6	0.6	-0.7
Agricultura ^b	97.9	99.3	101.2	14.5	14.6	4.6	-1.6	1.5	1.9
Minería	47.6	48.2	46.6	0.3	0.1	15.0	-20.9	1.1	-3.3
Industria manufacturera	92.3	92.1	90.8	28.2	25.4	9.9	-0.9	-0.2	-1.5
Construcción	56.4	58.2	54.7	6.4	3.5	23.5	6.7	3.3	-6.1
Servicios básicos	115.0	116.9	120.4	7.2	8.6	7.7	6.1	1.7	3.0
Electricidad, gas y agua	142.5	127.5	142.7	1.8	2.6	13.2	8.5	-10.5	11.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	105.6	113.3	112.9	5.4	6.0	5.4	5.0	7.2	-0.4
Otros servicios	115.2	117.7	119.4	46.2	54.8	7.5	1.2	2.3	1.4
Comercio, restaurantes y hoteles	95.8	94.1	93.7	13.0	12.1	7.7	-1.6	-1.7	-0.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	128.0	134.5	137.3	17.0	23.2	7.9	5.8	5.1	2.1
Propiedad de vivienda	109.6	110.6	111.1	8.6	9.5	1.6	-0.4	0.9	0.5
Servicios comunales, sociales y personales	117.2	119.1	121.3	16.2	19.6	7.0	-1.9	1.7	1.8
Servicios gubernamentales	124.5	125.8	129.7	9.7	12.5	7.3	-4.3	1.0	3.1
Ajustes por servicios bancarios	178.5	194.3	201.0	5.3	10.6	14.0	10.8	8.8	3.4
Derechos de importación	128.6	122.9	139.2	2.5	3.5	16.8	-2.0	-4.4	13.2

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 6
URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Indices (1983=100)				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Total producto agropecuario^b	107.2	107.5	107.9	109.8	-3.7	0.3	0.4	1.7
Agricultura y silvicultura	110.1	115.8	120.1	113.7	-11.2	5.2	3.7	-5.3
Cereales	96.2	111.4	132.1	119.0	-14.7	15.8	18.6	-9.9
Trigo	72.9	97.9	128.7	103.3	-23.1	34.3	31.4	-19.7
Maíz	104.9	56.6	98.7	123.7	-10.7	-46.0	74.4	25.3
Arroz	108.2	124.1	137.3	134.3	1.1	14.6	10.6	-2.2
Oleaginosas	275.0	213.9	225.9	230.2	2.3	-22.2	5.6	1.9
Raíces y tubérculos	116.0	81.9	93.7	98.1	-34.0	-29.4	14.5	4.6
Sacarígenas	97.6	83.4	85.8	87.4	8.4	-14.6	2.9	1.8
Uva para vino	126.0	128.7	86.9	84.2	-11.3	2.1	-32.4	-3.1
Otros cultivos ^c	109.7	108.1	109.7	105.0	0.1	-1.4	1.5	-4.3
Silvicultura	121.9	110.8	111.2	113.0	-1.6	-9.1	0.3	1.7
Ganadería	105.2	101.9	99.8	107.1	1.5	-3.1	-2.1	7.3
Ganado bovino	92.1	91.2	70.8	92.1	8.0	-1.1	-22.4	30.1
Ovinos y porcinos	146.1	102.1	109.4	109.4	-20.3	-30.1	7.2	-
Lana	108.9	106.5	117.9	114.8	4.0	-2.2	10.7	-2.6
Leche y productos lácteos	106.3	109.8	112.7	116.3	-	3.3	2.6	3.2
Otros productos ^d	111.2	116.1	122.9	123.1	-4.2	4.4	5.9	0.1
Pesca	77.6	54.9	74.0	53.9	-8.2	-29.3	34.7	-27.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Excluye la pesca. ^c Incluye inversiones en plantaciones y cultivos permanentes, frutas, hortalizas, leguminosas secas, forrajeras y otros cultivos. ^d Incluye la producción de cueros vacunos y pieles lanares provenientes de la mortandad de ganado y de la faena en predio, la producción de otros animales exportados en pie, y las producciones avícola y apícola.

Cuadro 7
URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1983=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1988	1989	1990 ^a	1983	1990 ^a	1988	1989	1990 ^a
Indice de la producción manufacturera	125.2	124.9	123.1	100.0	100.0	-0.9	-0.2	-1.5
Alimentaria	98.8	102.6	101.9	27.9	23.1	17.4	3.9	-0.7
Bebidas	110.4	117.1	118.0	7.4	7.1	-3.8	6.1	0.8
Tabaco	119.2	128.3	120.3	5.6	5.5	2.8	7.6	-6.2
Textiles	133.7	127.9	132.5	7.6	8.2	-4.9	-4.3	3.6
Vestuario	132.3	149.6	106.4	4.3	3.7	-17.2	13.1	-28.9
Cuero y productos de cuero	77.3	91.0	80.5	2.6	1.7	-14.7	17.6	-11.5
Calzado	105.7	105.3	107.8	1.3	1.1	-10.1	-0.3	2.4
Papel y productos de papel	142.3	128.2	126.6	2.5	2.6	-4.5	-9.9	-1.3
Imprentas y editoriales	103.4	98.9	95.3	1.8	1.4	-15.1	-4.4	-3.6
Químicas industriales	158.5	152.0	151.4	9.2	11.3	2.0	-4.1	-0.4
Refinerías de petróleo	100.8	99.2	106.0	7.9	6.8	1.1	-1.6	6.8
Caucho	183.0	161.8	174.1	1.8	2.5	2.5	-11.6	7.6
Plásticos	115.6	117.8	118.1	1.7	1.7	-20.9	1.9	0.2
Barro, loza y porcelana	330.9	379.1	386.7	0.6	2.0	14.1	14.6	2.0
Vidrio	144.4	131.6	173.4	0.8	1.1	-30.0	-8.8	31.8
Otros productos minerales no metálicos	114.0	119.7	116.1	4.0	3.8	0.5	5.0	-2.9
Metálicas básicas	128.6	128.2	119.8	1.2	1.1	-2.6	-0.3	-6.6
Productos metálicos	148.8	136.9	137.3	5.4	6.0	-10.6	-8.0	0.3
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	222.4	200.2	184.3	2.1	3.1	-5.5	-10.0	-7.9
Material de transporte	379.4	327.9	337.4	1.4	3.8	-11.9	-13.6	2.9
Otras industrias manufactureras	105.0	102.5	100.1	3.0	2.4	-2.2	-2.4	-2.3

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
URUGUAY: TASA DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESEMPLEO EN MONTEVIDEO
(Porcentajes)

Tasa de	A fines de											
	1988				1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Actividad	61.2	58.6	58.9	58.7	59.3	60.1	59.5	60.0	59.4	60.0	59.4	58.9
Empleo	55.2	53.8	53.3	54.0	54.2	54.4	54.4	55.4	53.8	54.9	53.0	54.0
Desempleo	9.8	8.3	9.5	8.0	8.6	9.5	8.6	7.7	9.4	8.5	10.7	8.4

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

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

Cuadro 9
URUGUAY: TASA DE DESEMPLEO Y HORAS TRABAJADAS POR RAMA DE ACTIVIDAD
SEGUN TRIMESTRE MOVIL., EN MONTEVIDEO
(Porcentajes)

Rama de actividad	A fines de							
	1989				1990			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de desempleo								
Industria manufacturera	9.0	9.2	8.5	7.4	9.6	9.3	11.6	7.6
Construcción	5.4	14.2	12.3	8.2	8.7	11.6	14.3	8.8
Comercio	8.8	8.2	7.3	6.9	8.3	6.7	9.1	10.2
Horas trabajadas								
Industria manufacturera	42.7	44.8	44.6	42.9	41.1	43.4	44.3	42.6
Construcción	43.0	43.9	43.3	41.4	42.3	39.3	42.1	36.4
Comercio	44.6	48.6	46.9	47.5	46.5	46.4	47.5	47.6

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

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

Cuadro 10
URUGUAY: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Balance en cuenta corriente	-71	-139	-131	19	-166	-12	145	216
Balance comercial	217	223	220	320	142	318	494	538
Exportaciones de bienes y servicios	1 411	1 289	1 253	1 500	1 547	1 763	1 995	2 120
Bienes fob	1 156	925	854	1 088	1 182	1 405	1 599	1 693
Servicios reales ^a	255	365	399	412	365	358	396	427
Transporte y seguros	71	69	68	71	73	72	86	89
Viajes	90	210	235	258	208	203	228	238
Importaciones de bienes y servicios	1 194	1 067	1 033	1 180	1 405	1 445	1 501	1 582
Bienes fob	740	732	675	815	1 080	1 112	1 136	1 267
Servicios reales ^a	455	335	357	365	325	332	364	315
Transporte y seguros	85	80	89	100	102	102	104	109
Viajes	259	154	162	174	129	138	167	111
Servicios de factores	-288	-362	-351	-301	-308	-331	-349	-322
Utilidades	-	-	-	-14	-21	-19	-	-
Intereses recibidos	63	87	77	93	103	115	203	258
Intereses pagados y devengados	-350	-449	-428	-371	-384	-420	-552	-580
Trabajo y propiedad	-	-	-	-9	-5	-6	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	5	54	197	268	248	31	-29	78
Transferencias unilaterales oficiales	11	10	11	25	8	21	8	8
Capital a largo plazo	644	42	60	174	130	22	47	12
Inversión directa	6	3	-8	33	55	45	-	-
Inversión de cartera	-16	19	97	86	13	37	50	18
Otro capital a largo plazo	654	20	-29	55	62	-60	-3	-6
Sector oficial ^b	329	46	-23	44	49	-40	-30	-63
Préstamos recibidos	531	90	21	74	152	92	79	80
Amortizaciones	-198	-44	-44	-30	-102	-131	-109	-143
Bancos comerciales ^b	37	-1	-5	-1	6	1	8	47
Préstamos recibidos	43	-	-	-	6	2	16	47
Amortizaciones	-9	-1	-1	-1	-	-1	-8	-1
Otros sectores ^b	287	-25	-1	12	7	-21	20	9
Préstamos recibidos	346	62	30	39	48	18	51	60
Amortizaciones	-58	-87	-31	-27	-40	-38	-32	-50
Capital a corto plazo	-394	123	-134	-156	203	219	-24	-80
Sector oficial	41	43	125	5	174	142	75	167
Bancos comerciales	-67	37	-148	-69	-14	174	47	-94
Otros sectores	-368	43	-111	-92	43	-96	-145	-152
Errores y omisiones netos	-255	-121	261	224	-93	-232	-60	138
Balance global ^c	-66	-86	66	287	82	19	117	294
Variación total reservas (- aumento)	111	64	-43	-250	-34	-37	-99	-294
Oro monetario	52	-8	-6	-1	-3	-2	-	65
Derechos especiales de giro	-2	-1	-10	3	-56	38	7	-6
Posición de reserva en el FMI	-10	10	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-79	65	-31	-315	8	-42	31	-222
Otros activos	9	13	-124	18	20	52	-29	-25
Uso del crédito del FMI	142	-15	128	45	-3	-83	-108	-105

Fuente: 1982- 1989; CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional. 1990; CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Banco Central del Uruguay.

^a Incluye Otros servicios no factoriales. ^b Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^c Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 11
URUGUAY: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS AL EXTERIOR

Años	En millones de dólares			En porcentaje sobre el PIB		
	Servicio de factores (1)	Balance en cuenta de capital (2)	Transferencia neta (1+2)	Servicio de factores	Balance en cuenta de capital	Transferencia neta
1983	-288	5	-283	-5.7	0.1	-5.6
1984	-362	54	-308	-7.5	1.1	-6.4
1985	-351	197	-154	-7.4	4.2	-3.2
1986	-301	268	-33	-5.1	4.6	-0.5
1987	-308	248	-60	-4.2	3.4	-0.8
1988	-331	31	-300	-4.4	0.4	-4.0
1989	-349	-29	-378	-4.5	-0.3	-4.8
1990	-322	78	-244	-3.9	1.0	-2.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Cuadro 12
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-8.0	-20.0	-7.7	27.4	8.7	18.8	13.8	5.9
Volumen	3.0	-21.9	-0.6	25.5	-2.9	8.3	6.1	10.0
Valor unitario	-10.7	2.3	-7.1	1.5	12.0	9.7	7.3	-3.7
Importaciones fob								
Valor	-28.8	-1.0	-7.8	20.6	32.6	3.0	2.2	11.5
Volumen	-20.9	3.9	-10.2	38.2	21.7	0.1	-4.3	3.6
Valor Unitario	-10.0	-4.8	2.7	-12.7	8.9	2.9	6.8	7.7
Relación de precios del intercambio	-1.1	6.6	-9.4	15.0	3.5	6.4	0.6	-10.6
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	120.1	100.1	90.1	130.1	130.6	150.6	160.7	158.0
Quántum de la exportaciones	132.9	103.9	103.3	129.6	125.8	136.2	144.6	159.0
Quántum de las importaciones	49.2	51.1	45.9	63.5	77.3	77.3	74.0	76.6
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	90.3	96.3	87.3	100.4	103.9	110.6	111.2	99.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100)			
		Exportaciones		Importaciones	
		A	B	A ^b	A ^c
1970-1979		96.6		85.8	97.5
1980-1989		98.2	75.0	95.8	97.7
1980	9	82.4	46.4	89.8	87.4
1981	11	76.6	36.9	83.2	80.5
1982	14	83.3	38.2	89.1	86.0
1983	35	109.2	75.2	113.1	110.9
1984	56	100.0	93.5	103.3	102.2
1985	101	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	152	101.2	90.5	91.7	97.3
1987	227	101.5	86.5	87.9	95.2
1988	359	112.5	92.0	98.4	106.9
1989	606	115.4	91.0	101.6	110.7
1990	1 171	130.0	105.0	115.6	126.0
1988					
I	299	111.6	90.0	96.5	104.7
II	336	116.6	94.6	101.3	110.1
III	376	109.3	92.4	96.3	104.8
IV	426	112.5	91.1	99.3	108.1
1989					
I	479	117.0	92.9	104.3	113.7
II	549	108.9	87.8	93.8	102.2
III	645	112.6	90.6	98.8	107.7
IV	750	123.2	92.9	109.5	119.4
1990					
I	883	132.0	104.4	117.2	127.8
II	1 088	133.4	111.0	118.5	129.3
III	1 256	129.7	104.9	115.5	125.8
IV	1 456	124.9	99.6	111.3	121.2

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

Nota: A: Deflactado por el índice de precios al por mayor. B: Deflactado por el índice de salarios medios nominales.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Uruguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. De 1970 a 1979, estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1975-1979 y a partir de 1980, al promedio del período 1983-1987. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio económico de América Latina y el Caribe*, 1981. ^b Incluye los principales países exportadores de petróleo. ^c Excluye los principales países exportadores de petróleo.

Cuadro 14
URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1988	1989	1990 ^a
Total	1 404	1 599	1 693	100.0	100.0	18.1	13.9	5.9
Tradicional	539	593	624	39.3	36.9	37.5	10.0	5.2
No tradicional	865	1 006	1069	60.7	63.1	8.5	16.3	6.3
Principales secciones								
Animales vivos y productos del reino animal								
Carne vacuna	274	392	421	24.8	24.9	7.5	43.1	7.4
Carne ovina	140	197	237	14.7	14.0	12.0	40.7	20.3
Otros	11	26	31	1.3	1.8	83.3	136.4	19.2
Otros	123	169	153	8.8	9.0	-0.8	37.4	-9.5
Productos del reino vegetal								
Arroz	159	168	192	10.1	11.3	60.6	5.7	14.3
Otros	90	87	102	6.1	6.0	69.8	-3.3	17.2
Otros	69	81	90	4.1	5.3	50.0	17.4	11.1
Grasas y aceites								
Grasas y aceites	7	7	7	1.7	0.4	75.0	-	-
Productos alimenticios, bebidas y tabaco								
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	38	49	66	3.0	3.9	8.6	28.9	34.7
Productos minerales								
Productos minerales	4	7	5	1.1	0.3	-	75.0	-28.6
Materias plásticas y manufacturas del caucho								
Materias plásticas y manufacturas del caucho	31	46	50	1.9	3.0	3.3	48.4	8.7
Cueros, pieles y productos de cuero								
Cueros, pieles y productos de cuero	210	235	234	13.5	13.8	6.1	11.9	-0.4
Piel y cueros	105	129	129	3.8	7.6	26.5	22.9	0.0
Manufacturas de cuero	61	64	60	4.9	3.5	7.0	4.9	-6.3
Peletería y confecciones de peletería	44	42	45	4.8	2.7	-22.8	-4.5	7.1
Materias textiles y sus manufacturas								
Materias textiles y sus manufacturas	492	485	487	28.9	28.8	28.5	-1.4	0.4
Lana sucia	105	90	87	9.6	5.1	38.2	-14.3	-3.3
Lana lavada	32	25	31	2.2	1.8	6.7	-21.9	24.0
Tops	212	174	190	8.2	11.2	57.0	-17.9	9.2
Otros	143	197	179	8.8	10.6	0.7	37.8	-9.1
Calzado y otros								
Calzado y otros	11	14	18	1.9	1.1	-	27.3	28.6
Productos químicos y conexos								
Productos químicos y conexos	84	100	112	-	6.6	9.1	19.0	12.0
Otros								
Otros	95	96	101	-	6.0	11.8	1.1	5.2

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
URUGUAY: COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS GEOGRAFICAS Y ECONOMICAS
(Porcentajes sobre el total)

	Exportaciones				Importaciones			
	1987	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
América	46.4	39.8	50.2	50.9	58.4	59.7	62.0	60.3
ALADI	30.2	26.9	36.9	39.3	48.6	50.4	50.8	48.5
Argentina	9.5	7.1	4.9	4.9	13.7	15.2	15.6	16.5
Brasil	17.2	16.3	27.7	29.7	24.4	26.1	25.8	22.5
México	0.8	1.3	1.8	1.9	7.5	5.2	5.9	2.9
Otros	2.6	2.2	2.6	2.8	2.9	3.8	3.5	6.6
Estados Unidos	14.8	11.1	11.1	9.6	7.9	7.9	9.6	10.2
Resto de América	1.4	1.8	2.2	2.0	1.8	1.5	1.5	1.6
Europa	36.8	36.6	30.9	32.8	25.5	28.4	23.4	27.1
CEE	28.1	26.7	22.7	24.6	21.0	20.9	19.9	19.3
Alemania	10.3	8.2	7.6	7.7	8.1	6.4	6.2	6.6
Otros	17.8	18.1	15.1	16.9	12.9	14.5	13.7	12.7
Europa oriental	5.8	8.4	6.6	6.8	1.0	3.1	1.4	3.9
Otros	3.0	1.9	1.6	1.4	3.5	4.4	2.1	3.9
Resto del mundo	16.8	23.6	18.9	16.3	16.1	11.9	14.6	12.6
Africa	1.6	1.3	1.2	1.5	5.4	2.1	2.4	1.0
Asia	8.7	14.1	8.3	7.3	6.2	6.4	6.2	7.3
Medio Oriente	5.0	7.6	8.3	6.2	4.0	3.3	5.6	4.1
Otros	1.4	0.7	1.2	1.3	0.5	0.1	0.4	0.2

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1988	1989	1990 ^a	1980	1990 ^a	1988	1989	1990 ^a
Total	1 177	1 203	1343	100.0	100.0	3.1	2.2	11.6
Bienes de consumo	155	156	200	10.8	14.9	17.8	0.6	28.2
Duraderos	77	78	94	...	7.0	37.0	-	20.5
No duraderos	78	78	106	...	7.9	3.4	-	35.9
Materias primas y bienes intermedios	841	891	964	74.3	71.8	-1.8	5.9	8.2
Petróleo y combustibles	155	197	202	27.5	15.0	-7.1	27.1	2.5
Otros	686	694	762	46.8	56.7	-0.5	1.2	9.8
Bienes de capital	182	156	179	14.9	13.3	18.3	-14.3	14.7

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Deuda externa bruta	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383
Deuda pública	3 197	3 135	3 551	3 829	4 228	4 239	4 313	4 472
Sector financiero	1 565	1 497	1 629	1 716	1 803	1 650	1 562	1 536
Sector no financiero	1 632	1 638	1 922	2 113	2 425	2 589	2 751	2 936
Deuda privada no garanti- zada por el Estado ^b	1 392	1 508	1 349	1 410	1 660	2 091	2 681	2 911
Deuda externa neta	2 523	2 964	2 911	2 631	2 788	3 166	3 245	2 933
Pública	655	1 928	2 085	1 862	1 977	2 197	2 278	2 169
Privada	869	1 036	826	769	860	969	967	765
Servicios de la deuda	536	545	598	497	582	630	693	788
Amortizaciones	186	96	170	126	198	210	141	208
Intereses	350	449	428	371	384	420	552	580
Porcentajes sobre exporta- ciones de bienes y servicios ^c								
Servicio de la deuda	41.2	42.3	47.7	33.1	37.5	35.7	34.7	37.2
Deuda externa pública	244.6	245.4	283.4	255.3	272.1	240.4	216.2	210.9
Deuda externa bruta	351.7	362.4	391.1	349.2	378.9	359.0	340.1	348.3
Deuda externa neta	194.1	230.0	232.3	175.4	179.4	179.6	159.9	138.3

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye depósitos de no residentes y pasivos de reserva de los bancos comerciales. ^c Excluidas las ventas de oro.

Cuadro 18
URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DEL SECTOR PUBLICO
(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a
Deuda externa bruta del sector público	3 180	3 162	3 550	3 828	4 227	4 239	4 313	4 472
Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente	759	1 035	1 206	1 381	1 480	1 732	2 207	2 623
Banco Central	422	513	566	605	611	690	827	967
Con bancos privados	422	513	553	579	581	620	744	893
Con sector privado no bancario	...	...	13	26	30	70	83	74
Banco de la República	199	262	399	466	568	685	891	1 036
Con bancos privados	1	-	-	1	1	-	-	-
Con sector privado no bancario	198	262	399	465	567	685	891	1 036
Banco Hipotecario	66	99	132	135	148	174	256	335
Con bancos privados	-	-	-	-	-	-	-	-
Con sector privado no bancario	66	99	132	135	148	174	256	335
Sector público no financiero	71	159	107	174	151	183	233	286
Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público	3 939	4 198	4 757	5 209	5 707	5 971	6 520	2 095

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 19
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Variación diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	66.1	83.0	70.7	57.3	69.0	89.2	129.0
Alimentos	77.5	72.2	91.9	42.2	73.3	82.7	132.8
Indice de precios al por mayor							
Productos importados	75.8	77.6	10.6	87.2	50.1	88.2	131.4
Productos nacionales	84.0	74.2	66.9	57.2	60.5	80.7	120.7
Agropecuarios (o agrícolas)	90.3	41.1	108.5	39.3	66.2	69.7	98.7
Manufacturados	82.0	85.5	56.1	63.5	58.9	84.1	127.0
Indice de la construcción	65.8	93.3	71.1	74.9	58.9	99.7	133.5
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	55.3	72.1	76.5	63.5	62.2	80.4	112.5
Alimentos	68.4	63.1	91.6	59.7	58.0	80.6	120.6
Indice de precios al por mayor							
Productos importados	59.6	77.0	28.6	62.1	60.9	70.0	101.1
Productos nacionales	77.4	76.7	67.2	63.2	57.4	73.2	106.8
Agropecuarios (o agrícolas)	90.1	53.8	83.7	67.7	48.8	74.1	100.1
Manufacturados	73.5	84.2	62.6	61.8	60.2	72.9	110.0
Indice de la construcción	51.9	88.7	71.5	77.7	59.2	85.4	112.4

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

Cuadro 20
URUGUAY: EVOLUCION TRIMESTRAL DE PRECIOS
(Tasa trimestrales anualizadas, en porcentajes)

	Al con- sumidor	Al por mayor	Cotización del dólar	Salarios
1989				
I	96.8	79.3	56.9	94.6
II	84.6	80.0	71.2	67.6
III	80.8	100.2	94.6	56.1
IV	94.9	65.0	80.7	145.0
1990				
I	124.0	148.2	98.6	101.4
II	135.2	108.9	129.4	97.9
III	167.4	177.8	68.6	129.1
IV	95.0	64.8	97.0	104.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 21
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS^a
(Variación media anual)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Salarios nominales	18.3	41.0	99.3	86.7	71.3	64.1	80.3	94.9
Sector público	16.9	35.3	99.4	83.0	64.3	62.6	74.2	90.9
Sector privado	20.0	47.5	99.3	89.2	76.8	65.2	84.6	97.6
Salarios reales	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7	1.5	-0.4	-7.3
Sector público	-21.6	-12.9	14.1	3.7	0.5	0.5	-3.6	-9.2
Sector privado	-19.7	-5.0	14.9	7.3	7.9	2.2	1.9	-6.0

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

^a Calculados sobre la base de los aumentos mínimos decretados por el gobierno hasta octubre de 1980 y de los salarios efectivamente pagados a partir de esa fecha.

Cuadro 22
URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de pesos nuevos				Tasas de crecimiento			
	1987	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
1. Ingresos corrientes	270.9	456.7	753.6	1 738.7	80.7	68.6	65.0	130.7
Ingresos tributarios	250.1	419.2	690.0	1 576.4	84.2	67.6	64.6	128.5
Directos	44.0	74.8	114.3	243.4	107.5	70.0	52.8	112.9
Indirectos	166.4	281.5	477.5	1 092.7	84.3	69.2	69.6	128.8
Sobre el comercio exterior	39.7	62.9	98.2	240.3	63.4	58.4	56.1	144.7
Otros	20.8	37.5	63.6	162.3	47.5	80.3	69.6	155.2
2. Gastos corrientes	262.0	453.8	806.6	1 555.6	78.5	73.2	77.7	92.9
Remuneraciones	88.2	153.3	273.1	517.9	72.6	73.8	78.1	89.6
Seguridad social	78.8	142.5	251.2	442.9	87.2	80.8	76.3	76.3
Intereses deuda pública	25.4	44.5	94.5	182.0	51.2	75.2	112.4	92.6
Otros gastos (incluye ajustes)	69.6	113.5	187.8	412.8	89.1	63.1	65.5	119.8
3. Ahorro corriente (1-2)	8.9	2.9	-53.0	183.1				
4. Gastos de capital	31.0	56.8	110.7	190.6	115.3	83.2	94.9	72.2
5. Gastos totales (2+4)	293.0	510.6	917.3	1 746.2	81.8	74.3	79.7	90.4
6. Déficit (-) o superavit (+)								
fiscal (1-5)	-22.1	-53.9	-163.7	-7.5				
7. Financiamiento del déficit	22.1	53.9	164.9	7.5				
a) Crédito recibido (neto)	-13.1	-40.0	69.6	-133.3				
b) Colocaciones netas de valores	32.0	88.7	90.6	143.0				
c) Préstamos externos	3.8	5.4	6.5	-0.9				
d) Otras fuentes	-0.6	-0.2	-1.8	-1.3				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/Gastos de capital	28.7	5.1	-47.9	96.1				
Déficit fiscal/Gastos totales	7.5	10.6	17.8	0.4				
Ingresos tributarios/PIB	15.1	15.4	14.6	16.4				
Gastos totales/PIB	17.6	18.7	17.7	18.2				
Déficit (-) o superavit (+) fiscal/PIB	-1.3	-2.0	-3.5	-0.1				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 23
URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DE LA ADMINISTRACION CENTRAL
EN VALORES REALES
(Tasas de crecimiento)

	1987	1988	1989	1990 ^a
Ingresos corrientes	10.6	3.9	-8.5	8.6
Impuestos internos	17.2	4.7	-6.8	6.3
Sobre producción y transacciones	13.3	5.9	-5.5	2.9
Valor agregado	15.5	15.3	-6.2	1.7
Combustibles	10.6	-6.2	-1.8	0.5
Tabacos	-2.3	1.4	-1.9	3.8
Sobre ingresos	32.0	10.8	-29.8	-3.6
Sobre patrimonio	17.2	-4.1	5.3	4.1
Menos: documentos recibidos	11.5	17.5	-13.1	-36.3
Impuestos al comercio exterior	3.1	-2.3	-13.6	15.2
Sobre importaciones	-2.2	...	-17.8	12.4
Sobre exportaciones	-30.1	...	5.6	3.9
Aduana y otros	237.5	...	-0.2	28.8
Otros ingresos	-22.4	7.3	-20.7	-
Gastos corrientes	9.2	3.7	-1.3	-10.3
Remuneraciones	5.6	7.2	-1.3	-10.8
Aportes y transferencias a la seguridad social	14.5	11.5	-2.3	-17.0
Compra de bienes y servicios	10.6	-6.8	-9.8	5.9
Intereses de deuda pública	-7.6	8.3	19.1	-10.4
Otros	27.0	-19.5	-6.0	-
Inversiones	31.9	12.9	8.0	-19.0
Gasto total	11.2	7.5	-0.3	-10.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 24
URUGUAY: ESTRUCTURA DEL GASTO DE LA ADMINISTRACION CENTRAL
(Porcentajes)

	1980	1987	1988	1989	1990 ^a
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Remuneraciones	...	30.1	30.0	29.7	29.7
Aportes y transferencias a Seguridad Social	63.5 ^b	26.9	27.9	27.4	25.4
Transferencias a organismos públicos ^c	5.3	5.7	6.0	5.6	5.6
Gastos no personales	16.6	15.7	13.6	12.3	14.6
Intereses deuda pública	2.2	8.6	8.7	10.4	10.4
Gastos de capital	12.1	10.6	11.1	12.1	10.9
Otros	0.3	2.3	2.6	2.5	3.5

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

^a Cifras preliminares.

^b Incluye remuneraciones.

^c Incluye Anticipos, subsidios, subvenciones y Fondo Nacional de Vivienda.

Cuadro 25
URUGUAY: INDICADORES MONETARIOS

	Saldo a fin de año (miles de millones de nuevos pesos)					Tasas de crecimiento			
	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	1987	1988	1989	1990 ^a
Dinero (M ₁)	71.0	118.7	194.6	324.9	691.2	67.2	63.9	67.0	112.7
Efectivo en poder del público	43.0	76.4	125.7	214.6	417.7	77.6	64.5	70.7	94.6
Depósitos a la vista	28.0	42.3	68.3	110.3	273.4	51.2	61.5	61.5	147.9
Depósitos de ahorro y a plazo	93.1	140.3	217.8	330.2	561.2	50.6	55.3	51.6	70.0
M ₂	164.2	259.0	412.4	655.1	1 252.3	57.7	59.2	58.9	91.2
Depósitos en moneda extranjera	364.4	622.7	1 230.1	3 013.9	6 835.7	70.9	97.5	145.0	126.8
M ₃	528.6	881.7	1 642.5	3 669.0	8 088.1	66.8	86.3	123.4	120.4
Coefficientes									
M ₁ /PIB	6.2	5.7	5.7	5.5	5.3				
M ₂ /PIB	15.0	12.7	12.3	11.3	9.9				
M ₃ /PIB	46.8	42.3	46.3	56.1	61.1				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 26
URUGUAY: FACTORES DE CREACION DE LA BASE MONETARIA
(Saldo ajustados)^a

	Variación en millones de pesos nuevos	Porcentaje sobre emisión al 31.12.1989
Base monetaria restringida	307 977	113.5
Emisión fuera del BCU	292 672	107.8
Depósitos a la vista banca privada	15 305	5.6
Factores de expansión		
Crédito al sector privado	12 825	4.7
Déficit cuasifiscal	347 041	127.8
Reservas internacionales netas	275 645	101.5
Refinanciación deuda externa	55 963	20.6
Otras cuentas netas	169 676	62.5
Factores de contracción		
Crédito al sector público no financiero	-19 897	-7.3
Movimientos interbancarios	-337 374	-124.3
Depósitos BROU moneda nacional ^b	-109 189	-40.2
Letras de regulación monetaria	-86 713	-31.9

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

^a Resultan de valorar las variaciones de saldos en moneda extranjera según el tipo de cambio de cada operación, con lo cual los saldos ajustados excluyen el efecto cambiario. ^b Depósitos del Banco de la República Oriental del Uruguay.

Cuadro 27
URUGUAY: TASAS DE INTERES EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
(Tasas anuales en porcentajes)

Fin de	Tasa moneda nacional		Tasa moneda extranjera (3)	Tipo de cambio (variación mensual) (4)	Tasa arbitraria (5) ^c	Relación (6=2/5)	Tasa de interes real ^d	
	Banca privada ^a (1)	Banco Central ^b (2)					Banco Central	Arbitraje
1987								
Diciembre	66.8	72.0	6.2	4.1	72.0	1.00	6.3	6.3
1988								
Marzo	65.0	73.0	5.7	4.4	77.2	0.98	7.2	9.8
Junio	66.4	74.0	6.0	3.7	63.9	1.06	-6.5	-11.9
Septiembre	68.4	74.0	6.1	3.9	67.9	1.04	3.7	0.1
Diciembre	73.6	81.0	6.5	4.2	74.5	1.04	-8.0	-11.3
1989								
Marzo	76.0	83.0	7.0	4.6	83.6	1.00	-0.9	-0.5
Junio	85.0	89.0	7.8	5.7	109.7	0.90	4.5	16.0
Septiembre	91.2	94.0	6.5	4.9	89.1	1.03	-0.5	-3.0
Diciembre	94.4	100.0	6.6	5.1	93.8	1.03	-10.7	-13.5
1990								
Marzo	102.6	114.0	6.6	6.19	116.7	0.99	-9.0	-7.9
Junio	91.4	96.0	6.9	5.66	107.0	0.95	-26.7	-22.6
Septiembre	87.0	91.0	6.6	4.57	82.2	1.05	-2.1	-6.6
Diciembre	99.4	108.0	6.8	6.05	116.1	0.96	12.8	17.2

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

^a Tasa pasiva. ^b Letras de Regulación Monetaria. ^c Equivale a la anualización de la tasa nominal de devaluación por la tasa de interés en moneda extranjera. ^d Deflactado por el índice de precios al consumidor del trimestre siguiente.

Cuadro 28
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS
(Variaciones porcentuales en doce meses)

	Valores corrientes		Precios (3)	Valores constantes	
	M1 (1)	M2 (2)		M1 (4=1/3)	M2 (5=2/3)
1988					
Diciembre	63.9	58.9	69.0	97.0	94.0
1989					
Febrero	64.4	60.0	73.8	94.6	92.1
Abril	61.4	57.0	78.1	90.6	88.2
Junio	58.2	56.6	83.5	86.2	85.3
Agosto	67.2	59.3	81.0	92.3	88.0
Octubre	71.0	59.7	81.5	93.7	87.5
Diciembre	67.0	58.9	89.2	88.2	84.0
1990					
Febrero	78.0	58.3	91.8	92.8	82.5
Abril	83.4	62.6	98.7	92.3	81.8
Junio	83.9	67.4	107.6	88.6	80.6
Agosto	89.4	71.2	109.4	90.4	81.8
Octubre	97.0	77.1	127.2	86.7	78.0
Diciembre	112.7	91.2	129.0	92.9	83.5

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