

NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.302/Add.10
Noviembre de 1984
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1983

URUGUAY



Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1983* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.302 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 periodo considerado, ambos años inclusive.

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

Salvo indicación en contrario, 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: introducción y síntesis

La evolución de la economía uruguaya durante 1983 se caracterizó tanto por una acentuación de la crisis económica como por un proceso de ajuste externo y fiscal relativamente exitoso. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En efecto, el producto interno bruto se contrajo por segundo año consecutivo, en lo que ha sido la peor recesión en el país en las últimas décadas; al disminuir casi 5% en 1983, la producción global se situó 14% por debajo de su nivel de dos años antes. En términos del ingreso nacional bruto, la caída fue aún más acentuada (-18%), pues la relación de precios del intercambio sufrió una fuerte reducción en 1983, lo cual se sumó a la de los tres años anteriores. Sin embargo, la baja del producto fue menos violenta que en 1982, pues la agricultura logró expandirse en cierta magnitud, y tanto la industria como los servicios sufrieron mermas bastante menores que en ese año. En los casos de la agricultura y la industria, su comportamiento respondió en buena medida al mayor tipo de cambio real vigente en comparación con el del año anterior, lo que estimuló sus exportaciones.

Sin embargo, dicho aumento del tipo de cambio real —resultado de la drástica devaluación del peso a fines de 1982— fue también causa directa del recrudecimiento del proceso inflacionario. En efecto, después de haberse reducido ininterrumpidamente desde 1979 hasta 1982, cayendo de 83% a 21% entre ambos años, en 1983 el ritmo de aumento de los precios se elevó a 52%. Esto coincidió claramente con el hecho de que hasta noviembre de 1982 la política cambiaria había consistido en reprimir el proceso de devaluación del peso en un intento, justamente, por reducir las presiones inflacionarias en la economía. Cuando no pudo seguir aplicándose esta política al registrarse problemas en la entrada de capitales externos —los cuales eran necesarios para equilibrar el agudo déficit en cuenta corriente que se había generado—, el Banco Central decretó la flotación del peso, retirándose del mercado. Así, de un valor de 14 pesos por dólar a fines de noviembre de 1982, se llegó a fines de dicho año a más de 33 pesos por dólar. Ello ocasionó un aumento de precios de 9% en el mes de diciembre, luego de una inflación acumulada de sólo 11% en los once primeros meses del año. Esta situación de alta inflación, si bien se moderó en cierta medida, persistió a lo largo de 1983.

La falta de dinamismo en la actividad económica, el rápido aumento de los precios y la modificación de la política salarial del gobierno determinaron una notoria contracción de las remuneraciones reales. En efecto, luego de haber crecido más de 7% en 1981 y de haberse reducido sólo marginalmente en 1982, el valor real de los salarios urbanos se redujo más de una quinta parte en 1983. A esta situación se sumó el marcado deterioro del aspecto ocupacional: en sólo dos años, la tasa de desocupación pasó de menos de 7% a casi 16%. Además de comprometer seriamente los niveles de vida de la población, esta situación de baja en los salarios reales y aumento del desempleo contribuyó a deprimir la demanda interna, lo que a su vez incidió en la negativa evolución de la producción global.

Durante 1983, por otro lado, se logró restablecer el equilibrio en las cuentas externas. El saldo del comercio de bienes y servicios fue positivo por primera vez en varios años, con lo cual el déficit en cuenta corriente, si bien no desapareció (debido al mayor pago neto de intereses), se redujo en una magnitud apreciable. Así, su valor alcanzó a sólo 55 millones de dólares, luego de haber sido de casi 450 millones en promedio en los cuatro años anteriores. Al mismo tiempo, el saldo negativo que se obtuvo en la cuenta capital en 1982 —luego de los muy altos superávits de los años anteriores— desapareció en 1983, obteniéndose un resultado positivo. De esta manera se superó la fuerte caída de las reservas internacionales (-500 millones de dólares) registrada en 1982, pues éstas crecieron en 56 millones de dólares.

Estos resultados positivos en el campo externo fueron consecuencia de la conjunción de dos factores: por una parte, de la continuación de la fuerte crisis de la actividad económica y, por otra, de las medidas de política cambiaria, monetaria, y en el campo de la deuda externa.

La influencia de la recesión económica operó por un lado, a través de la contención en el nivel de importaciones a que dio lugar. El valor de éstas se redujo 29%, y si bien hubo una fuerte caída en su valor unitario, el volumen importado también se contrajo marcadamente (26% en el caso de los bienes). Este efecto se debió tanto a la menor capacidad adquisitiva de la población como a la merma en la demanda de insumos y de bienes de capital por parte de las empresas. Por otro lado, la deprimida situación de los mercados internos y la crítica situación financiera de las empresas impulsaron a éstas a desarrollar una dinámica política de comercialización externa de sus productos.

Dicha actitud de las empresas pudo materializarse gracias a los cambios de política antes mencionados. En efecto, la fuerte devaluación de fines de 1982 y el abandono de la política de deterioro del tipo de cambio real efectivo, produjeron un aumento de la rentabilidad de las ventas al exterior. Además, no fue ajena a este aumento de la rentabilidad de las exportaciones la rápida caída de los salarios reales urbanos y rurales.

Cuadro 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	3 686	3 913	4 148	4 227	3 816	3 638
Población (millones de habitantes)	2.87	2.89	2.91	2.93	2.95	2.97
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 283	1 354	1 426	1 444	1 295	1 226
Tasas de crecimiento						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	5.3	6.2	6.0	1.9	-9.7	-4.7
Producto interno bruto por habitante	4.6	5.5	5.3	1.2	-10.3	-5.3
Ingreso nacional bruto ^b	5.9	7.7	5.5	1.4	-11.1	-7.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	5.2	8.4	-2.3	-5.5	-2.4	-10.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	12.9	30.8	27.8	11.4	-9.6	-10.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	6.1	55.0	42.6	-2.1	-24.4	-28.7
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5
Variación media anual	44.5	66.8	63.5	34.0	19.0	49.2
Dinero	65.6	88.5	50.7	12.5	20.4	7.6
Sueldos y salarios ^c	39.6	52.6	64.4	43.6	18.3	18.3
Tasa de desocupación ^d	10.1	8.4	7.4	6.7	11.9	15.5
Ingresos corrientes del gobierno	48.1	93.7	77.5	42.2	-8.0	50.8
Gastos totales del gobierno	49.5	74.7	79.3	43.7	43.8	19.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	9.2	1.5 ^f	0.5 ^f	0.5	36.4	20.0
Millones de dólares						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-57	-309	-618	-397	-48	252
Saldo de la cuenta corriente	-133	-363	-716	-468	-235	-55
Saldo de la cuenta de capital	262	453	811	494	-182	111
Variación de las reservas internacionales	183	25	174	51	-497	56
Deuda externa total	1 240	1 682	2 153	3 129	4 255	4 509

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bProducto nacional bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios.

^cVariación del salario medio nominal entre promedios anuales.

^dTasa media anual en Montevideo.

^ePorcentajes.

^fSuperávit.

La política cambiaria también contribuyó a reforzar el efecto de la depresión económica sobre las importaciones, al encarecerlas. A ello se sumaron, además, las repercusiones de la política monetaria contractiva.

A lo anterior se agregaron las operaciones de refinanciación de la deuda externa, luego de la firma de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

Finalmente, hay que destacar la mejoría registrada en las cuentas fiscales. Luego de la fuerte merma que, en términos reales, sufrieron los ingresos del sector público en 1982, éstos crecieron marginalmente en 1983. Paralelamente, y por primera vez en los últimos años, el valor real de los gastos fiscales —tanto corrientes como de capital— se contrajo. Sin embargo, no por ello desapareció el fuerte desequilibrio que se gestó a partir de 1982. En efecto, el déficit fiscal, medido como porcentaje de los gastos totales del gobierno, se redujo de la tercera parte de éstos en 1982 a la quinta parte en 1983. En el período 1979-1981, en cambio, se había registrado, en promedio, un pequeño superávit.

2. Evolución de la actividad económica

a) *Tendencias de la oferta y demanda globales*

La oferta y la demanda globales se contrajeron fuertemente (-7%) por segundo año consecutivo. En relación con la oferta global, sus dos componentes (producto interno bruto e importación) fueron menores que durante el año anterior. Las importaciones se redujeron ante el mayor precio de la divisa, la menor capacidad de compra de los agentes económicos y la deprimida situación de los sectores productivos. Así, su participación en la oferta global se redujo de 17% en 1980 a 10% en 1983. Por su parte, el producto interno bruto sufrió una disminución de casi 5%, la que se sumó a la de 10% de 1982. Ello contrastó fuertemente con la tasa media de crecimiento de 5% registrada en 1978-1981. Sin embargo, y aunque débilmente, a partir del tercer trimestre se invirtió la tendencia que venía siguiendo el producto interno bruto: considerando su evolución desestacionalizada, en dicho trimestre se expandió 0.6% y en el último, 0.2%. Ello se debió, entre otras razones, al mejoramiento de la competitividad de los productos uruguayos en el exterior, por la fuerte devaluación y la baja de los salarios reales.

En efecto, si se analiza la demanda global se constata que las exportaciones de bienes y servicios se expandieron más de 4%, siendo el único de sus componentes que mostró ese comportamiento. La demanda interna cayó 9%, con lo que se situó 25% por debajo de su nivel de 1980. Al igual que en los dos años anteriores, fue especialmente aguda la reducción de la inversión bruta interna: al contraerse 27%, su nivel fue inferior al alcanzado en 1986. La menor inversión en maquinaria y equipo es atribuible a las altas tasas de interés y a los fuertes niveles de endeudamiento de las empresas. La inversión en construcciones, por su parte, sufrió también por efecto de las altas tasas de interés, así como de la austeridad en el gasto público. Otra de las repercusiones de dicha austeridad fue un descenso del nivel de consumo público, que se sumó a la contracción del consumo privado. (Véase el cuadro 2.)

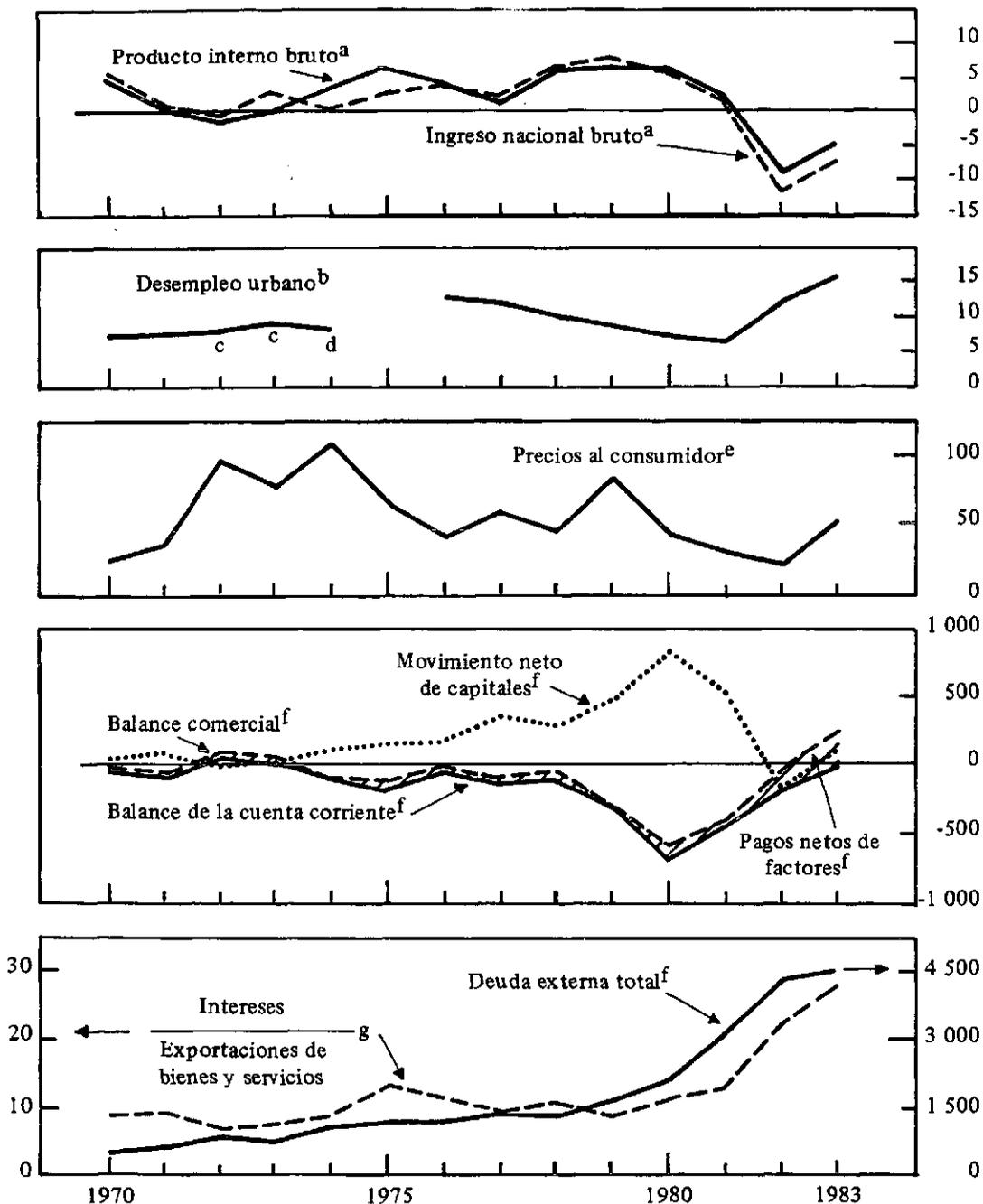
La participación del ahorro nacional bruto en el financiamiento de la inversión bruta interna se incrementó fuertemente. En efecto, aquél financió cuatro quintas partes de la inversión, superando su participación de años anteriores. Fue notoria la favorable evolución del ahorro interno bruto, que compensó los fuertes deterioros de los pagos netos de factores al exterior y del efecto de la relación de precios del intercambio. (Véase el cuadro 3.)

b) *La evolución de la producción sectorial*

En 1983 continuó la fuerte contracción de la producción iniciada en 1982. El nivel de actividad se redujo en la mayoría de los sectores productores de bienes y servicios, con la notoria excepción de la agricultura. El producto de ésta se expandió en casi 3%, luego de su merma de 11% un año antes. Ello se debió en gran parte al crecimiento de las exportaciones del sector, a raíz del aumento de su competitividad. El nivel de actividad de la industria manufacturera siguió retrocediendo, aunque a un ritmo mucho menor, mientras que el producto de la construcción duplicó su ritmo de contracción. En lo que se refiere a los servicios, continuaron las caídas verificadas ya desde 1982 en los casos del comercio y del sector transporte, almacenamiento y comunicaciones. (Véase el cuadro 4.)

Gráfico 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media en Montevideo. ^cPrimer semestre.
^dAgosto de 1974-febrero de 1975. ^eVariación porcentual de diciembre a diciembre. ^fMillones de dólares. ^gPorcentajes

Cuadro 2

URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983 ^a	1970	1980	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
Oferta global	4 845	4 314	4 007	110.4	116.6	110.1	7.3	0.1	-11.0	-7.1
Producto interno bruto a precios de mercado	4 227	3 816	3 638	100.0	100.0	100.0	6.0	1.9	-9.7	-4.7
Importaciones de bienes y servicios	618	498	369	10.4	16.6	10.1	16.1	-10.6	-19.4	-25.8
Demanda global	4 845	4 314	4 007	110.4	116.6	110.1	7.3	0.1	-11.0	-7.1
Demanda interna	4 283	3 760	3 429	101.0	104.0	94.2	7.4	-0.8	-11.2	-8.8
Inversión bruta interna	745	573	404	11.2	19.7	11.1	5.4	-8.9	-23.1	-29.4
Inversión bruta fija	734	590	429	11.2	18.2	11.8	6.3	-3.0	-19.6	-27.2
Construcción	464	394	295	6.6	11.2	8.1	5.2	-0.2	-15.1	-25.1
Maquinaria y equipo	270	196	134	4.6	7.0	3.7	8.2	-7.4	-27.4	-31.4
Variación de existencias	11	-17	-25	-	1.5	-0.7				
Consumo total	3 538	3 187	3 025	89.8	84.3	83.1	7.9	1.1	-9.9	-5.1
Gobierno general	694	683	647	15.0	15.6	17.8	-1.3	7.5	-1.7	-5.2
Privado	2 844	2 504	2 378	74.8	68.7	65.3	10.3	-0.4	-12.0	-5.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	562	555	578	9.4	12.6	15.9	6.5	7.8	-1.2	4.3

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

^aCifras preliminares.^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del Balance de Pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970, mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

URUGUAY: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA

	Promedio 1975-1979	1980	1981	1982 ^a	1983 ^a
Porcentajes de la inversión bruta interna^b					
1. Inversión bruta interna	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
2. Ahorro nacional bruto (a + b + c)	71.7	59.9	66.0	53.1	79.2
a) Ahorro interno bruto	79.6	67.7	69.6	68.4	136.6
b) Pagos netos de factores al exterior	-9.6	-6.0	-4.9	-17.1	-40.5
c) Efecto de la relación de precios del intercambio	1.7	-1.8	1.3	1.8	-16.9
3. Ahorro externo	28.3	40.1	34.0	46.9	20.8
Porcentajes del producto interno bruto^b					
1. Inversión bruta interna	14.8	18.5	16.6	14.1	10.5
2. Ahorro nacional bruto (a + b + c)	10.6	11.1	11.0	7.5	8.3
a) Ahorro interno bruto	11.8	12.6	11.6	9.7	14.3
b) Pagos netos de factores al exterior	-1.4	-1.1	-0.8	-2.4	-4.2
c) Efecto de la relación de precios del intercambio	0.2	-0.4	0.2	0.2	-1.8
3. Ahorro externo	4.2	7.4	5.6	6.6	2.2

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.^bLa información original está expresada en valores constantes, coincidente con la del cuadro 2.

i) *Sector agropecuario*. El volumen físico de la producción agropecuaria se redujo ligeramente durante 1983, pues los repuntes de aquélla en los sectores pecuario y pesca no lograron mitigar completamente la fuerte disminución de la producción agrícola. Esta contracción se produjo por tercer año consecutivo y en ello influyó en forma importante su crítica situación financiera, derivada principalmente de su alto nivel de endeudamiento y del alto costo del crédito. (Véase el cuadro 5.)

Entre los principales cultivos, sólo el maíz y la remolacha mostraron una evolución positiva (7% en ambos casos), registrándose caídas en el resto. La producción de trigo se redujo 6% debido a la menor superficie sembrada, y a pesar de una importante mejora en los rendimientos. La producción de arroz, por su parte, luego de crecer 70% en total en el trienio anterior a 1983, bajó 23% en este último año; ello ocurrió debido a una fuerte contracción en los rendimientos, pues adversas condiciones climáticas en el momento de la siembra retrasaron todo el ciclo de producción. Por último, la producción de cultivos de oleaginosas se redujo en conjunto más de la mitad. Así, llegó a ser equivalente a sólo la quinta parte de la registrada en 1980. Las razones fueron diversas: la merma de 64% en la producción de lino se debió a una disminución de 60% en el área sembrada, la cual se redujo a sólo 7 400 hectáreas, luego de haber sido de 100 000 en 1980, mientras que la merma de 61% en la producción de girasol respondió a una caída de 57% en los rendimientos, luego de una equivalente a 16% en 1982.

La producción pecuaria se expandió durante 1983 en casi 6%, luego de haberse contraído 8% en 1982. Fue, así, el único sector productivo importante cuyo nivel de actividad no cayó. La producción de lana fue la que más aumentó (10%), convirtiéndose en el único producto pecuario que experimentó un crecimiento sostenido en los últimos cuatro años; las exportaciones de lana durante 1983 fueron 5% mayores que en 1982 —año en que cayeron 14%— y se añadieron nuevos mercados, tal como en el caso de exportaciones de frazadas a Taiwán. Por su parte, la producción de carne se expandió a un ritmo sólo ligeramente inferior al de la lana; esto significó, tanto en el caso de la carne de vacuno como en el de otro tipo de carnes, un vuelco significativo respecto de las caídas experimentadas en 1981 y especialmente en 1982. En este resultado influyó fuertemente el gran aumento de las exportaciones de

Cuadro 4

URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983 ^a	1970	1980	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
Producto interno bruto^b	3 595	3 244	3 092	100.0	100.0	100.0	6.1	1.9	-9.8	-4.7
Bienes	1 373	1 170	1 081	40.0	39.9	34.7	9.2	-3.6	-14.8	-7.6
Agricultura	380	337	346	12.9	10.1	11.1	16.2	5.5	-11.4	2.6
Minería	} 757	629	585	23.1	23.4	18.8	7.9	-9.4	-16.9	-7.0
Industria manufacturera										
Construcción	236	204	150	3.9	6.4	4.8	3.8	3.0	-13.6	-26.5
Servicios básicos	373	341	329	10.2	10.4	10.5	8.2	0.2	-8.7	-3.5
Electricidad, gas y agua	61	62	63	1.5	1.6	2.0	7.7	5.4	1.2	2.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	312	279	266	8.7	8.8	8.5	8.3	-0.8	-10.6	-4.8
Otros servicios	1 898	1 769	1 701	49.9	49.6	54.7	2.6	7.3	-6.8	-3.8
Comercio ^c	727	592	560	17.0	18.8	18.0	10.3	8.2	-18.6	-5.5
Propiedad de viviendas	147	148	149	5.3	4.1	4.8	1.8	1.0	0.7	0.7
Servicios comunales, sociales y personales ^d	1 024	1 029	992	27.6	26.7	31.9	-2.0	7.6	0.5	-3.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

^cIncluye establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles, excepto propiedad de vivienda.

^dIncluye restaurantes, hoteles y servicios prestados a las empresas.

Cuadro 5

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1981	1982	1983 ^a	Tasas de crecimiento			
						1980	1981	1982	1983 ^a
Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100)									
Total	105.1	117.0	117.6	110.3	109.7	17.3	0.5	-6.2	-0.5
Agrícola ^b	118.5	122.6	118.2	114.7	102.6	26.0	-3.6	-3.0	-10.5
Pecuaria	97.3	113.8	117.3	107.7	113.7	12.4	3.1	-8.2	5.6
Pesca y caza marítima	37.0	164.2	193.8	166.0	191.7	13.7	18.0	-14.3	15.5
Producción de los principales cultivos^{bc}									
Arroz	188.5	287.6	330.3	418.9	323.1	16.0	14.8	26.8	-22.9
Girasol	51.4	47.6	45.0	46.2	18.8	-7.4	-5.5	2.7	-59.3
Lino	39.3	65.1	21.4	11.0	4.7	108.6	-67.1	-48.6	-57.3
Maíz	157.1	119.3	180.8	97.3	103.7	68.3	51.5	-46.2	6.6
Remolacha	573.3	504.0	345.7	366.8	393.8	41.3	-31.4	6.1	7.4
Trigo	526.5	429.5	306.6	387.8	363.1	146.4	-28.6	26.5	-6.4
Indices del volumen de la producción pecuaria (1978 = 100)									
Ganado	99.5	112.6	111.2	90.4	99.1	16.8	-1.2	-18.7	9.6
Vacuno	98.7	112.2	109.0	85.5	95.3	19.7	-2.9	-21.6	11.5
Otros	103.4	114.4	121.0	112.1	116.2	5.4	5.9	-7.4	3.7
Lana	94.7	115.4	121.8	127.7	140.6	7.6	5.5	4.8	10.1
Leche	99.0	109.0	110.4	112.2	115.2	4.7	1.3	1.6	2.7
Apícola y avícola	81.6	154.7	177.1	170.6	159.8	21.7	31.5	-3.7	-18.1
Volumen de la pesca ^c	26.2	120.4	144.9	123.2	142.3	11.3	20.3	-15.0	15.5

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.^bAños agrícolas.^cMiles de toneladas.

carne vacuna. En efecto, éstas se expandieron 37%, luego de contraerse 4% en 1982, al conjugarse diversos factores. Por un lado, los deprimidos precios internos —causados en parte por las importaciones ilegales de carne— y la necesidad de cubrir los crecientes costos crediticios locales, obligaron a los productores a aumentar su volumen físico de ventas. Por otro lado, la fuerte devaluación de fines de 1982 tornó mucho más rentables las ventas al exterior, lo cual se sumó a la penetración de nuevos mercados, particularmente en el Medio Oriente. La devaluación, por otra parte, también incentivó la producción de leche pues la industria lechera coloca normalmente más de la tercera parte de su producción en el exterior.

Finalmente, la producción pesquera se expandió 16%, retornando así a su dinámica evolución de los años anteriores, interrumpida en 1982. Sin embargo, las exportaciones de pescado se contrajeron muy ligeramente, con lo cual cayeron de 58% de la producción total a 50% entre 1982 y 1983; este porcentaje no había cesado de aumentar anualmente desde 1973, en que sólo alcanzó a 9%. Según productos, la exportación de pescado refrigerado se redujo 12%, mientras que las ventas externas de harina de pescado crecieron 87%.

ii) *El sector manufacturero.* Por tercer año consecutivo, la producción manufacturera se contrajo, completando una caída total de 26% en los últimos tres años; en contraste, durante el quinquenio 1975-1979 su tasa de crecimiento anual fue alta y sostenida (7% en promedio).

Tres tipos de factores fueron los principales responsables de la negativa evolución del sector durante 1983: los problemas de demanda, tanto interna como externa; las dificultades financieras que enfrentaron las empresas; y por último, la menor disponibilidad de materias primas locales.

Dos tercios de las empresas incluidas en la encuesta industrial del Banco Central correspondiente al último trimestre de 1983 señalaron la insuficiencia de demanda como un factor limitante de

la actividad industrial durante el año. Por el lado de la demanda interna, la fuerte caída de los salarios reales —debido al repunte en el aumento de los precios— y la negativa evolución de la actividad económica general determinaron un descenso de 5% en el consumo privado interno global. Este se sumó al de 12% ya registrado un año antes. Sin embargo, en alguna medida ello fue compensado por una disminución de la competencia importada: sólo 5% de las empresas encuestadas lo señalaron como factor limitante importante a fines de 1983, frente a 13% a fines de 1982 y 24% a fines de 1981. En el frente externo, por otro lado, también hubo problemas derivados de la mala situación económica de los países vecinos, de los rebotes proteccionistas en los mercados foráneos y de la caída de precios internacionales. Como tal fue señalado por un tercio de las empresas exportadoras incluidas en la encuesta antes mencionada. Sin embargo, en muchas ramas industriales fue mucho mayor la importancia del efecto positivo de la mayor competitividad de sus productos en el exterior, a raíz de la elevada devaluación de fines de 1982. En efecto, de las 35 ramas industriales que exportan parte de su producción, 23 registraron un aumento de la proporción colocada en el exterior. Visto desde otro ángulo, durante 1983 el volumen físico de producción de las empresas que exportan más de la cuarta parte de su producción creció 14%, mientras que el resto de la industria se contrajo en un porcentaje similar; en 1982, ambos grupos de industrias experimentaron una baja igual.

Las dificultades financieras —derivadas del elevado costo del crédito, de la escasez de éste y de un aumento muchas veces insuficiente de los precios internos fueron señaladas por una quinta parte de las empresas que respondieron la encuesta industrial como causa importante de los problemas del sector. En parte por ello, las empresas tuvieron que recurrir a la disminución de inventarios por el alto costo que significó su mantenimiento, lo cual deprimió más aún el nivel de producción; comparado con el mismo período de 1982, en el último trimestre de 1983 más de la mitad de las empresas industriales declararon que disponían de menores inventarios.

Finalmente, los problemas de abastecimiento de materias primas nacionales fueron señalados por 8% de las empresas; sin embargo, en ciertos sectores (industrias alimentarias, de bebidas, textiles y de calzado y vestuario) dicha proporción varió entre 15% y 18%.

Por estos motivos, a fines de año se registró un porcentaje promedio de capacidad ociosa muy alto (64%); más aún, en tres sectores (productos metálicos, maquinaria eléctrica, equipo de transporte) se superó la cifra de 80% y en otros seis (bebidas, papel, imprenta, caucho, productos químicos, minerales no metálicos), la de 70%. Incluso los sectores más dinámicos de la industria durante 1983 tuvieron altos índices de capacidad ociosa: 44% en las industrias alimentarias, 48% en la industria del cuero y 53% tanto en la industria textil como en la de calzado y vestido.

El número de horas trabajadas en la industria manufacturera se redujo poco más de 2% durante el año. Ello implicó una pérdida de productividad laboral, pues el nivel de producción bajó a un ritmo tres veces mayor. El sector con mayor pérdida de productividad fue el de la industria del tabaco; por otro lado, hubo una apreciable ganancia de productividad laboral en las industrias del cuero y del caucho.

La evolución sectorial de la producción industrial muestra que el nivel de producción cayó en 11 de las 16 ramas que distinguen las estadísticas uruguayas. La disminución más pronunciada (-48%) se registró en el caso de la industria de maquinaria eléctrica, en parte por la saturación de mercados. Ella fue seguida por la contracción de las industrias de material de transporte, del tabaco, minerales no metálicos y productos metálicos, con mermas de entre 25% y 21%. En el caso de la producción de equipo de transporte, destacó la caída de la producción automotriz (-64%) —tanto en el rubro de automóviles y camionetas como en el de camiones—, debido a la menor demanda y a la readecuación de inventarios. En el caso de la industria de minerales no metálicos, influyó fuertemente el negativo comportamiento de la actividad de la construcción. Por su parte, en el importante sector de industrias alimentarias sólo hubo una reducción, al igual que en 1982, de 2%. Se registraron mermas en las industrias arroceras y aceiteras, como resultado del menor abastecimiento de materia prima nacional, mientras que la mayor oferta de ganado, de leche y de pescado determinó crecimientos en las industrias respectivas. En todo caso, a pesar del pequeño descenso en su producción, las industrias alimentarias han constituido no sólo la rama industrial más dinámica del último quinquenio, sino que la única cuyo nivel de actividad en 1983 superó al de 1978: subió en 13%, mientras que la industria en su conjunto se ubicó 19% por debajo del nivel entonces alcanzado. (Véase el cuadro 6.)

Las ramas industriales cuya producción aumentó fueron la textil (35%), la del caucho (22%), la del calzado y vestuario (21%) y la del cuero (15%). En el caso de la primera crecieron en forma muy

Cuadro 6

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1981	1982	1983 ^a	Tasas de crecimiento			
					1980	1981	1982	1983 ^a
Índice de la producción manufacturera (1978 = 100)	109.7	104.7	87.0	80.9	2.4	-4.6	-16.9	-7.0
Alimentos	109.2	117.8	115.5	112.9	8.0	7.9	-2.0	-2.3
Bebidas	114.5	124.3	107.1	90.5	-	8.6	-13.8	-15.5
Tabacos	117.9	128.8	119.4	92.9	-0.2	9.2	-7.3	-22.2
Textiles	118.4	106.5	62.4	84.2	1.4	-10.1	-41.4	34.9
Calzado y vestuario	90.7	80.8	52.7	63.6	-1.3	-10.9	-34.8	20.7
Papel y productos de papel	118.5	103.2	83.8	84.5	3.4	-12.9	-18.8	0.8
Imprentas y editoriales	122.2	126.4	107.4	91.0	8.6	3.4	-15.0	-15.3
Cuero	87.0	83.6	81.6	94.1	20.5	-3.9	-2.4	15.3
Caucho	112.2	88.3	39.4	47.9	2.7	-21.3	-55.4	21.6
Productos químicos	109.2	105.6	87.4	76.6	-14.2	-3.3	-17.2	-12.4
Derivados del petróleo	94.4	88.9	89.4	74.1	-1.4	-5.8	0.6	-17.1
Minerales no metálicos	117.1	104.5	74.3	58.9	1.4	-10.8	-28.9	-20.7
Productos metálicos	116.6	98.7	75.7	60.5	-7.6	-15.4	-23.3	-20.1
Maquinaria eléctrica	184.8	176.9	122.2	63.9	35.9	-4.3	-30.9	-47.7
Material de transporte	138.0	108.1	67.3	50.4	9.4	-21.7	-37.7	-25.1
Industrias diversas	121.6	96.6	79.2	74.2	-10.7	-20.6	-18.0	-6.3

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.

importante (más de 50%) la producción de hilados y tejidos de lana —principalmente por la mayor demanda de los productores tradicionales de confecciones para exportación— y la producción de hilados y tejidos de algodón y sintéticos —por la misma razón que la anterior, además de que hubo un aumento de las exportaciones de los productos de algodón.

iii) *El sector de la construcción.* El producto interno bruto de este sector se contrajo por segunda vez a una tasa (-27%) que duplicó la ya fuerte caída de 1982. En contraste, en el período 1974-1981 había crecido a un ritmo anual promedio de 13%.

A diferencia del año anterior en que hubo un fuerte repunte en la construcción de obras públicas, que compensó en gran parte la baja de la actividad privada, en 1983 ambas registraron sendos deterioros. Este fue mayor en el caso de sector público. El consumo de cemento de este último sector se redujo 36%, luego de haber crecido 44% en 1982, registrándose caídas sucesivas en los tres primeros trimestres del año. Influyeron en dicha evolución negativa tanto la fuerte retracción (-52%) en la construcción de viviendas por parte del Banco Hipotecario del Uruguay, como una disminución de más de una quinta parte en las obras canalizadas a través del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, dada la política de menor gasto público.

La actividad privada se redujo por segunda vez, luego de su estancamiento en 1981; así, el nivel de consumo de cemento por parte del sector privado fue igual en 1983 al registrado en 1977. Hubo una fuerte baja en las obras financiadas con recursos del Banco Hipotecario del Uruguay, el cual cerró sus líneas de crédito para todo aquél que no tuviese una cuenta de ahorro en el banco. Hubo asimismo una caída en el resto de la actividad privada por la escasez general de crédito. La saturación de parte del mercado de viviendas en Montevideo y la ausencia de nuevos capitales argentinos en montos importantes para proyectos nuevos en Punta del Este, complicaron aún más la situación. (Véase el cuadro 7.)

El aumento en el índice del costo de la construcción (46%) estuvo por debajo de la inflación medida según el incremento del índice de precios al consumidor (52%). En contraste, el año anterior el índice del costo de la construcción creció a un ritmo equivalente a más del doble que el del índice de precios al consumidor.

c) *La evolución del empleo*

La tendencia a un rápido crecimiento de desempleo registrada a lo largo de 1982 se intensificó en 1983. (Véase el cuadro 8.) En el primer trimestre de este último año, la tasa de desempleo fue 15.9% de la población activa en Montevideo, en comparación con 11.7% y 13.8% en el tercer y cuarto trimestres, respectivamente, de 1982. En el período abril-junio de 1983 la tasa volvió a crecer, alcanzándose la cifra trimestral más alta desde que se mantienen estadísticas (16.1%). Sólo dos años antes, en el segundo trimestre de 1981, se había registrado la tasa trimestral más baja que se recuerde (5.7%). Esto constituyó una clara muestra no sólo de la gravedad de la recesión uruguaya, sino de la rapidez con que se produjo. En los trimestres tercero y cuarto de 1983 la situación de desempleo comenzó a mejorar poco a poco (15.2% y 14.6%, respectivamente). Los sectores más afectados durante el año fueron la industria manufacturera y la construcción (17% de desempleo a fines de año, en cada uno) y el sector comercio (14%). Por otro lado, la situación de subempleo afectó a fines del primer semestre de 1983 a casi 11% del total de las personas ocupados en Montevideo.

3. El sector externo

a) *El comercio de bienes*

Durante 1983 se redujo el volumen de los bienes comerciados con el exterior. El de las importaciones se contrajo marcadamente (-26%) por tercer año consecutivo —con lo que se situó a un nivel equivalente a sólo 45% del de 1980. En cambio, el volumen de las exportaciones bajó por primera vez desde 1979, aunque en pequeña magnitud. Por su parte, en lo que se refiere a los valores unitarios, cayeron fuertemente los precios de las exportaciones y de las importaciones, aunque en forma similar. Así, la relación de precios del intercambio sufrió una variación negativa pequeña (-1%). (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 7

URUGUAY: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Consumo interno de cemento						Indice del costo de la construcción (base 1976 = 100) ^b
	Miles de toneladas			Tasas de crecimiento ^a			
	Obras públicas	Obras privadas	Total	Obras públicas	Obras privadas	Total	
1973	57.9	325.2	383.1	-24.8	-1.7	-6.0	...
1974	82.7	291.6	374.3	42.9	-10.3	-2.3	...
1975	164.9	293.3	458.2	99.4	0.6	22.4	...
1976	160.3	267.9	428.2	-2.8	-8.7	46.0	151.3
1977	195.8	295.1	490.9	22.1	10.2	14.6	224.5
1978	184.3	335.7	520.0	-5.9	13.8	5.9	319.3
1979	144.5	427.8	572.3	-21.6	27.4	10.1	620.2
1980	149.6	467.5	617.1	3.5	9.3	7.8	827.6
1981	112.9	468.7	581.6	-24.6	0.3	-5.8	948.4
1982	162.2	386.2	548.4	43.7	-17.6	-5.7	1 377.1
1983 ^c	104.5	296.3	400.8	-35.6	-23.3	-26.9	2 007.0
1982							
I	43.5	111.9	155.5	12.6	-3.8	0.3	964.2
II	35.8	91.5	127.2	-17.9	-18.3	-18.2	1 016.8
III	40.5	89.5	130.0	13.3	-2.2	2.2	1 051.6
IV	42.4	93.4	135.7	4.6	4.4	4.4	1 377.1
1983 ^c							
I	32.5	71.5	104.1	-23.2	-23.4	-23.3	1 607.3
II	27.3	75.2	102.4	-16.2	5.1	-1.6	1 655.8
III	22.2	70.9	93.1	-18.5	-5.7	-9.1	1 771.9
IV	22.4	78.7	101.1	0.9	11.3	8.6	2 007.0

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a En el caso de los datos trimestrales, la tasa de crecimiento se calculó respecto del trimestre precedente del período.

^c Cifras preliminares.

^b Datos correspondientes al fin

Cuadro 8

URUGUAY: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION

	1977	1978	1979	1980		1981		1982		1983	
				Semestres		Semestres		Semestres		Semestres	
				I	II	I	II	I	II	I	II
Tasa de desocupación ^a											
Montevideo	11.8	10.1	8.4	7.7	6.8	5.8	7.5	11.0	12.7	16.0	14.9
Interior urbano	-	-	-	-	-	5.2	5.6	6.3	12.8	12.9	...
Total	-	-	-	-	-	5.6	6.9	9.5	12.7	14.6	...
Tasa de cesantía (Montevideo) ^b	7.9	6.7	5.8	5.1	4.9	3.9	4.9	7.2	8.1	11.1	...
Tasa de empleo (Montevideo) ^c	47.4	47.2	47.8	49.4	51.7	51.5	52.2	50.2	49.4	47.6	...

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

^aPorcentaje de personas desocupadas en el total de la población económicamente activa.^bNo incluye a quienes buscan trabajo por primera vez.^cPorcentaje de personas ocupadas en el total de población de 14 años y más.

Cuadro 9

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones de bienes						
Valor	12.2	14.9	34.4	16.2	2.2	-10.4
Volumen	4.6	-11.8	18.5	14.3	6.9	-1.5
Valor unitario	7.2	30.2	13.3	1.7	-4.4	-9.0
Importaciones de bienes						
Valor	3.4	64.3	43.0	-4.6	-34.8	-32.0
Volumen	1.3	33.3	12.4	-13.9	-29.8	-25.8
Valor unitario	2.0	23.3	27.3	10.9	-7.1	-8.4
Relación de precios del intercambio de bienes	4.9	6.3	-9.9	-8.1	1.7	-1.1
Indices (1970 = 100)						
Relación de precios del intercambio de bienes	84.7	90.1	81.2	74.6	75.8	75.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes ^b	139.9	131.2	140.2	147.1	159.9	155.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^b	149.4	162.9	169.5	172.6	166.5	155.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bQuántum de las exportaciones, de bienes o de bienes y servicios según el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

i) *Las exportaciones.* La fuerte caída (-10%) en el valor de las exportaciones durante 1983 representó un importante vuelco en su evolución. En efecto, la última vez que las ventas al exterior sufrieron una evolución negativa fue en el año 1971, luego del cual y hasta 1982 crecieron a un ritmo anual medio de más de 18%.

La merma del valor exportado en 1983 respondió en medida importante a los problemas enfrentados por la actividad económica interna en general, y ocurrió a pesar del fuerte incentivo que representó la devaluación de fines de 1982. En el caso de las exportaciones no tradicionales se observaron disminuciones en casi todos los productos importantes. Destacó la caída de más de 50% en las exportaciones de oro no monetario. Este producto no se había exportado antes de 1982 (excepto en un monto muy pequeño en 1981). Su participación en las exportaciones totales pasó de 1% en 1981 a 19% en 1982, y, aunque se redujo, se mantuvo alta en 1983 (9%). Otros productos no tradicionales

importantes cuyas ventas sufrieron una merma fueron el arroz —en gran parte por problemas para su colocación en el Brasil—, los productos de la pesca y los de cuero. En este último caso, sin embargo, aumentó el volumen. (Véase el cuadro 10.)

Las exportaciones de manufacturas textiles, en cambio, se expandieron en 13%. Especialmente dinámica fueron las ventas de lana peinada, pues su volumen se cuadruplicó. Asimismo, las colocaciones de productos de algodón aumentaron en buena medida, a la vez que disminuyeron las de productos sintéticos. Por último, las exportaciones del rubro productos alimenticios, bebidas y tabaco mostraron un gran dinamismo (67%), aunque su participación en el total de las exportaciones no tradicionales no llegó a 5%.

Las exportaciones tradicionales, por otro lado, se expandieron en una quinta parte, si bien las ventas de lanas al exterior sufrieron una caída que se agregó a la de las exportaciones no tradicionales. En cambio, las exportaciones de carnes se incrementaron en 39%, contrapesando en parte lo anterior. Debido a una serie de factores, su venta al exterior se volvió bastante rentable (especialmente por la devaluación) y además necesaria (para cubrir los altos costos internos). Los principales mercados fueron el Brasil, el Reino Unido y los países del Medio Oriente (Egipto, Irán, Irak e Israel).

En cuanto a los destinos de las exportaciones en general, cayó abruptamente la proporción que representó Europa (de 38% en 1982 a sólo 32% en 1983), al igual que la de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) (de 31% a 24%). En este último caso disminuyó tanto la importancia de los mercados argentino y brasileño (-17% y -18%, respectivamente), como especialmente la del resto de los miembros de dicha asociación de países (-41%), ante los

Cuadro 10

URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983 ^a	1970	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
Total	1 230	1 256	1 126	100.0	100.0	34.3	16.2	2.2	-10.4
Exportaciones tradicionales	513	386	464	78.0	41.2	86.5	23.3	-25.0	20.2
Carnes	246	177	246	36.7	21.8	73.2	40.6	-28.0	39.0
Lanas	240	180	164	35.4	14.6	101.2	9.6	-25.0	-8.8
Resto	27	29	54	5.9	4.8	66.9	22.7	7.4	86.2
Exportaciones no tradicionales	716	871	662	22.0	58.8	13.8	11.4	21.6	-24.0
Productos de la pesca	58	46	39	-	3.5	34.2	20.8	-20.7	-15.2
Arroz	109	92	73	2.0	6.5	5.2	70.3	-15.6	-20.7
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	31	18	30	1.7	2.7	31.2	-6.0	-41.9	66.7
Mineral, cerámicas, vidrios	16	12	8	2.5	0.7	-31.2	-27.3	-25.0	-33.3
Productos de las industrias químicas y conexas	33	43	23	...	2.0	23.2	6.4	30.3	-46.5
Materias plásticas y manufacturas del caucho	26	19	12	...	1.1	4.5	23.8	26.9	-36.8
Cueros manufacturados y productos de cuero	138	139	131	12.1	11.6	-18.7	-4.2	0.7	-5.7
Manufacturas textiles	89	83	94	2.7	8.3	23.0	2.3	-6.7	13.2
Material de transporte	12	6	6	-	0.5	17.5	-17.6	-50.0	-
Papel, cartón y sus manufacturas	11	6	6	-	0.5	40.0	-15.4	-45.5	-
Hierro, acero, maquinaria y material eléctrico	28	14	10	-	0.9	21.4	17.6	-50.0	-28.0
Oro no monetario	14	234	111	-	9.9	-	-	1 571.4	-52.6
Resto	152	159	119	0.9	10.6	100.7	24.6	4.6	-25.1

Fuente: Banco Central del Uruguay.
^aCifras preliminares.

Cuadro 11

URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983 ^a	1970	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
Total	1 680	1 641	1 110	706	100.0	100.0	39.3	-2.3	-32.4	-36.4
Bienes de consumo	178	257	102	44	10.4	6.2	126.2	44.8	-60.2	-57.5
Alimentos y bebidas	59	47	30	17	...	2.4	53.5	-19.4	-36.5	-44.9
Duraderos	86	166	42	11	...	1.6	300.5	94.2	-74.8	-73.8
Semiduraderos	18	22	12	4	...	0.6	119.8	24.2	-44.8	-67.2
Otros	16	22	18	12	...	1.7	44.4	38.5	-16.2	-33.7
Bienes intermedios	1 227	1 141	853	586	64.9	83.1	28.7	-7.0	-25.2	-31.3
Petróleo	420	448	416	261	} 14.6	59.0	82.3	6.6	-7.1	-37.2
Combustibles (destilados)	35	55	4	12		0.5	-41.7	59.1	-93.5	230.6
Piezas y accesorios de máquinas y aparatos	43	56	44	27	...	6.2	18.9	31.1	-22.1	-38.7
Alimentos y bebidas básicos	48	43	22	30	...	3.1	0.1	-10.9	-48.5	35.9
Pieza y accesorios de transporte	110	82	48	18	...	6.8	31.8	-25.7	-41.3	-62.4
Suministros industriales básicos y elaborados	536	444	308	228	...	32.2	12.1	-17.2	-30.8	-26.0
Otros	35	13	12	11	...	1.5	97.7	-62.1	-5.3	-12.9
Bienes de capital	276	243	154	76	24.7	21.9	58.3	-12.0	-36.4	-50.6
Maquinaria y equipos	202	182	92	67	...	9.5	43.8	-9.7	-49.4	-27.1
Equipos de transporte	74	60	62	9	...	1.2	118.7	-18.2	2.7	-85.8

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.

generalizados estados recesivos de sus economías y los rebrotes proteccionistas. Asimismo, el Medio Oriente pasó a ser tan importante como Europa. Ello fue el resultado de un crecimiento de casi 140% de las ventas a Irán, las que alcanzaron más de 116 millones de dólares en 1983 (las destinadas al Brasil, el país más importante en las relaciones comerciales del Uruguay, fueron de 121 millones de dólares).

ii) *Las importaciones.* En 1983, al igual que en el año anterior, el valor de las compras totales en el exterior bajó fuertemente (-36%). Se registraron sendas caídas en cada uno de los tres grandes grupos de bienes importados. (Véase el cuadro 11.)

El valor de los bienes de consumo adquiridos en el exterior se redujo por segundo año consecutivo a un ritmo que se aproximó a 60%. Así, se situó a un nivel cercano al alcanzado en 1978. Debido a ello, su participación en el total de las importaciones se redujo de 16% a 6% en 1983. Especialmente intensa fue la contracción en las importaciones de bienes de consumo duraderos, al igual que en 1982, luego de que fuera el rubro más dinámico de las importaciones totales en el período 1979-1981. En efecto, de un valor de menos de 10 millones de dólares en 1978 (1% del total) pasó a uno de 166 millones (10% del total) en 1981, y descendió luego a sólo 11 millones de dólares en 1983 (2% del total). Las importaciones de bienes intermedios y de capital también se contrajeron a tasas muy altas (-31% y -51%, respectivamente). En ambos casos esta fue la tercera caída consecutiva (en cambio, las importaciones de bienes de consumo habían seguido en 1981 a un ritmo muy alto), reflejando fielmente el descenso en la actividad económica global de 1982 y 1983. Entre 1980 y 1983 las importaciones de suministros industriales disminuyeron en total 58%, a la vez que las de maquinaria y equipo se redujeron en dos terceras partes. Por otro lado, al reducirse sólo 4%, las importaciones de capital cuyo destino fue el sector manufacturero constituyeron 60% del total de estas importaciones. En cuatro sectores industriales estas importaciones crecieron significativamente: industrias metálicas básicas (5 veces), industrias del papel y el cartón (3 veces), sector panaderías (3.6 veces) e ingenios azucareros (2.4 veces).

La composición de las importaciones por zonas de origen, no experimentó grandes cambios con respecto a 1982. La ALADI siguió representando la principal zona proveedora para el Uruguay (42%), aunque dentro de ella aumentó en forma importante la participación de la Argentina y el Brasil, en detrimento del resto de sus miembros. En efecto, hubo una fuerte baja en las compras de petróleo a Ecuador, México y Venezuela.

b) *El balance de pagos y su financiamiento*

En 1983, por primera vez en los últimos diez años, el intercambio de bienes y servicios mostró un saldo positivo. El superávit en el comercio de bienes registró un significativo crecimiento (93%) con respecto a 1982, y el déficit en el comercio de servicios reales disminuyó en una cuarta parte (luego de haberse septuplicado el año anterior). El mayor saldo positivo en el intercambio de bienes se debió a la abrupta caída de las importaciones, como consecuencia del fuerte proceso de contracción económica y de la devaluación de fines de 1982. Tal caída fue en parte compensada por una reducción en el valor de las exportaciones. En el caso de los servicios reales, se mantuvo el fuerte déficit en el rubro viajes, el que —aunque bajó 30%— contrastó con el tradicional superávit obtenido. Por otro lado, el comercio de servicios de transporte y seguros sólo registró un saldo negativo muy pequeño. (Véase el cuadro 12.)

El mejoramiento en el balance comercial fue anulado en dos quintas partes por un mayor pago neto por servicios de factores. En particular, el pago neto de intereses de la deuda externa, luego de haberse expandido 126% en 1982, creció 90% en 1983. Sin embargo, en este último año fue más importante la disminución de los intereses recibidos por los depósitos de reservas en el exterior que el aumento de los intereses pagados; en 1982 el problema obedeció únicamente a lo segundo. Los intereses netos pagados pasaron de ser equivalentes a 4% de las exportaciones de bienes y servicios en 1981, a 23% en 1983, habiendo sido 11% en 1982. Así, pues, el balance negativo en cuenta corriente disminuyó por tercer año consecutivo a sólo 55 millones de dólares (en 1980 había superado los 700 millones de dólares).

En lo que se refiere a la cuenta de capital, hubo un fuerte crecimiento en los préstamos tomados en el exterior por el sector público (Banco Central —para aliviar la situación del sistema bancario privado—, Banco Hipotecario y gobierno central). Ello se realizó en el marco de la refinanciación de la deuda externa. El endeudamiento externo del sector privado, por su parte, sufrió una fuerte contracción. No obstante, no fue suficiente para anular los mayores compromisos externos del sector público, registrándose una afluencia de recursos positiva en la cuenta de capital. Este, sin embargo, fue de un valor equivalente a menos de la cuarta parte del flujo neto anual promedio durante el período 1977-1981.

c) *Evolución del tipo de cambio real*

Luego de que a fines de noviembre de 1982 se abandonó un esquema estable —ajuste diario del tipo de cambio de acuerdo a un cronograma preanunciado—, la política cambiaria ha sufrido numerosas modificaciones. En efecto, en dicho mes, y de acuerdo a un cambio en el enfoque global de la política económica, el Banco Central se retiró completamente del mercado de cambios. Se produjo inmediatamente una fuerte caída en la paridad nominal del peso (de un valor de 14 por dólar, pasó a uno de 33 a fines de 1982). Luego, en los primeros meses de 1983 el Banco Central intervino nuevamente en el mercado, a través de operaciones de mercado abierto. Posteriormente, desde abril, éste las suspendió, a la vez que el Banco de la República fue aumentando su participación en el mercado cambiario. Finalmente, en noviembre, el Banco Central adoptó una serie de medidas para imponer nuevamente el sistema de flotación pura; esto llevó a que el ritmo de devaluación de diciembre fuera de 11.2%, en comparación con un promedio mensual de 2.8% los primeros once meses del año.

No obstante, el proceso devaluatorio fue insuficiente para impedir una caída del tipo de cambio real efectivo a lo largo del año. Sin embargo, en términos de promedios anuales, en 1983 se situó muy por encima (24%) del existente el año anterior,¹ pues el gran aumento ocurrió en diciembre de 1982, afectando poco al promedio de dicho año. El índice que mide el valor de esta variable creció hasta marzo, mes a partir del cual se contrajo ininterrumpidamente (con la excepción de julio) hasta noviembre. (Véase el gráfico 2 y el cuadro 13.)

¹Referido al tipo de cambio real efectivo para las exportaciones.

Cuadro 12

URUGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Balance en cuenta corriente	-172	-133	-363	-716	-468	-235	-55
Balance comercial	-106	-57	-309	-618	-397	-48	252
Exportaciones de bienes y servicios	809	913	1 194	1 526	1 701	1 537	1 382
Bienes fob	612	686	788	1 059	1 230	1 256	1 126
Servicios reales ^b	197	227	406	468	471	281	256
Transporte y seguros	36	44	72	89	92	81	73
Viajes	117	137	268	298	283	106	96
Importaciones de bienes y servicios	914	970	1 504	2 144	2 098	1 585	1 130
Bienes fob	687	710	1 166	1 668	1 592	1 038	706
Servicios reales ^b	228	260	337	476	506	547	424
Transporte y seguros	80	95	124	161	174	116	78
Viajes	96	109	136	203	203	304	235
Servicios de factores	-68	-77	-55	-100	-74	-197	-318
Utilidades	-2	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	12	18	50	68	146	147	64
Intereses pagados	-77	-95	-108	-168	-220	-344	-382
Otros	-	-	3	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	2	1	2	2	3	10	11
Balance en cuenta de capital	351	262	453	811	494	-182	111
Transferencias unilaterales oficiales	5	6	6	7	7	-	...
Capital de largo plazo	101	152	359	404	345	468	...
Inversión directa (neta)	66	129	216	289	49	-14	...
Inversión de cartera (neta)	21	-9	-31	-7	3	-7	...
Otro capital de largo plazo	14	32	174	122	294	488	...
Sector oficial ^c	-	38	154	108	246	419	...
Desembolsos	52	103	163	181	276	462	...
Amortizaciones	-49	-57	-18	-66	-27	-39	...
Bancos comerciales ^c	-	-2	-3	5	-3	-5	...
Desembolsos	-	-	-	7	-	1	...
Amortizaciones	-	-2	-2	-2	-2	-2	...
Otros sectores ^c	13	-4	23	9	51	75	...
Desembolsos	36	53	41	26	65	107	...
Amortizaciones	-23	-57	-18	-17	-14	-31	...
Capital de corto plazo	203	-54	94	311	326	511	...
Sector oficial	16	-9	9	-23	-5	83	...
Bancos comerciales	74	-39	128	307	87	239	...
Otros sectores	113	-7	-42	26	244	189	...
Errores y omisiones netos	42	159	-5	90	-184	-1 161	...
Balance global^d	179	129	91	95	26	-417	56
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-201	-183	-25	-174	-51	497	-56
Oro monetario	-1	-10	-46	-84	4	85	...
Derechos especiales de giro	-6	-5	-20	1	-10	41	-2
Posición de reserva en el FMI	-	-22	-	-13	1	33	-10
Activos en divisas	-140	-4	49	-50	-37	240	-122
Otros activos	-28	-24	-9	-29	-9	3	...
Uso de crédito del FMI	-26	-119	-	-	-	96	142

Fuente: 1977-1982: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook* (cinta magnética), marzo 1984; 1983: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^c Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^d El balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartida: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giros y variación por revalorización.

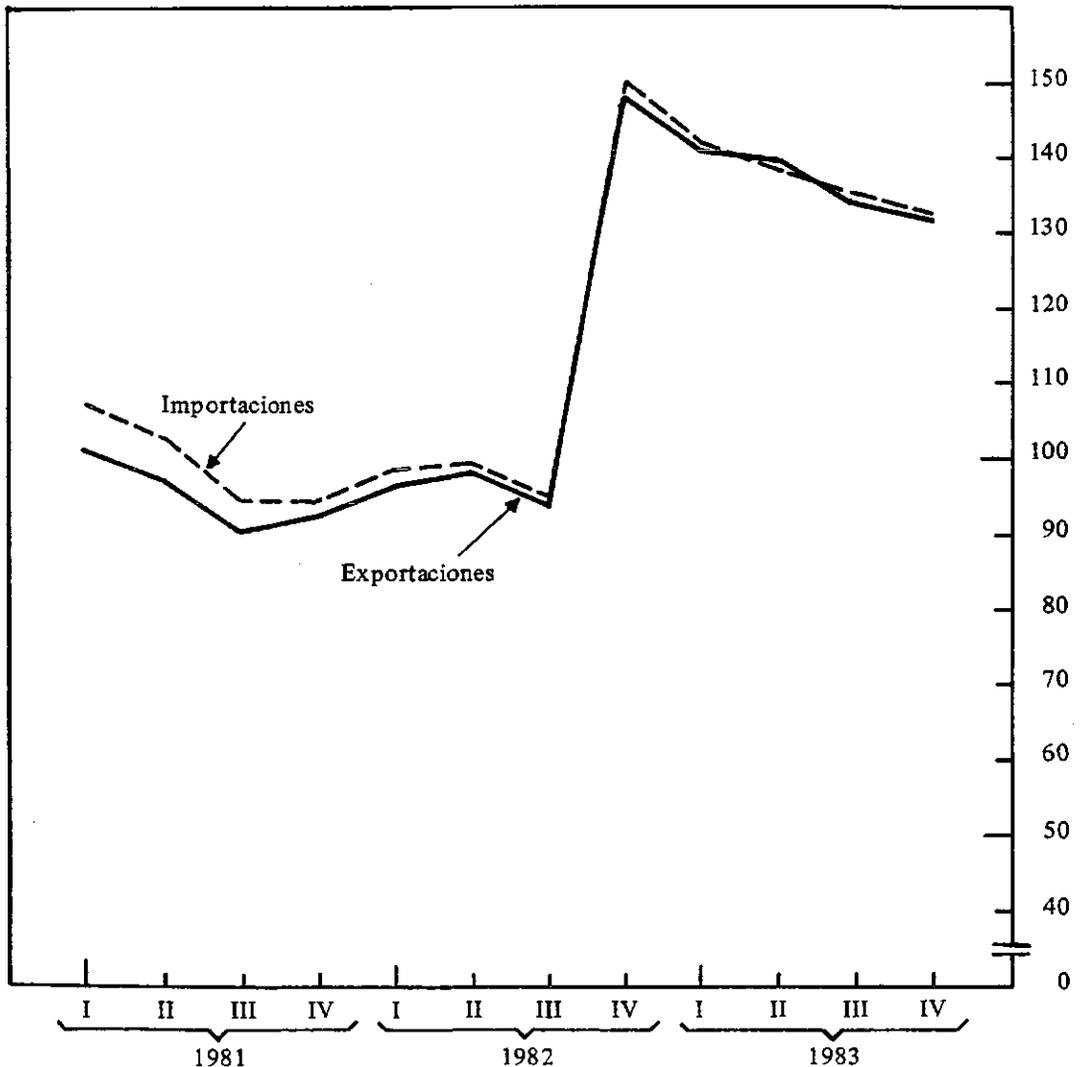
d) *El endeudamiento externo*

Luego de haber crecido a un ritmo anual medio de 36% en los cuatro años precedentes, el endeudamiento externo del Uruguay se expandió sólo 6% durante 1983. (Véase el cuadro 14.) Al igual que en el año anterior, dicho crecimiento se debió a un gran aumento en el valor de las obligaciones del sector público con el exterior, contrarrestado en parte, como ya se ha señalado, por una caída en las del sector privado. Al igual que en los años anteriores, la evolución del endeudamiento externo del país reflejó la situación de éste y el giro de la política económica. En efecto, en una primera etapa (1974-1976) el ritmo de crecimiento de la deuda externa fue de 16% anual, luego de una contracción de 7% en 1973. En dicho período la deuda externa del sector público, reflejando el papel preponderante de éste en la modesta reactivación económica del país, se incrementó a un ritmo anual

Gráfico 2

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES

(1980 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 13

URUGUAY: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL EFECTIVO

(Promedios por periodos)

	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a		
		Exportaciones	Importaciones	
			(1)	(2) ^b
1975	2.30	130.2	108.4	121.0
1976	3.40	136.5	117.6	132.4
1977	4.68	136.2	115.9	129.4
1978	6.06	133.8	112.0	127.5
1979	7.86	109.9	97.9	106.6
1980	9.10	100.0	100.0	100.0
1981	10.82	94.0	98.1	95.2
1982	13.91	110.1	111.5	110.0
1983	34.54	136.6	137.0	139.8
1981				
I	10.25	101.1	107.0	104.7
II	10.63	97.1	102.5	99.4
III	11.00	90.0	94.2	90.8
IV	11.40	92.0	94.0	92.1
1982				
I	11.80	95.9	98.1	97.1
II	12.25	97.8	99.1	98.5
III	12.87	94.1	95.0	93.4
IV	18.71	147.8	149.9	148.4
1983				
I	30.79	140.9	141.3	141.3
II	32.99	139.5	138.7	141.4
III	34.99	134.7	135.4	139.3
IV	39.40	132.0	132.6	136.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional.

^aCorresponde 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 hacia o las importaciones desde esos países. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

^bExcluye los tres principales países exportadores de petróleo.

medio de 21%. Mientras tanto, la deuda externa del sector privado caía a casi 2% al año. Así, el endeudamiento de este último pasó a ser 25% del total en 1973, a sólo 15% en 1976. Sin embargo, en 1977 esta proporción comenzó a subir rápidamente, hasta 1981. Este segundo período se caracterizó por una liberalización más a fondo de la economía, y en especial del sistema financiero. Así, se atrajeron grandes capitales, en su mayor parte depósitos de argentinos en bancos uruguayos. En efecto, los depósitos en bancos comerciales privados que eran inferiores a 7% de los pasivos externos del país en 1976, pasaron a representar 40% en 1981. Además, al incluir el crédito de proveedores, el endeudamiento del sector privado prácticamente se multiplicó por diez en dicho período, mientras que el del sector público sólo creció 50%. No obstante, a fines de 1981 la actividad económica comenzó a sufrir graves problemas, estrechamente relacionados con el deterioro de los indicadores externos y los acontecimientos desfavorables en los países vecinos. A ello se sumó la mayor dificultad de acceso a los mercados internacionales de capital —imprescindible para financiar un cuantioso y creciente déficit en cuenta corriente. El endeudamiento del sector privado comenzó a reducirse inmediatamente en términos netos (-7% en 1982 y 15% en 1983) mientras el sector público hacía grandes esfuerzos por suplirlo. Estos esfuerzos fueron exitosos al principio (la deuda pública creció 85% sólo en 1982) y cada vez más difíciles después (en 1983 el endeudamiento público se expandió sólo 18%, incluidas las

operaciones de su refinanciación). Así, la deuda externa del sector privado, que llegó a ser 53% del total en 1981, representó sólo 29% de éste en 1983.

El servicio de la deuda se elevó por segundo año consecutivo a una tasa muy alta, superando el valor de 570 millones de dólares. Esta cifra correspondió al 42% de las exportaciones de bienes y servicios en 1983, luego de haber sido 28% en 1982 y 16% en 1981.

Durante 1983 se completó el proceso de refinanciación de la deuda externa del sector público. Previamente, en abril, el Fondo Monetario Internacional había aprobado un crédito de contingencia por dos años, por un monto de 378 millones de derechos especiales de giro.² Este acuerdo, logrado después de once meses de postergaciones y modificaciones, estuvo condicionado al acuerdo en principio, por parte de la banca privada internacional, de refinanciar la deuda pública externa del país y de aportar nuevos fondos. El acuerdo oficial en este sentido fue suscrito a fines de julio: se reprogramó 90% de las deudas de corto plazo y de los vencimientos de la deuda de largo plazo, correspondientes al período marzo 1983-diciembre 1984. El monto total alcanzó a 693 millones de dólares, de los cuales cuatro quintas partes correspondieron a deuda de corto plazo. Las condiciones de esta operación, también válidas para un nuevo préstamo por 240 millones de dólares, fueron siete años de plazo con dos de gracia y una tasa de interés de LIBOR, más 2.25%.

Cuadro 14

URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Millones de dólares									
Deuda externa total	1 031	1 135	1 320	1 240	1 679	2 156	3 129	4 255	4 509
Del sector público	861	962	1 028	910	1 008	1 182	1 464	2 705	3 198
Banco Central	...	...	...	...	164	145	162	673	1 177
Banco de la República	...	...	...	...	17	37	21	246	244
Banco Hipotecario	...	...	...	...	5	4	84	169	144
Sector público no financiero	...	...	...	...	822	996	1 197	1 617	1 632
Del sector privado	170	173	292	330	671	974	1 665	1 550	1 311
Proveedores	94	99	137	114	230	221	427	362	331
Bancos comerciales	76	74	155	216	440	752	1 237	1 188	980
Servicio total	295	229	171	343	166	271	279	428	574
Amortizaciones	228	150	93	248	58	105	59	84	192
Intereses	67	79	77	95	108	166	220	344	382
Tasas de crecimiento									
Deuda total	8.0	10.1	16.3	-6.1	35.4	28.4	45.1	36.0	6.0
Del sector público	17.3	11.7	6.9	-11.5	10.8	17.3	23.9	84.8	18.2
Del sector privado	-22.0	1.8	68.8	13.0	103.3	45.2	70.9	-6.9	-15.4
Servicio total	81.0	-22.4	-25.3	100.6	-51.6	63.3	3.0	53.4	34.1
Amortizaciones	82.4	-34.2	-38.0	166.7	-76.6	81.0	-43.8	42.4	128.6
Intereses	76.3	17.9	-2.5	23.4	13.7	53.7	32.5	56.4	11.0
Porcentajes									
Deuda pública/deuda total	83.5	84.8	77.9	73.4	60.2	54.8	46.8	63.6	70.9
Deuda privada/deuda total	16.5	15.2	22.1	26.6	39.8	45.2	53.2	36.4	29.1
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	14.7	32.9	21.1	37.6	13.9	17.8	16.4	27.8	41.5

Fuente: Banco Central del Uruguay.
^aCifras preliminares.

²De este total, 94 millones provinieron de los recursos ordinarios del FMI, los que fueron prestados a un interés anual de 6.6% y a un plazo de cinco años con tres de gracia; el resto lo obtuvo en préstamo el FMI, y se lo concedió al país a una tasa de interés anual de 10.54% y a un plazo de siete años con tres de gracia.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Evolución de los precios*

El aumento de 52% en el índice de precios al consumidor en 1983 marcó el final de la tendencia a la baja de la inflación observada durante los años anteriores. (Véanse el gráfico 3 y el cuadro 15.) En efecto, en una primera instancia, el alto ritmo inflacionario del período 1972-1975 (86% anual en promedio), fue reducido en los cuatro años siguientes a 56%. En una segunda etapa, en la que el retraso en los ajustes del tipo de cambio desde 1979 desempeñaron un papel muy importante, hubo una significativa disminución en el ritmo de incremento de los precios al consumidor. Este se redujo en promedio a menos de 31% al año, como consecuencia de un descenso de 83% en 1979 a 21% en 1982; más aún, en los once primeros meses de este último año la inflación acumulada llegaba a sólo 11%. Sin embargo, la entrada de capitales foráneos necesarios para compensar el deterioro en cuenta corriente causado por dicha política fue inferior a la esperada, a pesar de la amplia apertura financiera externa. Así, a fines de 1982 la situación se hizo muy difícil y el Banco Central anunció el abandono de la política de prefijación anunciada del tipo de cambio, retirándose del mercado cambiario. Ello ocasionó un aumento de 100% en el tipo de cambio en el mes de diciembre, que dio lugar a un crecimiento de 9% en los precios de dicho mes, es decir, un ritmo equivalente a cinco sextos del alcanzado en el resto del año. En enero de 1983 se sintió aún con más fuerza el efecto de la brusca devaluación de noviembre anterior, aumentando los precios al consumidor en más de 15%. Posteriormente, la inflación mostró un comportamiento bastante irregular: hubo meses en los que se registró un valor de 4% o 5% (febrero, abril, septiembre y octubre), y meses con registros casi iguales a cero (marzo y noviembre). Los componentes del índice de precios al consumidor evolucionaron todos en forma relativamente similar, con la excepción del rubro vivienda. En este caso, su crecimiento fue bastante menor, pues los alquileres estuvieron vinculados institucionalmente a la evolución de los salarios en períodos anteriores.

En contraposición con lo ocurrido en los dos años precedentes, en 1983 las tarifas de los diferentes servicios públicos fueron reajustadas en porcentajes bastante mayores que la inflación, en la mayoría de los casos. Así, se convirtieron en otro de sus motores. Este aumento de tarifas tuvo lugar especialmente en los meses de abril (en el que la inflación fue de 3.9%, luego de haber sido 0.3% en marzo) y en septiembre (cuando el aumento de precios alcanzó a 4.9%, en tanto que había llegado a 3.2% en el mes anterior). La razón que motivó tal aumento fue la necesidad de reducir el creciente déficit público, atacando directamente una de sus causas básicas. (Véase el cuadro 16.)

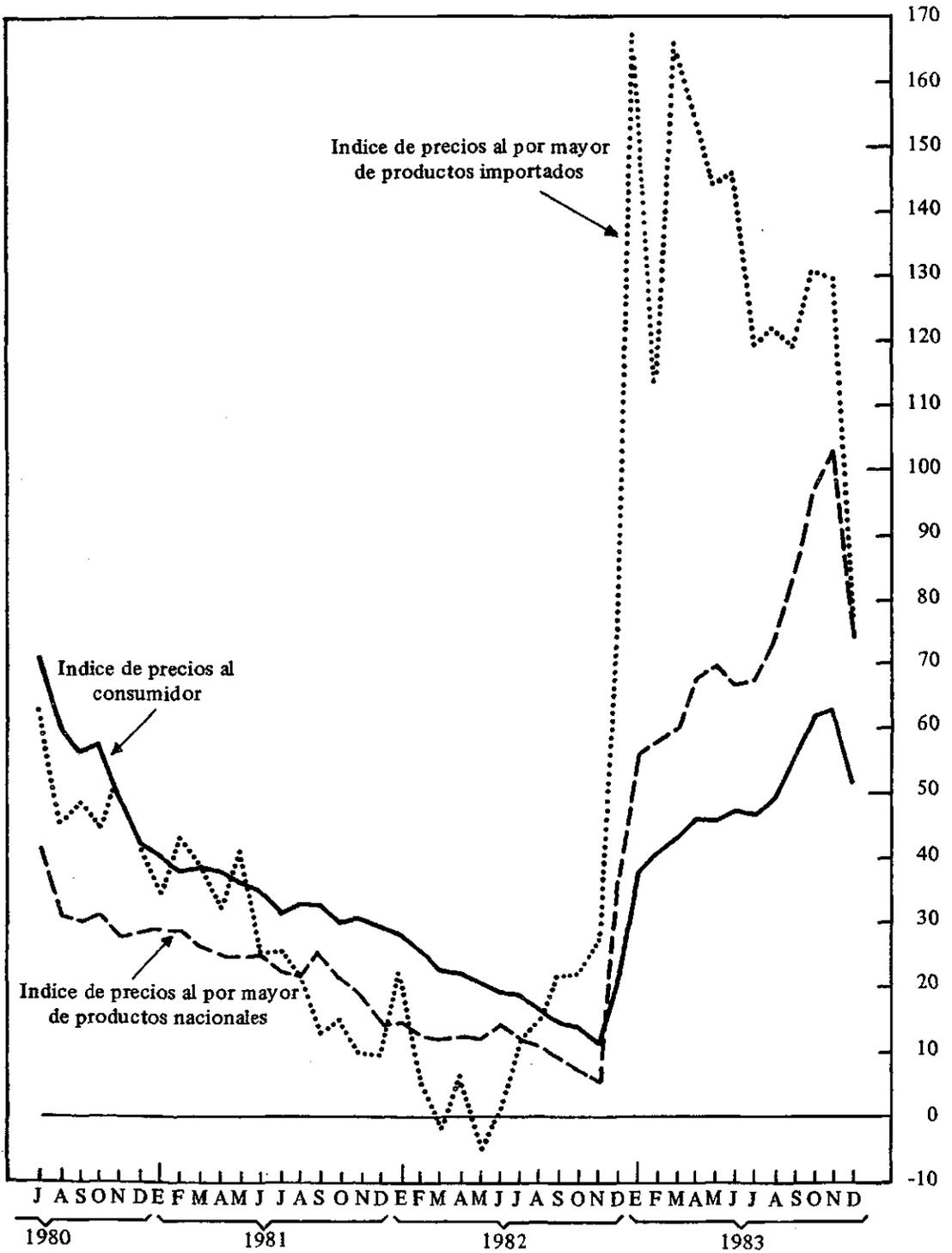
Los precios al por mayor tuvieron un alza incluso mayor que la de los precios al consumidor. En gran parte, las razones fueron las mismas en ambos casos: como resultado de la devaluación de noviembre de 1982, el índice de precios al por mayor de productos nacionales se incrementó 22% en diciembre de 1982 y 18% en enero de 1983, luego de haber crecido sólo 9% en los primeros once meses de 1982. En términos de la variación media anual se pasó de 13% en 1982 a 74% en 1983. (Véase nuevamente el cuadro 15.) El mayor aumento ocurrió en los rubros de productos agrícolas, y especialmente en el de los pecuarios debido a la gran importancia de los productos exportables dentro de ellos, y a las lógicas consecuencias de la devaluación. Esta última, asimismo, significó un espectacular crecimiento en la variación media anual del índice de precios al por mayor de productos importados, la que se multiplicó por ocho entre 1982 y 1983.

b) *Las remuneraciones*

Durante 1983 se observó un fuerte deterioro de los salarios reales. (Véase el cuadro 17.) Se conjugaron para ello el recrudecimiento del proceso inflacionario y un cambio significativo en la política salarial. Luego de un aumento general de 15% sobre los salarios del sector público y privado, otorgado en enero —en la línea de la política hasta entonces en vigor—, las autoridades declararon que la fijación de los salarios en el sector privado se haría a base de negociaciones libres entre empleadores y empleados. El gobierno comenzó a fijar únicamente el salario mínimo y las remuneraciones para el sector público. Comparando promedios anuales, los salarios nominales en el sector privado se expandieron en menos de una quinta parte. Su evolución estuvo marcada por sendos aumentos de 15% en enero —ya mencionado— y en septiembre, y por un relativo estancamiento en los otros meses del año. Así, su valor real sufrió una merma de 20%, y equivalió a sólo 57% del

Gráfico 3

URUGUAY: VARIACIONES DE LOS PRECIOS INTERNOS EN DOCE MESES



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 15

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	58.2	44.5	66.8	63.5	34.0	19.0	49.2
Alimentación	64.0	44.5	70.9	57.9	25.6	11.7	54.1
Indumentaria	46.8	39.6	72.5	52.3	23.3	9.8	50.7
Vivienda	59.3	54.7	58.9	77.8	51.9	30.9	34.3
Varios	52.4	37.6	64.5	65.6	35.9	21.3	59.4
Indice de precios al por mayor							
Productos nacionales	50.3	48.6	80.4	41.8	23.4	12.9	73.5
Agropecuarios	52.1	78.0	102.6	18.7	9.8	7.6	89.2
Agrícolas	35.5	81.5	58.8	49.9	14.0	12.4	84.9
Pecuarios	65.9	75.7	133.5	3.8	6.9	4.1	92.5
Manufacturados	49.8	40.2	72.4	51.6	28.0	14.4	69.3
Productos importados	54.6	23.5	67.3	58.8	24.7	16.0	129.4
Variación diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	57.3	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5
Alimentación	59.5	48.4	86.0	33.5	25.2	13.3	59.7
Indumentaria	46.6	39.5	95.2	27.7	18.8	8.0	64.7
Vivienda	66.5	45.6	78.8	63.7	42.9	28.8	30.9
Varios	50.1	44.9	76.9	47.9	26.3	27.9	59.8
Indice de precios al por mayor							
Productos nacionales	44.8	59.6	77.1	28.6	14.9	33.5	73.8
Agropecuarios	55.8	92.0	63.4	16.7	5.2	17.9	118.6
Agrícolas	51.0	86.2	39.3	68.3	14.2	-5.5	111.1
Pecuarios	59.1	95.6	78.0	-7.9	-2.7	41.9	123.8
Manufacturados	41.7	49.3	82.7	32.9	18.1	37.9	62.9
Productos importados	42.2	33.0	75.1	42.1	9.4	70.0	78.2

Fuente: Banco Central del Uruguay y Dirección General de Estadísticas y Censos.

Cuadro 16

URUGUAY: EVOLUCION DE LAS TARIFAS DE LOS SERVICIOS PUBLICOS

	Tasas de crecimiento nominales ^a						Tasas de crecimiento reales ^b					
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Energía eléctrica:												
Familiar	32.0	55.5	60.6	15.5	21.5	74.7	-8.7	-6.8	-1.8	-13.8	2.1	17.1
Industrial y comercial	32.3	55.9	61.6	15.5	21.4	73.8	-8.4	-6.5	-1.2	-13.8	2.0	16.5
Agua corriente	32.9	41.0	67.5	35.8	18.3	50.4	-8.0	-15.5	2.4	1.3	-0.6	0.8
Gas	11.9	45.8	84.2	21.4	12.7	64.8	-22.6	-12.6	12.7	-9.4	-5.3	10.5
Gasolina:												
Regular	22.8	68.1	89.6	25.9	15.8	79.8	-15.0	0.8	16.0	-6.0	-2.7	20.5
Especial	23.4	71.3	88.4	25.0	15.6	79.2	-14.6	2.7	15.2	6.7	-2.9	20.1
Gasóleo	23.8	68.7	89.3	25.5	15.8	88.8	-14.3	1.1	15.8	-6.3	-2.7	26.5
Queroseno	24.4	68.3	89.4	25.7	15.6	80.7	-13.9	0.9	15.8	-6.2	-2.9	21.1
Transporte ferroviario:												
De pasajeros	35.0	44.1	70.1	36.2	17.6	28.8	-6.6	-13.6	4.0	1.6	-1.2	-13.7
De carga	23.8	52.7	78.0	25.4	15.2	18.0	-14.3	-8.5	8.9	-6.4	-3.2	-20.9
De ganado	29.0	49.7	78.0	25.4	15.2	18.0	-10.7	-10.3	8.9	-6.4	-3.2	-20.9
Transporte colectivo urbano	47.7	58.3	58.2	40.7	24.7	60.6	2.2	-5.1	-3.2	5.0	4.8	7.6
Teléfono	22.3	43.3	83.5	37.6	22.5	62.9	-15.4	-14.1	12.2	2.7	2.9	9.2

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aVariación media anual.^bVariaciones medias anuales deflactadas por la variación media anual del índice de precios al consumidor.

registrado en 1975. La situación en el departamento de Montevideo fue algo peor que en el interior del país. En cuanto al sector público, los cambios registrados siguieron la misma tendencia, aunque el deterioro acumulado en los últimos ocho años (31%) fue menor que en el sector privado. Por último, los salarios rurales tuvieron un comportamiento similar al de los salarios urbanos, aunque su mengua fue menos intensa.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

Hasta noviembre de 1982, la política seguida por las autoridades monetarias tuvo como fin primordial la lucha contra el fuerte proceso inflacionario. Instrumento esencial para ello fue el deterioro progresivo del tipo de cambio real. Se esperaba que la moderación de los precios de los productos transables internacionalmente, junto con su mayor disponibilidad por la gradual apertura comercial, lograrían detener el alza del nivel interno de precios. Para que ello pudiese tener éxito, era imprescindible que la apertura financiera del país originase grandes entradas de fondos autónomos de capital que compensasen la merma de la cuenta corriente del balance de pagos. Durante 1979 y 1980 el esquema funcionó bien aparentemente, pero en 1981 y especialmente en 1982, la situación se revirtió: en 1981 la entrada de capitales foráneos se contrajo 40% —luego de haberse triplicado en dos años—, y en 1982 fue negativa. No obstante la reducción del déficit en cuenta corriente en ambos años, no fue posible evitar la aparición de problemas en el área de las reservas internacionales. En efecto, en 1981 sólo pudieron crecer en 26 millones de dólares (equivalente a la quinta parte del aumento promedio nominal de los cuatro años anteriores), y en 1982 disminuyeron en más de 400 millones. Ya que las reservas internacionales forman parte de la base monetaria, su evolución fue determinante en la reducción de esta en términos reales: -19% en 1981 y -18% entre enero y noviembre de 1982. Ello se convirtió a la larga, a través de la menor liquidez, en un importante factor tras la fuerte recesión de 1982. Paralelamente, las condiciones de acceso a los mercados financieros internacionales comenzaron a endurecerse. Así, las autoridades decidieron abandonar el objetivo antinflacionario y pasar a controlar directamente la evolución de la oferta monetaria. Se esperaba así contar con un instrumento tanto para dirigir la recuperación económica del país como para recomponer el equilibrio de las cuentas externas (a través de la eliminación de la disponibilidad ilimitada de moneda

Cuadro 17

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS

(Variación media anual)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Salarios nominales								
Salarios urbanos ^b	42.0	39.0	39.6	52.6	64.4	43.6	18.3	18.3
Sector público	45.1	40.6	40.4	54.5	74.6	42.7	18.6	16.9
Sector privado	39.4	37.6	38.9	50.8	54.6	44.6	17.8	20.0
Montevideo	39.7	37.8	38.3	50.4	54.6	46.3	18.2	19.4
Resto del país	38.1	37.2	40.5	51.7	54.7	40.3	16.8	21.8
Salarios rurales	36.7	40.8	73.7	53.3	56.2	33.0	16.3	22.7
Salarios reales^c								
Salarios urbanos	-5.7	-12.1	-3.4	-8.5	0.6	7.2	-0.6	-20.7
Sector público	-3.7	-11.1	-2.8	-7.4	6.8	6.5	-0.3	-21.6
Sector privado	-7.4	-13.0	-3.9	-9.6	-5.4	7.9	-1.0	-19.6
Montevideo	-7.2	-12.9	-4.3	-9.8	-5.4	9.2	-0.7	-20.0
Resto del país	-8.3	-13.3	-2.8	-9.1	-5.4	4.7	-1.8	-18.4
Salarios rurales	-9.2	-11.0	20.2	-8.1	-4.5	-0.7	-2.3	-17.8

Fuente: Banco Central del Uruguay y Dirección General de Estadísticas y Censos.

^a Cifras preliminares.

^b 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.

^c Deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 18

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

	Miles de millones de pesos					Tasas de crecimiento real				
	1979	1980	1981	1982	1983 ^a	1979	1980	1981	1982	1983 ^a
Liquidez total	19.9	34.3	52.2	91.6	103.7	4.3	20.7	17.6	45.6	-25.3
Fuentes:										
Reservas internacionales netas	8.0	9.8	14.4	-10.3	13.4	-28.5	-14.6	13.5		
Crédito interno	19.0	33.7	49.8	110.4	150.6	8.4	24.2	14.2	84.0	-10.0
Gobierno (neto)	0.8	1.2	2.3	15.9	25.9	-69.6	1.3	45.7	473.7	7.5
Instituciones públicas	-0.8	-1.9	-0.7	-1.4	12.4					
Sector privado	19.1	34.3	48.2	95.9	112.3	18.1	25.8	8.6	65.1	-22.7
Otras cuentas	-7.1	-9.2	-12.0	-8.5	-60.3					
Usos:										
Dinero	5.8	8.7	9.8	11.8	12.7	2.9	5.5	-13.1	0.1	-29.0
Efectivo en poder del público	3.2	5.1	6.1	7.9	8.4	-3.9	12.1	-7.0	7.5	-29.8
Depósitos en cuenta corriente	2.6	3.6	3.7	3.9	4.3	12.7	-2.5	-21.6	-12.5	-27.2
Cuasidinero	14.1	25.6	42.4	79.8	91.0	4.9	27.1	28.0	56.2	-24.7
Depósitos a plazo en moneda nacional	6.3	13.4	17.7	18.6	23.1	25.8	49.1	2.2	-12.8	-18.0
Depósitos en moneda extranjera	7.8	12.2	24.7	61.2	67.9	-7.5	9.4	38.9	105.6	-26.8
Base monetaria	5.5	7.9	8.2	10.7	15.7	-7.0	0.8	-19.3	8.0	-3.3
Multiplicadores monetarios										
M ₁ /Base monetaria ^b	1.06	1.11	1.19	1.10	0.81					
M ₂ /Base monetaria ^c	3.64	4.34	6.35	8.56	6.62					

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.^bM₁ corresponde al dinero solamente.^cM₂ corresponde al dinero más el cuasidinero, o liquidez total.

Cuadro 19

URUGUAY: EVOLUCION DEL CREDITO INTERNO NETO

	Millones de pesos			Composición porcentual ^b				Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a	1981	1982	1983 ^a
Banco Central, Banco de la República y banca privada										
Crédito neto a los sectores público y privado	49 630	116 152	152 704	100.0	100.0	100.0	100.0	10.9	94.2	-13.2
Al sector público	2 034	16 345	39 783	1.3	4.1	14.1	26.1	254.0	566.9	60.7
Gobierno central	2 066	14 891	24 514	2.3	4.2	12.8	16.1	133.8	498.1	8.7
Resto del sector público	-32	1 454	15 269	-0.7	-0.1	1.3	10.0			593.2
Al sector privado	47 596	99 807	112 921	98.7	95.9	85.9	73.9	7.7	74.0	-25.3
En moneda nacional	24 724	26 221	30 427	53.7	49.8	22.6	19.9	2.8	-12.0	-23.4
En moneda extranjera	22 871	73 585	82 493	45.0	46.1	63.4	54.0	13.6	167.0	-26.0
Otras cuentas ^c	-11 991	-34 545	-68 943							
Crédito neto total	37 639	81 607	83 761					11.1	78.7	-32.3
Banco Hipotecario										
Crédito neto a los sectores público y privado	10 353	15 229	22 418	100.0	100.0	100.0	100.0	33.7	22.1	-2.8
Al sector público	510	835	1 302	4.7	4.9	5.5	5.8	39.8	35.9	2.9
Al sector privado	9 843	14 394	21 116	95.3	95.1	94.5	94.2	33.4	21.4	-3.2
Otras cuentas ^c	-3 243	-1 399	-11 018							
Crédito neto total	7 110	13 830	11 400					24.2	61.4	-45.6

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.^bExcluye "Otras cuentas".^cIncluye derechos interbancarios netos.

extranjera). Sin embargo, en 1983, luego del crecimiento de 8% que experimentó en 1982 a raíz de la devaluación de fin de año, la base monetaria volvió a contraerse (-3%). Su evolución a lo largo del año fue sumamente variable, habiendo registrado un ritmo anualizado de crecimiento de 130% a 160% en enero, marzo y julio; negativo en febrero, abril y agosto-noviembre; y, por último, de 270% en diciembre.

La liquidez total y sus diferentes componentes, luego de su alto crecimiento artificial en 1982, debido a la devaluación de fines de año, sufrieron un marcado deterioro real. La liquidez real total se contrajo en una cuarta parte. Tanto la cantidad de dinero como la de cuasidiviso se redujeron (-29% y -25%, respectivamente). Dentro de este último, fue más intensa la baja de los depósitos denominados en moneda extranjera. (Véase el cuadro 18.)

Por el lado de las fuentes de la liquidez, hubo una contracción del nivel real de crédito interno y un agudo crecimiento del saldo negativo del rubro otras cuentas. Esa situación fue mitigada en parte por el aumento de las reservas internacionales, surgido a raíz del refinanciamiento de la deuda externa y de la venta de oro al exterior.

El crédito interno neto total —sin considerar el Banco Hipotecario— sufrió una retracción de casi una tercera parte en términos reales. El crédito recibido por el sector privado se redujo

Cuadro 20

URUGUAY: CREDITO DE LA BANCA PRIVADA AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE

	Millones de pesos			Composición porcentual ^b				Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a	1981	1982	1983 ^a
Agricultura										
Total	971	1 414	948	2.8	2.8	2.2	1.7	7.5	20.8	-55.7
En moneda nacional	494	531	302	(52.3)	(50.9)	(37.6)	(31.9)	4.6	-10.8	-62.5
En moneda extranjera	477	883	646	(47.7)	(49.1)	(62.4)	(68.1)	10.7	53.6	-51.7
Ganadería										
Total	6 948	10 899	10 277	22.5	20.2	17.2	18.5	-3.6	30.2	-37.8
En moneda nacional	5 073	5 210	4 622	(82.4)	(73.0)	(47.8)	(45.0)	-14.6	-14.8	-41.4
En moneda extranjera	1 875	5 689	5 655	(17.6)	(27.0)	(52.2)	(55.0)	47.9	151.8	-34.4
Industria manufacturera										
Total	10 967	22 133	21 786	34.8	31.8	35.0	39.2	-1.6	67.5	-35.0
En moneda nacional	4 454	3 604	4 126	(43.7)	(40.6)	(16.2)	(18.9)	-8.7	-32.8	-24.4
En moneda extranjera	6 513	18 529	17 660	(56.3)	(59.4)	(83.7)	(81.1)	3.9	136.1	-37.1
Construcción										
Total	1 211	2 525	2 441	3.5	3.5	4.0	4.4	7.6	73.0	-36.2
En moneda nacional	505	513	451	(47.4)	(41.7)	(20.3)	(18.5)	-5.3	-15.7	-42.0
En moneda extranjera	706	2 012	1 990	(52.6)	(58.3)	(79.7)	(81.5)	19.1	136.5	-34.7
Comercio										
Total	7 385	13 901	11 621	20.7	21.4	22.0	20.9	11.5	56.2	-44.8
En moneda nacional	3 576	3 185	2 998	(49.5)	(48.4)	(22.9)	(25.8)	9.2	-26.1	-37.9
En moneda extranjera	3 809	10 716	8 623	(50.5)	(51.6)	(77.1)	(74.2)	13.8	133.5	-46.9
Servicios										
Total	2 943	6 452	4 915	7.5	8.5	10.2	8.9	23.0	81.9	-49.7
En moneda nacional	1 368	1 533	1 264	(57.5)	(46.5)	(23.8)	(25.7)	-0.5	-7.0	-45.6
En moneda extranjera	1 575	4 919	3 651	(42.5)	(53.5)	(76.2)	(74.3)	54.9	159.2	-51.0
Consumo										
Total	4 020	5 961	3 522	8.1	11.7	9.4	6.3	55.1	23.1	-61.0
En moneda nacional	2 573	2 554	1 664	(56.8)	(64.0)	(42.8)	(47.2)	74.9	-17.6	-57.0
En moneda extranjera	1 447	3 407	1 858	(43.2)	(36.0)	(57.2)	(52.8)	29.1	95.4	-64.0
Crédito total de la banca privada al sector privado										
Total	34 444	63 285	55 510	100.0	100.0	100.0	100.0	7.7	52.5	-42.1
En moneda nacional	18 043	17 129	15 428	(56.1)	(52.4)	(27.1)	(27.8)	0.6	-21.2	-40.5
En moneda extranjera	16 401	46 156	40 082	(43.9)	(47.6)	(72.9)	(72.2)	16.8	133.5	-42.7

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.

^bPara cada sector productivo se indica el porcentaje que recibió del total del crédito de la banca privada al sector privado y, con cifras entre paréntesis, su composición sobre moneda nacional y moneda extranjera.

Cuadro 21

URUGUAY: TASAS DE INTERES BANCARIO^a

	Operaciones en moneda nacional				Operaciones en moneda extranjera	
	Activas ^b		Pasivas ^d		Activas ^b	Pasivas ^d
	Nominal	Real ^c	Nominal	Real ^c		
1976	62.0	15.8	30.2	-6.9	12.0	7.4
1977	76.6	12.3	51.4	-3.8	13.8	7.5
1978	71.2	17.3	42.6	-2.3	14.2	8.0
1979	68.1	-8.2	50.6	-17.7	16.8	11.9
1980	65.1	15.6	50.3	5.3	18.5	14.6
1981						
I	63.7	18.0	46.0	5.3	18.4	12.5
II	57.4	16.8	43.3	6.3	19.9	15.5
III	58.6	19.5	45.8	9.9	20.1	16.6
IV	59.8	23.5	47.4	13.9	18.4	13.1
1982						
I	49.0	21.8	42.5	16.5	18.7	13.9
II	54.8	30.2	47.6	24.1	20.0	14.5
III	65.9	44.6	56.8	36.7	18.8	11.1
IV	76.3	46.3	66.2	37.9	18.2	10.2
1983						
I	105.5	43.8	80.8	26.5	17.6	10.3
II	102.0	37.2	66.6	13.2	16.8	9.8
III	85.0	19.3	65.2	6.5	17.0	9.8
IV	85.0	22.1	67.8	10.8	17.2	9.8

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Promedio de las tasas de interés más frecuentes de las cinco instituciones privadas más representativas en cada caso, para operaciones a plazo fijo hasta seis meses. ^b Tasas normales a fin del último mes del período considerado. ^c Tasas nominales deflactadas por la variación acumulada en doce meses del índice de precios al consumidor. ^d Tasas normales más frecuentes contratadas en los últimos 3 días del último mes del período considerado.

fuertemente, ahondando los problemas financieros de las empresas y acentuando el proceso recesivo. Esta merma se sumó a la evolución negativa registrada durante el año anterior. En efecto, el crecimiento real de 74% que aparece en el cuadro 19 es totalmente artificial y se debió a la fuerte devaluación: hasta octubre de 1982 el crédito real al sector privado se había contraído (-2%). La devaluación, por otro lado, dio lugar a un fuerte aumento del peso del endeudamiento en moneda extranjera dentro del total correspondiente a cada sector productivo. Para el sector privado en su conjunto, tal proporción pasó de 48% en 1981 a 73% en 1982, cayendo marginalmente a 72% en 1983. Los sectores con mayor endeudamiento en moneda extranjera, con cuatro quintas partes de su deuda total, fueron la industria manufacturera y la construcción, mientras que en la actividad ganadera la proporción era de 55%. (Véase el cuadro 20.)

Durante 1983, la autoridad monetaria se vio en la obligación de refinanciar parte de dichas deudas; así, hasta junio se habían refinanciado obligaciones por 750 millones de dólares (con recursos del Banco Central —200 millones de dólares—, del Banco de la República —150 millones de dólares— y de la banca privada). Esta operación abarcó 40% de la deuda de los sectores productivos expresada en moneda extranjera, y 23% de la expresada en moneda nacional.

Por su parte, el crédito al sector público siguió su rápida carrera ascendente. En efecto, el Estado, al asumir progresivamente un papel más directo en el funcionamiento de la economía por la aparición de los diversos problemas que la afectaron en los últimos años, tuvo una mayor necesidad de recursos. Así, de constituir 1% del crédito interno neto a los sectores público y privado en 1980, el crédito al sector público pasó a ser 26% en 1983. (Véase nuevamente el cuadro 19.) En esto influyó fuertemente el hecho de que la autoridad monetaria asumiera el carácter de prestatario principal de la deuda externa refinanciada, por lo cual se expandieron grandemente sus activos contra el sector público.

La delicada situación del sector productivo privado se tradujo en una comparable en el caso del sistema bancario. Por ello se dictó una serie de medidas para aliviar su situación. Por un lado, se postergó la fecha en que los bancos debían castigar su capital por deudas irrecuperables desde el 1º de junio de 1983 hasta el 1º de enero de 1984. Esto les dio más tiempo para reponer su capital, de haber bajado a niveles inferiores a los límites establecidos. En segundo lugar, ante la falta de liquidez de los bancos, el Banco Central decretó que la base para calcular el encaje legal sería el monto de depósitos a fines de 1982, y estableció períodos de gracia de cinco días para reconstituir los niveles de encaje sin incurrir en sanciones. Igualmente, liberó de encaje los depósitos interbancarios a plazos mayores de

Cuadro 22

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983 ^a	1980	1981	1982	1983 ^a
1. Ingresos corrientes	14 955	21 260	19 552	29 486	8.5	6.1	-22.7	1.1
Impuestos internos ^b	11 015	14 915	13 798	19 123	14.1	1.0	-22.3	-7.1
Sobre la producción y el consumo	9 287	13 514	12 758	16 753	8.8	8.6	-20.7	-12.0
Valor agregado	5 676	8 515	7 971	9 718	26.2	12.0	-21.3	-18.3
Combustibles	1 661	2 117	1 997	3 609	4.4	-4.9	-20.7	21.1
Tabacos	912	1 251	1 535	2 046	21.5	2.4	3.1	-10.7
Otros	1 038	1 631	1 255	1 380	-38.8	17.3	-35.3	-26.3
Sobre los ingresos	2 363	2 427	2 028	3 147	39.2	-23.3	-29.8	4.0
Rentas de industria y comercio	1 744	2 284	1 991	2 986	37.5	-2.3	-26.7	0.5
Otros	619	143	37	161	44.5	-82.8	-78.3	191.6
Sobre el patrimonio	725	1 094	1 293	2 074	57.2	12.6	-0.7	7.5
Otros impuestos	116	116	134	113	-12.4	-25.4	-2.9	-43.5
Menos: Documentos recibidos	-1 475	-2 236	-2 414	-2 964				
Impuestos al comercio exterior	2 753	3 199	2 669	4 582	5.4	-13.2	-29.9	15.1
Recargos a la importación	2 212	2 567	2 281	2 357	12.7	-13.4	-25.3	-30.7
Tributos aduaneros	536	630	388	274	-13.7	12.2	-48.2	-52.7
Deducciones y retenciones	6	3	-	1 951	-79.6	-62.7	-100.0	
Otros ingresos ^c	1 187	3 146	3 085	5 781	-21.3	97.8	-17.6	25.6
2. Gastos corrientes	13 081	18 817	27 503	33 159	10.2	7.4	22.8	-19.2
Remuneraciones	5 980	8 800	21 573	24 522	11.4	9.8	32.7	-23.8
Aportes a la seguridad social	3 464	4 866	3 526	4 112	8.0	14.0	-21.3	-21.8
Bienes y servicios	2 466	3 766	3 526	4 112	8.0	14.0	-21.3	-21.8
Transferencias ^d	794	886	1 482	2 146	-54.0	-16.7	40.6	-2.9
Intereses de la deuda pública	326	407	810	2 236	-44.6	-6.8	67.2	85.0
Rentas afectadas	51	92	112	143	-36.2	34.6	2.3	-14.4
3. Ahorro corriente (1-2)	1 874	2 443	-7 951	-3 673	-1.4	-2.7		
4. Inversiones	1 799	2 559	3 258	3 738	5.8	6.2	7.0	-23.1
5. Gastos totales (2 = 4)	14 880	21 377	30 761	36 897	9.6	7.2	20.9	-19.6
6. Déficit o superávit fiscal (1-5)	75	-117	-11 210	-7 411			7 951.4 ^e	-55.7
7. Financiamiento	-75	117	11 210	7 411			7 951.4	-55.7
Interno	-14	212	11 410	7 854			4 422.8	-53.9
Crédito Banco Central ^f	-97	511	7 983	5 680			1 212.8	-52.3
Crédito Banco de la República	-71	-115	931	85				-93.9
Diferencia de cambio	12	12	110	-42		-25.4	670.3	
Colocación de bonos	-56	57	140	-639			106.4	
Colocación neta de letras	-162	-	1 543	2 198				-4.5
Otras fuentes netas	360	-253	703	572				-45.5
Externo	-61	-95	-200	-443				

Fuente: Hasta 1981: Contaduría General de la Nación; a partir de 1982: versión unificada de Tesorería General de la Nación y Contaduría General de la Nación. El desglose de los impuestos internos procede de la Dirección General Impositiva.

^aCifras preliminares. ^bCorresponde a recaudación; la diferencia con la información de caja está indicada en el rubro otros ingresos. ^cComprende rentas consulares, otros ingresos del Tesoro Nacional, rentas afectadas, Fondo Nacional de Inversiones, Fondo Energético Nacional y diferencia entre información de caja y recaudación. ^dIncluye subsidios, anticipos y Fondo Nacional de Vivienda. ^eTasa de crecimiento real del déficit. ^fEn el año 1980 excluye financiamiento para pago de deuda de trigo por 200 millones de pesos imputado al ejercicio 1979.

diez días. El Banco Central también ofreció fondos en forma directa a los bancos a un tipo de interés de 110% para así disminuir la tasa de interés interbancaria que había llegado a niveles de 130%. Por último, en agosto se intervinieron dos bancos (Pemar Sudamérica y, con menos rigor, Investbanca).

Las tasas de interés bancario para operaciones en moneda nacional siguieron registrando altos valores reales positivos, aunque a fin de año fueron iguales a la mitad de los alcanzados en el segundo semestre de 1982. (Véase el cuadro 21.) Este alto costo del crédito se sumó a la escasez de fondos prestables ya mencionada. Por otro lado, las tasas pasivas reales para operaciones en moneda nacional continuaron siendo mayores que el interés pagado sobre los depósitos en moneda extranjera, tal como ha ocurrido desde el último trimestre de 1980. Unido a la incertidumbre que durante el año rodeó a la política cambiaria y a las reducidas tasas mensuales de devaluación, ello favoreció grandemente un fuerte aumento de los depósitos en pesos. Si bien éstos disminuyeron en términos reales, lo hicieron a un ritmo menor que los depósitos en moneda extranjera. (Véase nuevamente el cuadro 18.)

b) *La evolución fiscal*

Luego del marcado deterioro que sufrieron las cuentas fiscales en 1982 —año en que se registró un déficit sin precedentes equivalente a 8.6% del producto bruto interno—, en 1983 la situación mejoró. El déficit fiscal se redujo a menos de la mitad en términos reales y fue equivalente a 4% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 22.)

Este resultado se debió básicamente al programa de austeridad en el uso del gasto público. Así, se registró una fuerte contracción en los gastos de inversión (-23%, luego de haberse expandido en una quinta parte el trienio anterior) y en los gastos corrientes (-19%, luego de un rápido crecimiento de 45% en el período 1980-1982). La reducción de estos últimos hubiese podido ser incluso mayor, de no ser por el rápido crecimiento del pago de intereses de la deuda pública. Este aumentó 85% en términos reales, luego de haberse incrementado en 57% un año antes; así, en el lapso de dos años dicho pago pasó de ser 2% del total de los gastos corrientes a ser 7%. Este incremento se debió al servicio de letras de la Tesorería denominadas en moneda extranjera, que se usaron como fuente de financiamiento del déficit fiscal. Por su parte, el gasto en remuneraciones y aportes a la seguridad social (que representa tres cuartas partes del gasto corriente) se redujo fuertemente, al igual que el desembolso en la compra de bienes y servicios.

El gobierno logró evitar que sus ingresos disminuyesen fuertemente: luego de sufrir una baja real de 23% en 1982, en 1983 éstos crecieron marginalmente (1%). Si bien la recaudación de impuestos de origen interno cayó 7% (luego de haberse reducido en 22% un año antes), los gravámenes sobre el comercio exterior presentaron un notorio repunte; se expandieron 15%, luego de mermas sucesivas de -13% y -30% en los dos años anteriores. La causa fundamental del crecimiento de estos últimos fue la reimplantación del régimen de detracciones a las exportaciones con arreglo a la Ley 15360 de fines de 1982. Los ingresos por dicho concepto alcanzaron a representar casi 7% del ingreso fiscal en 1983, en tanto que no los hubo en el año anterior. Por otro lado, la devaluación evitó que la caída en la recaudación de impuestos a la importación fuese mayor a la registrada, al ampliarse la base gravable en moneda nacional. Entre los impuestos internos, destacó el incremento en la recaudación de aquellos que gravan a los combustibles (21% en términos reales), caso en el que influyó fuertemente la readecuación de las tarifas del expendio al nuevo valor del tipo de cambio. (Véase nuevamente el cuadro 16.)

La estructura del financiamiento del déficit fue similar a la del año anterior: tres cuartas partes provinieron de fondos del Banco Central y 30% de la colocación neta de letras, mecanismo que se empezó a utilizar entonces. El crédito recibido del Banco de la República, en cambio, se redujo de 8% del déficit en 1982, a sólo 1% en 1983; la otra gran diferencia residió en la evolución de la colocación neta de bonos. El financiamiento de origen externo, por su parte, fue negativo, al igual que durante todos los últimos años. (Véase nuevamente el cuadro 22.)

