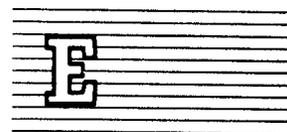


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA

LC/L.858/Add.1  
Octubre de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

---

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONÓMICO  
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

1993

URUGUAY

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1993* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1833-P. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1833/Add.1-P.

### **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

El ritmo de actividad económica se desaceleró sustancialmente a menos de 2% en Uruguay en 1993, en un escenario en el que el grueso de la expansión de la demanda se satisfizo con importaciones. A su vez, la inflación disminuyó sólo pausadamente, puesto que la inercia que introduce el difundido uso de mecanismos indizatorios, de un lado, y la rápida creación monetaria originada en la adquisición de divisas por parte del Banco Central del Uruguay, del otro, primaron sobre los efectos derivados de una política fiscal bajo control y una moderada

devaluación del peso. La variación de los precios al consumidor (53%) aún fue elevada.

En este contexto, la ampliación de las importaciones y el descenso del valor de las exportaciones incrementaron a su máximo histórico el déficit del comercio exterior de bienes. Sin embargo, el sostenido ascenso de las divisas obtenidas por el turismo y las ventas limítrofes, los menores pagos de intereses y el positivo balance de capitales permitieron por noveno año consecutivo expandir las reservas internacionales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

### 2. La política económica

El abatimiento de la inflación, la cual había el año precedente rondado el 60%, siguió constituyendo el principal objetivo de la política económica. El programa formulado a principios de 1993, orientado a rebajar a 30% la variación anual de los precios al consumidor, se apoyaba en dos pilares: la mantención del equilibrio financiero del sector público consolidado y la vigencia de una política cambiaria que proyectaba para el primer semestre una pauta de devaluación nominal del orden de 2% mensual, ritmo que declinaría a 1.5% en la segunda mitad del año. Además, suponía que los incrementos de los salarios y los precios de los bienes y servicios públicos serían inferiores o semejantes a la meta inflacionaria, previendo por otro lado un leve aumento real de las remuneraciones abonadas por el sector privado. Una revisión del programa efectuada hacia mediados de año elevó por encima de 40% la meta de aumento del nivel de precios al consumidor en 1993, no obstante la mantención de un ritmo devaluatorio mensual de 2% durante el segundo semestre.

La profundización de la apertura externa, con la continuación del programa de desgravación general y regional, apoyaría simultáneamente la estrategia antiinflacionaria y la nueva inserción del país en el comercio internacional.

#### a) La política fiscal

A pesar de que el equilibrio fiscal era una de las condicionantes básicas del programa antiinflacionario, los aumentos otorgados a los funcionarios públicos para el primer trimestre del año que, en un escenario de agudización de conflictos sindicales, procuraron paliar un retroceso de 15% real sufrido durante el cuatrienio anterior, superaron largamente las pautas del programa. Otro tanto sucedió con los ajustes que experimentaron los precios de los bienes y servicios producidos por las empresas públicas.

En razón de ello, a fines del primer trimestre se adoptaron medidas fiscales tanto para reducir los gastos como para acrecentar los ingresos, pese a lo cual el desequilibrio financiero del sector

**Gráfico 1**  
**URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

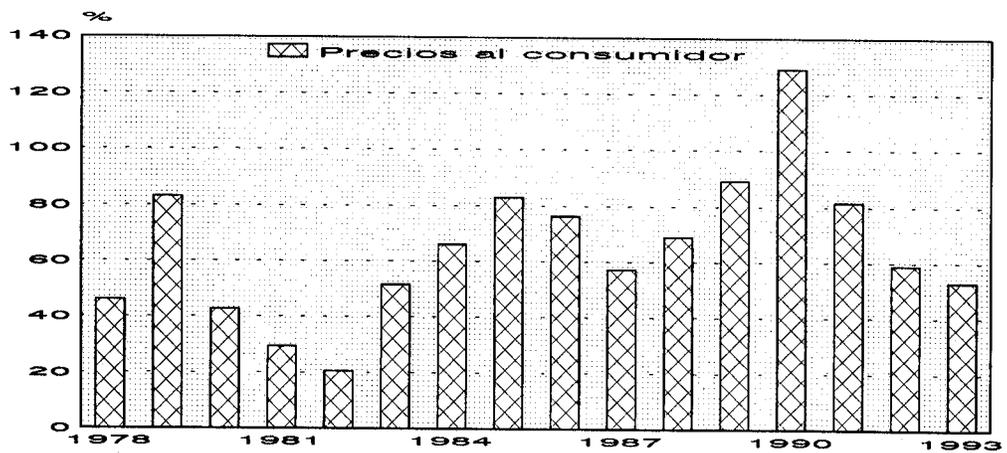
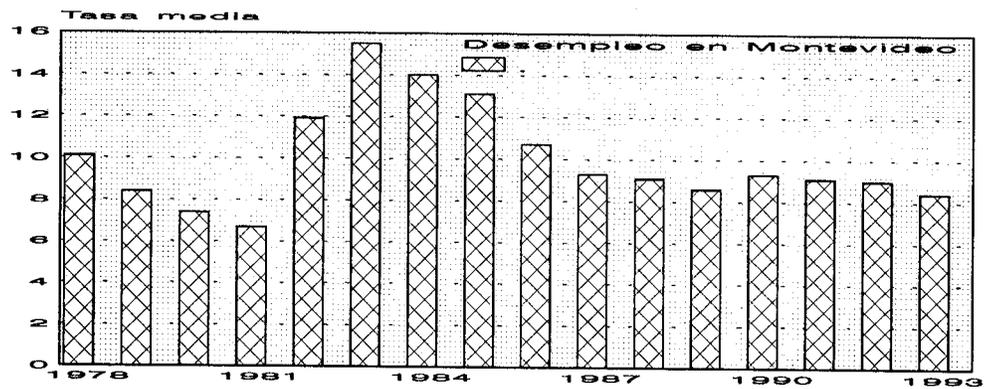
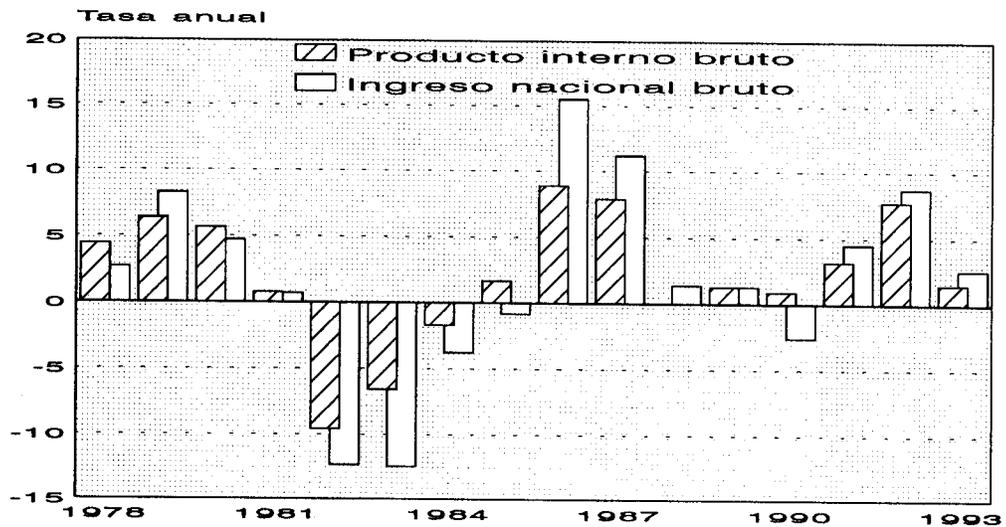
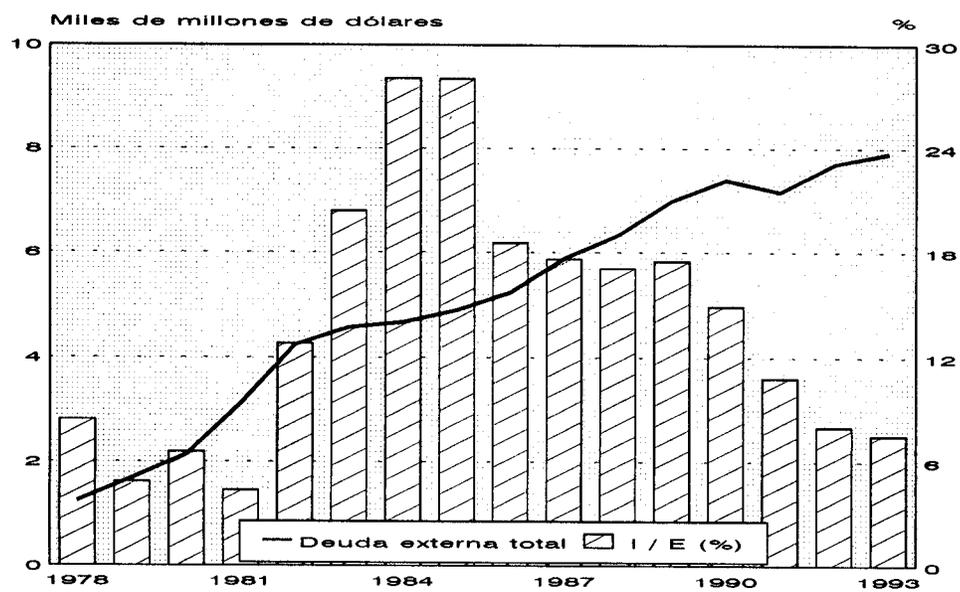
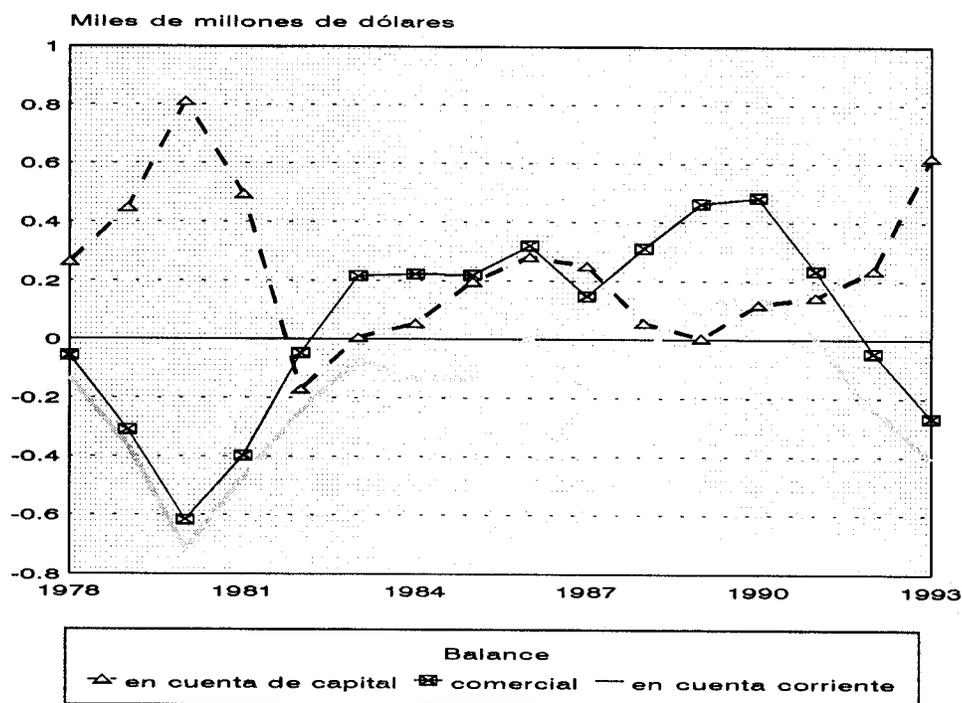


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
 Símbolos: I=Intereses devengados netos. E=Exportaciones de bienes y servicios.

público consolidado aumentó al equivalente de 1.5% del producto.

A diferencia del año anterior, el sector público no financiero fue deficitario, dado que el excedente de las empresas públicas (0.4% del PIB) no compensó el desequilibrio de la administración central (-1.1% del PIB). Por su parte, el gasto parafiscal originado en el sistema financiero oficial se contrajo al equivalente de 0.8% del PIB, la mitad del registrado el año anterior, debido a la rebaja de las tasas de interés, internos y externos, y a la reducción del endeudamiento neto.

El desbalance de la administración central, luego de dos años de leve superávit, se originó en la simultánea caída de los ingresos (-3%) y aumento de los gastos (4%), medidos unos y otros en términos reales. En el primer caso influyó principalmente la severa contracción (-31%) de los ingresos provenientes de gravámenes sobre el comercio exterior, consecuencia de la rebaja de los aranceles sobre las compras a los socios del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) y el moderado ritmo devaluatorio. A su vez, los ingresos reales por concepto de tributos sobre la actividad interna se estancaron. Los generados por impuestos indirectos acusaron leve disminución, al reducirse 17% la percepción del gravamen sobre los combustibles, en tanto que los directos aumentaron, a causa de la mayor recaudación sobre la renta aportada por las empresas públicas.

El ensanchamiento de la brecha financiera del sistema de seguridad social siguió conformando el principal factor de ampliación del gasto real. Ello se originó en el aumento de las pasividades, dado que se corrigen con un índice de salarios que evolucionó más rápidamente que los precios internos. Del total de egresos del sistema, que significa un séptimo del producto, alrededor de 40% se nutre de transferencias que efectúa el gobierno central, las que aumentaron 13% en términos reales. Por el contrario, los pagos de salarios y los intereses de la deuda pública anotaron un ligero retroceso.

Si bien en cuenta corriente se obtuvo un superávit del orden de 1% del producto, éste fue insuficiente para cubrir los gastos de inversión, que se incrementaron 30% en términos reales.

## **b) Las políticas monetaria y cambiaria**

El desequilibrio financiero del sector público se financió casi por completo con recursos externos, de modo que no se erigió en un factor significativo de expansión monetaria. De todos modos, la base en su acepción restringida, que sólo incluye los depósitos de encaje de la banca privada, se amplió 66%, con lo que por primera vez en varios años creció en términos reales.

El principal factor expansivo fue la ganancia del orden de 215 millones de dólares que exhibieron las reservas internacionales, lo que se tradujo en un aumento de 46% en la emisión. En virtud del sistema cambiario vigente, el Banco Central determina diariamente la cotización mínima del dólar a la que está dispuesto a adquirir la totalidad de las divisas que se le ofrezcan; por encima de la banda de flotación, de 7%, el instituto emisor debe vender las divisas que se le demanden. La cotización del dólar se mantuvo casi todo el año en el piso de la banda, lo que obligó a la adquisición de divisas, con el consiguiente incremento de las reservas y una expansión de la base monetaria superior a la compatible con un descenso más rápido de la tasa inflacionaria.

También el déficit cuasifiscal, que respondió por otro 25% de la emisión y, en menor medida, el retiro de la casi totalidad del considerable monto de depósitos a la vista que mantenía el principal banco comercial estatal en la autoridad monetaria contribuyeron a la ampliación de la base. Por el contrario, el incremento de los activos netos del sistema bancario en el Banco Central resultó determinante en el comportamiento contractivo del crédito interno de esta institución.

La expansión de los medios de pago (67%) se acompañó a la de la base monetaria, lo que revela una mayor demanda del público por saldos reales de dinero y un vuelco en relación al comportamiento de años anteriores. A pesar de que la tasa de interés en moneda nacional mostró atractivos rendimientos en su equivalente en moneda extranjera, habida cuenta de la moderada evolución del dólar, los depósitos a plazo en moneda local se incrementaron en apenas 35% en términos nominales, lo que significó un retroceso real superior a 10%. De esta forma, el agregado amplio de dinero (M2) se expandió

55%, cifra similar al alza del nivel de los precios al consumidor. Dado que la cotización del dólar subió menos que la de los precios internos, la expansión de los depósitos a plazo denominados en dólares perdió poder de compra interno; de todos modos, los depósitos en moneda extranjera siguieron conformando el grueso (80%) de los pasivos monetarios del sistema financiero.

La banca comercial registró una disminución de sus reservas internacionales y un aumento real del orden de 13% en el volumen de crédito al sector privado. En 1993, el crédito en dólares se amplió 19%, aunque su equivalente en moneda local subió a ritmo similar al de los precios internos; por su parte, los préstamos del sistema financiero en moneda nacional retrocedieron levemente en términos reales. El grueso de la ampliación del crédito al sector privado se orientó al comercio y al consumo, que aumentó 20% real; a fines de año, los saldos de crédito destinados a estas actividades representaban el 46% de los préstamos otorgados en moneda

nacional y el 40% de los concedidos en moneda extranjera.

### c) La política comercial

A principios de año culminó el proceso de desgravación arancelaria, que redujo a 20, 15 y 6% los aranceles a los bienes finales, intermedios y materias primas, respectivamente, importados bajo el régimen general. A mediados de año se procedió a la desgravación lineal y automática incluida en el acuerdo comercial para los países del MERCOSUR, que redujo a 5, 3.5 y 1.5% la tributación sobre las posiciones arancelarias incluidas en el convenio.

De esta forma, las relaciones comerciales de Uruguay con sus socios del pacto de integración subregional siguieron intensificándose. Al expandirse 18%, el comercio de bienes con el MERCOSUR pasó en 1993 a representar el 46% del total, participación que se amplía sensiblemente si se adicionan el intercambio de servicios y las transacciones limítrofes.

## 3. La evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

El descenso de la tasa de crecimiento por debajo de 2% redujo a 1% el aumento del producto por habitante, acumulando este último un incremento de 27% desde 1985, año en el que se inicia la recuperación de la crisis de la deuda externa.

La tendencia ascendente que había exhibido la actividad económica en los dos años anteriores se mantuvo durante los primeros meses de 1993, se revirtió en el segundo trimestre, en que hubo una contracción algo superior a 2%, y se reanudó a mediados de año; así, el valor desestacionalizado del producto alcanzó durante el último trimestre un máximo absoluto.

El aumento del salario real, el bajo nivel de las tasas de interés en dólares y la mayor disponibilidad de crédito interno impulsaron el gasto de consumo y la inversión. En tal virtud, la demanda interna registró un aumento de 5%, que se agregó al de 12% anotado en 1992.

Con el sustancial crecimiento (12%) anotado por la formación bruta de capital se acumuló en

el último trienio una expansión superior a 50% en la inversión fija, pero aun así la significación de ésta respecto del producto bordeó apenas el 14%. El consumo privado continuó ampliándose rápidamente, aunque se observó una desaceleración de las altas tasas del bienio anterior. Por el contrario, el gasto público se contrajo, por primera vez desde 1988, en el marco de la política de control fiscal destinada a reducir la persistente inflación.

La trayectoria del volumen físico de las exportaciones quedó a la zaga del ritmo de incremento de la demanda interna. De este modo, el ritmo de expansión de la demanda global, que había sido de 11% el año precedente, cayó a mucho menos de la mitad.

La ampliación de la demanda, sin embargo, se volcó principalmente a compras externas, lo que determinó un aumento de 15% en el volumen físico de las importaciones. En este contexto, el ritmo de crecimiento del producto se desaceleró significativamente.

El aumento del PIB en 1993 se originó en los servicios, cuya participación, dado el retroceso

de casi 4% de las actividades productoras de bienes, superó el 60%. Disímiles comportamientos exhibieron los sectores productores de bienes: mientras el de la construcción aumentó vigorosamente, el de la industria manufacturera acusó un severo retroceso, y el agropecuario se mantuvo estancado.

La producción pecuaria se expandió 2%, al impulso de la recomposición de existencias de ganado vacuno, la mayor extracción de leche, atribuible a favorables condiciones climáticas y mejoras tecnológicas, y el incremento de la recolección de lana. Estos avances fueron, sin embargo, casi totalmente anulados por la caída de la producción agrícola. A factores meteorológicos adversos, que retrasaron la siembra de los cultivos de invierno, se sumó posteriormente la escasez de lluvias, lo que erosionó los rendimientos, en especial de trigo. En otros casos, como el de la cebada, la menor cosecha obedeció a la contracción del área sembrada, debido a desfavorables expectativas respecto de la demanda externa. Aunque también encaraba problemas de demanda, la cosecha de arroz alcanzó su máximo histórico, al combinarse una ampliación de la superficie sembrada con el logro de un alto rendimiento. Por su parte, la pesca se mantuvo en el deprimido nivel a que se había precipitado el año precedente.

La industria manufacturera retrocedió 9%, acumulando así una caída de 17% desde 1980, cuando alcanzó su máximo histórico. Gran parte de la disminución anotada en 1993 fue consecuencia de la paralización de la refinería de petróleo, que a mediados de año entró en proceso de remodelación. Pero aun si se descuenta este factor, la caída de la producción manufacturera es del orden de 5%.

El retroceso industrial fue generalizado. El debilitamiento de la demanda externa afectó principalmente a las industrias frigorífica y textil. Por su parte, los menores aranceles para los artículos provenientes de los socios del MERCOSUR y el rezago de la cotización del dólar facilitaron una mayor penetración de artículos importados en el mercado interno. La producción de maquinaria y productos eléctricos y metálicos, abonos y plaguicidas, plásticos y algunas químicas básicas fue la más perjudicada por esta circunstancia. A la inversa, el auge de la

construcción incentivó la producción de vidrio y minerales no metálicos, en tanto que la elaboración de lácteos resultó estimulada por el robustecimiento de su demanda externa.

El dinamismo de la construcción persistió porque al ascenso de las obras públicas se adicionó el empuje de la edificación privada en la capital y principales zonas turísticas, incentivado por la oferta que las empresas constructoras hacían de crédito en dólares a mediano plazo y por las bajas tasas de interés abonadas en moneda extranjera en los mercados local e internacional.

Con la salvedad de la generación de energía eléctrica, los servicios mostraron crecimientos apreciables. En el primer caso, si bien el consumo doméstico siguió ampliándose a buen ritmo, la baja de las ventas de electricidad a Argentina, las cuales se habían incrementado en forma espectacular el año precedente, determinó un repliegue de la producción sectorial.

Los sectores de intermediación de bienes (comercio y transporte) evolucionaron de manera muy favorable, al igual que los servicios de hoteles, merced al aumento del turismo, y los de comunicaciones, por la ampliación de los servicios telefónicos. Por último, los derechos sobre la importación siguieron haciendo, dado el auge de las internaciones, un aporte considerable al crecimiento del producto global.

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

Si bien la tendencia de la variación de los precios al consumidor fue declinante, los avances resultaron modestos, ya que la tasa anual sólo disminuyó de 59 a 53%. Los precios mayoristas nacionales, rubro en que la participación de la producción transable es mayor, subieron mucho menos (31%).

La menor variación de los precios mayoristas obedece a la relación más estrecha que existe entre los componentes del respectivo índice, en su casi totalidad mercancías transables, y la trayectoria del tipo de cambio nominal. La mayor rapidez mostrada por los precios de los servicios explica el grueso de la brecha con los precios mayoristas. La notoria discrepancia en la evolución de los precios de los rubros esencialmente transables y aquellos no transables

significó un retroceso de 11% del tipo de cambio real.

La trayectoria de los salarios, tanto públicos como privados, fue otro de los factores que impidieron cumplir con la inflación programada. Las remuneraciones nominales de los funcionarios públicos subieron 70% en los doce meses terminados en diciembre, casi el triple de la tasa prevista (25%). Los salarios privados, en tanto, que se ajustaron en su gran mayoría con la inflación pasada, siguieron de cerca la marcha de los precios al consumidor, aumentando 57% en igual período. De esta forma, la media anual de los salarios reales abonados en el conjunto de la economía se incrementó casi 5%. Dado que la cotización del dólar se elevó 27% durante 1993, el poder de compra en dólares de los salarios, como promedio nacional, se amplió en más de un cuarto.

La tasa de empleo en la capital, por su parte, se mantuvo estable. Sin embargo, como la oferta de trabajo descendió (la tasa de actividad retrocedió dos puntos porcentuales entre fines de 1992 y 1993), la desocupación se redujo de 8.3% a 7.6% en igual período.

### c) El sector externo

En el ámbito externo se acentuaron las principales tendencias insinuadas durante el bienio anterior: aumento del déficit del balance comercial, alivio del monto del pago de factores y mantención de un flujo de ingresos de capital que compensa con holgura el ensanchamiento de la brecha de la cuenta corriente del balance de pagos.

El saldo de la cuenta corriente anotó un déficit cercano al 3% del producto, lo que involucra un retroceso de cinco puntos porcentuales en relación al superávit de 2% registrado tres años antes. El vuelco obedeció principalmente al deterioro de las exportaciones reales, cuya significación respecto del producto disminuyó de 25% en 1990 a 18% en 1993. Por su lado, la participación de las importaciones se mantuvo en una cifra del orden de 20%. De este modo, mientras en 1990 el intercambio de bienes y servicios había dejado un superávit de casi 6% del producto, tres años más tarde se registró un déficit equivalente a 2%.

El repliegue de la demanda y el debilitamiento de los precios internacionales de los principales productos de la exportación tradicional ejercieron considerable influencia en el retroceso (-3%) del valor de las exportaciones de bienes. En efecto, mientras las ventas de productos tradicionales cayeron 16%, las de no tradicionales aumentaron 2%. En las primeras, las exportaciones de carne y cuero disminuyeron sustancialmente sus embarques; en el caso de la lana, a ese mismo factor se agregó la caída del precio internacional. Por el contrario, en las no tradicionales, continuaron en ascenso las ventas de productos agrícolas, en particular de arroz, y las de artículos de plástico; también el conjunto de rubros sin especificación anotó progresos sustanciales.

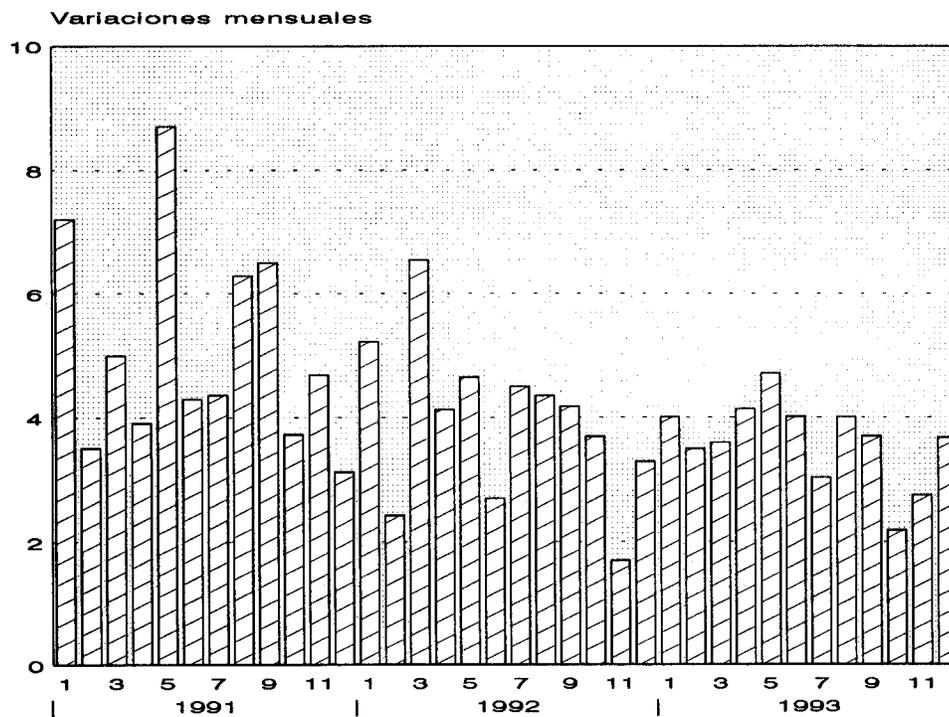
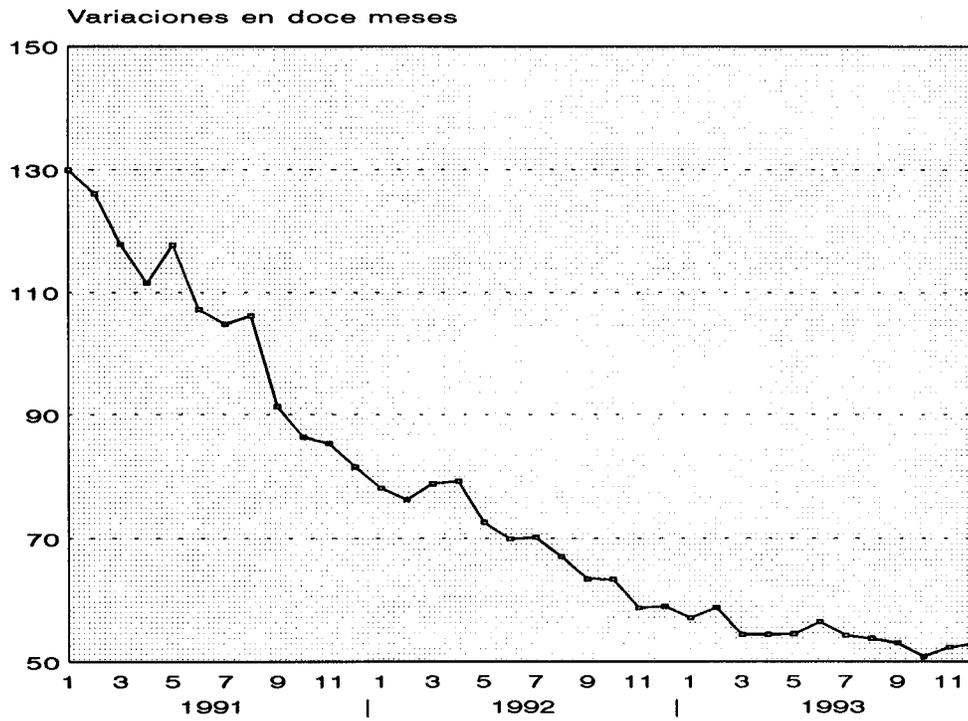
Sin embargo, la ampliación (17%) de los ingresos por turismo permitió mantener estable el valor total de las exportaciones. Como las importaciones de mercancías volvieron a crecer (su valor cif se amplió 14%), con gran incremento de las compras destinadas a consumo (43%) y la continuación de un alto crecimiento (13%) de las adquisiciones para formación de capital, se generó el mayor saldo negativo, en dólares corrientes, registrado en el comercio internacional de bienes (FOB): casi 550 millones de dólares, equivalentes a más de 4% del PIB.

La intensificación de las relaciones comerciales con los socios del MERCOSUR permitió seguir ampliando las exportaciones de mercancías hacia ese destino. Argentina, Brasil y Paraguay recibieron en 1993 el 43% de las ventas externas de Uruguay, notoriamente superior al 36% del año anterior. Dicha participación sobrepasa el 50% si se considera la suma de bienes y servicios, ya que la casi totalidad de los servicios de turismo fueron demandados por residentes de los países vecinos. Como contrapartida, el país adquirió la mitad de sus importaciones en dicha agrupación regional.

La rebaja de las tasas internacionales de interés y la contracción del endeudamiento externo neto hicieron posible una nueva disminución del monto de servicios abonados al exterior, los que en 1993 significaron poco más de un punto porcentual del producto (4% en 1990).

El deterioro de la cuenta corriente del balance de pagos fue compensado ampliamente por un

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

aumento del influjo de capitales externos, ítem cuya significación se elevó a 4.7% del producto, casi cuadruplicando la anotada en 1990. De esta forma, Uruguay continuó aumentando sus reservas internacionales, esta vez en 1.6% del PIB.

En efecto, el abultado déficit de la cuenta corriente del balance de pagos, que superó los 400 millones de dólares, fue financiado con holgura por un ingreso de capitales superior a 620 millones de dólares. Casi 200 millones fueron recibidos por el sector público, que incrementó su endeudamiento de largo y de corto plazo. A ello se agregaron alrededor de 150 millones de dólares de inversión de cartera, correspondiente a bonos del Tesoro y europagarés.

En el sector privado destacó el ingreso de fondos destinado a inversión inmobiliaria, principalmente en zonas turísticas, efectuado por

residentes de Argentina. Gran parte (2% del PIB) del ingreso de capitales recibidos del exterior quedó incluida en la partida errores y omisiones, que acumula transacciones no registradas tanto de la cuenta corriente como de la de capitales. La importancia de las operaciones en zonas limítrofes, especialmente con Argentina, sugiere que una considerable porción de dicha partida podría corresponder a la cuenta corriente, la que habría sido, entonces, menos negativa que lo que aparece en los asientos contables.

El nuevo aumento de reservas internacionales y la política de contención de la deuda bruta externa del sector público determinaron que el endeudamiento neto con el exterior continuara en descenso. Así, el coeficiente de deuda neta sobre exportaciones se redujo al equivalente de 18% del producto, después de haber bordeado el 50% a mediados de los años ochenta.

Cuadro 1  
**URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Indices (1980=100)</b>								
Producto interno bruto a precios de mercado	94.9	102.5	102.5	103.8	104.7	108.1	116.4	118.1
Ingreso nacional bruto	86.9	96.7	98.0	99.2	96.7	101.1	109.9	112.8
Población (millones de habitantes)	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Producto interno bruto por habitante	91.4	98.1	97.6	98.3	98.6	101.2	108.3	109.3
Tipo de cambio real efectivo (IPC)	131.2	135.3	145.5	144.9	167.9	146.6	138.2	122.4
Tipo de cambio real efectivo (IPM)	125.3	125.5	142.1	148.1	162.3	141.1	136.8	134.2
<b>Relaciones porcentuales</b>								
Resultado financiero del sector público/PIB	-5.0	-4.0	-4.5	-6.1	-2.5	-	0.5	-1.5
Dinero (M1)/PIB <sup>b</sup>	6.2	5.7	5.7	5.4	5.2	5.3	5.3	5.4
Tasa de desocupación <sup>c</sup>	10.8	9.3	8.9	8.6	9.3	9.1	9.0	8.4
<b>Tasas porcentuales de variación</b>								
Producto interno bruto	8.9	7.9	-	1.3	0.9	3.2	7.7	1.5
Producto interno bruto por habitante	8.2	7.3	-0.6	0.7	0.3	2.6	7.1	0.9
Ingreso nacional bruto	15.5	11.2	1.4	1.3	-2.6	4.5	8.7	2.6
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	70.7	57.3	69.0	89.2	129.0	81.5	58.9	52.9
Sueldos y salarios reales	5.8	4.7	1.5	-0.4	-7.3	3.8	2.2	4.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	17.6	6.0	10.3	16.0	6.2	2.0	6.2	0.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.2	22.2	-	8.9	6.7	17.4	21.4	9.7
<b>Millones de dólares</b>								
<b>Sector externo</b>								
Balance comercial	320	147	311	462	483	235	-48	-267
Servicio de factores	-314	-316	-349	-349	-321	-233	-187	-141
Balance en cuenta corriente	6	-169	-37	113	162	2	-236	-408
Balance en cuenta de capital	282	251	56	4	119	144	237	622
Variación de las reservas internacionales netas	250	34	37	99	177	168	95	214
Deuda externa bruta	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383	7 166	7 697	7 899
Deuda externa neta	2 631	2 788	3 166	3 245	2 933	2 455	2 426	2 373

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Promedio anual. <sup>c</sup> Tasas medias anuales en Montevideo, en porcentajes.

Cuadro 2  
URUGUAY: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1980	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Ingreso nacional bruto</b> (a + b + c + d)	101.1	109.9	112.8	98.5	92.1	93.0	94.1
a) Producto interno bruto	108.1	116.4	118.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>b</sup>	...	...	...	-	-4.9	-4.8	-4.2
c) Ingresos netos de factores del exterior <sup>b</sup>	211.3	171.5	134.7	-1.5	-2.9	-2.2	-1.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior <sup>b</sup>	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Uruguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3  
URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES<sup>a</sup>

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1980	1993 <sup>b</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Oferta global</b>	<b>102.0</b>	<b>112.9</b>	<b>117.8</b>	<b>132.2</b>	<b>131.8</b>	<b>0.9</b>	<b>5.6</b>	<b>10.7</b>	<b>4.3</b>
Producto interno bruto a precios de mercado	108.1	116.4	118.1	100.0	100.0	0.9	3.2	7.7	1.5
Importaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	83.4	102.1	116.8	32.2	31.8	0.9	16.6	22.5	14.4
<b>Demanda global</b>	<b>102.0</b>	<b>112.9</b>	<b>117.8</b>	<b>132.2</b>	<b>131.8</b>	<b>0.9</b>	<b>5.6</b>	<b>10.7</b>	<b>4.3</b>
Demanda interna	91.1	102.1	107.0	109.3	99.0	-3.2	7.0	12.0	4.9
Inversión bruta interna	53.2	59.7	71.8	24.8	15.1	0.2	28.8	12.0	20.4
Inversión bruta fija	56.6	67.5	75.4	21.0	13.4	-10.9	24.2	19.2	11.8
Construcción	53.9	63.4	71.4	13.6	8.2	-16.2	18.0	17.7	12.7
Maquinaria y equipo	61.6	74.9	82.8	7.4	5.2	0.9	35.7	21.5	10.5
Pública	64.6	58.4	72.3	6.7	4.1	-32.5	50.9	-9.5	23.7
Privada	52.9	71.7	76.9	14.3	9.3	3.2	12.8	35.6	7.3
Variación de existencias	34.6	16.3	51.7	3.8	1.7	...	...	...	...
Consumo total	102.2	114.5	117.4	84.4	83.9	-3.6	4.3	12.0	2.5
Gobierno general	121.5	123.7	121.4	13.1	13.4	2.0	1.1	1.8	-1.9
Privado	98.7	112.8	116.7	71.4	70.5	-4.9	5.0	14.3	3.4
Exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	154.3	164.8	169.1	22.9	32.8	13.9	1.9	6.8	2.6

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

<sup>a</sup> Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1992, las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4  
**URUGUAY: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**  
*(Como porcentajes del producto interno bruto)<sup>a</sup>*

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
Inversión bruta interna	10.8	11.9	11.0	9.9	9.8	12.2	12.7	15.1
Inversión bruta fija	8.6	10.1	10.6	10.4	9.2	11.0	12.2	13.4
Construcción	5.8	6.8	7.2	7.2	5.9	6.8	7.4	8.2
Maquinaria y equipo	2.7	3.4	3.3	3.2	3.2	4.2	4.8	5.2
Variación de existencias	2.2	1.7	0.5	-0.5	0.7	1.2	0.5	1.7
Ahorro interno bruto	20.7	16.3	16.2	17.2	20.9	20.1	16.9	16.1
Ingresos netos por el servicio de factores <sup>c</sup>	-4.2	-2.1	-0.4	-0.9	-4.8	-4.9	-4.8	-4.2
Efecto de la relación de precios del intercambio <sup>c</sup>	-5.6	-5.0	-5.4	-4.9	-4.2	-2.9	-2.2	-1.7
Transferencias unilaterales privadas <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	10.9	9.2	10.4	11.5	11.9	12.3	9.9	10.1
Ahorro externo	-0.1	2.7	0.6	-1.6	-2.1	0.0	2.8	5.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

<sup>a</sup> A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. <sup>b</sup> Cifras preliminares. <sup>c</sup> Hasta 1992, las cifras provienen del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Uruguay. Dichas cifras se convirtieron a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5  
**URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,**  
**A PRECIOS DE MERCADO DE 1980<sup>a</sup>**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>b</sup>	1980	1993 <sup>b</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>108.1</b>	<b>116.4</b>	<b>118.1</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.9</b>	<b>3.2</b>	<b>7.7</b>	<b>1.5</b>
<b>Bienes</b>	<b>89.5</b>	<b>94.8</b>	<b>91.3</b>	<b>49.4</b>	<b>38.2</b>	<b>-2.0</b>	<b>1.2</b>	<b>5.9</b>	<b>-3.7</b>
Agricultura	104.1	115.5	115.9	14.5	14.3	0.3	2.2	11.0	0.3
Minería	45.7	52.6	59.4	0.3	0.1	-21.8	21.4	15.1	13.1
Industria manufacturera	90.3	91.7	83.5	28.2	19.9	-1.5	-0.5	1.5	-9.0
Construcción	54.3	62.7	70.9	6.4	3.8	-14.5	10.1	15.5	13.0
<b>Servicios básicos</b>	<b>133.6</b>	<b>151.6</b>	<b>159.2</b>	<b>7.2</b>	<b>9.7</b>	<b>3.6</b>	<b>9.2</b>	<b>13.5</b>	<b>5.0</b>
Electricidad, gas y agua	155.9	183.3	175.0	1.8	2.7	11.6	8.8	17.5	-4.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	126.0	140.8	153.8	5.4	7.0	0.6	9.3	11.8	9.2
<b>Otros servicios</b>	<b>120.2</b>	<b>125.7</b>	<b>128.3</b>	<b>46.2</b>	<b>50.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.3</b>	<b>4.6</b>	<b>2.1</b>
Comercio, restaurantes y hoteles	103.0	117.9	125.8	13.0	13.8	0.2	8.4	14.5	6.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	131.7	132.8	133.3	17.0	19.2	2.3	-1.5	0.8	0.3
Servicios comunales, sociales y personales	121.8	124.4	125.1	16.2	17.2	2.6	0.2	2.1	0.6
Ajustes por servicios bancarios y derechos de importación	-45.3	24.0	85.3	-2.8	2.0	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. <sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 6  
**URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO**  
*(Indices de volúmen físico desestacionalizados, base trimestre promedio de 1983=100)*

	1992				1993 <sup>a</sup>			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Total</b>	<b>131.1</b>	<b>133.0</b>	<b>135.8</b>	<b>135.4</b>	<b>136.9</b>	<b>133.9</b>	<b>135.0</b>	<b>137.6</b>
Agropecuario	112.3	116.7	124.9	114.9	118.7	117.8	117.9	115.9
Pesca	63.1	64.2	64.0	64.5	74.8	63.4	60.6	62.7
Industria manufacturera	130.0	122.6	123.2	122.1	127.8	108.9	107.8	109.7
Electricidad, gas y agua	158.7	193.4	169.8	149.5	158.9	183.2	147.0	154.2
Construcción	79.6	86.7	94.3	116.3	104.8	98.3	97.6	126.1
Comercio, restaurantes y hoteles	150.3	160.3	164.3	163.5	164.8	166.6	174.9	174.8
Transportes y comunicaciones	162.2	161.2	163.5	181.5	169.1	180.0	190.8	190.2
Otros <sup>b</sup>	132.0	134.0	137.8	137.5	138.3	140.0	142.9	145.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye la remuneración imputada de las instituciones financieras y los derechos de importación.

Cuadro 7  
**URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA**

	Indices (1983=100)				Tasas de variación			
	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Agricultura y silvicultura	113.8	118.8	134.8	129.0	-7.6	4.4	13.5	-4.3
Cereales y oleaginosas	124.2	121.7	152.8	145.1	-8.7	-2.0	25.6	-5.0
Raíces y tubérculos	93.3	109.6	96.1	84.7	-4.8	17.5	-12.3	-11.9
Sacarígenas	93.0	91.4	73.0	73.0	-11.3	-1.7	-20.1	-
Uva para vino	121.0	116.2	140.6	145.0	-9.0	-4.0	21.0	3.1
Otros cultivos <sup>b</sup>	112.8	127.1	133.7	133.6	0.9	12.7	5.2	-0.1
Ganadería	107.1	107.7	112.6	116.0	7.3	0.5	4.5	3.0
Ganado bovino	92.6	95.1	106.1	110.1	27.5	2.7	11.6	3.8
Ovinos	130.0	138.1	94.0	...	-	6.2	-31.9	...
Porcinos	122.0	130.5	130.5	...	1.9	7.0	-	...
Lana	114.6	102.8	107.6	110.1	-2.8	-10.3	4.7	2.3
Leche y productos lácteos	115.1	118.1	127.2	133.1	2.5	2.6	7.7	4.6
Otros productos <sup>c</sup>	113.0	136.7	141.2	90.4	-6.5	21.0	3.3	-36.0
Pesca	57.9	72.5	63.9	64.4	-27.2	25.2	-11.9	0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye inversiones en plantaciones y cultivos permanentes, frutas, hortalizas, leguminosas secas, forrajeras y otros cultivos. <sup>c</sup> 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 8  
**URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA**

	Indices (1983=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1983	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>122.5</b>	<b>124.3</b>	<b>113.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.5</b>	<b>-8.9</b>
Alimentaria	103.0	107.1	100.0	27.9	22.1	-0.7	1.1	4.0	-6.6
Bebidas	117.8	128.1	131.4	7.4	8.8	0.8	-0.2	8.7	2.6
Tabaco	124.4	148.2	135.1	5.6	5.7	-6.2	3.4	19.1	-8.8
Textiles	142.4	143.6	129.2	7.6	8.4	3.6	7.5	0.8	-10.0
Vestuario	104.2	102.2	97.6	4.3	3.8	-28.9	-2.1	-1.9	-4.5
Cuero y productos de cuero	80.3	68.4	62.1	2.6	1.4	-11.5	-0.2	-14.8	-9.2
Calzado	119.2	116.0	119.4	1.3	1.3	2.4	10.6	-2.7	2.9
Papel y productos de papel	151.5	156.6	150.4	2.5	3.1	-1.3	19.7	3.4	-4.0
Imprentas y editoriales	113.3	108.8	111.4	1.8	1.3	-3.6	18.9	-4.0	2.4
Químicas industriales	143.5	137.9	131.9	9.2	12.6	-0.4	-5.2	-3.9	-4.4
Refinerías de petróleo	107.8	96.6	31.9	7.9	1.7	6.8	1.7	-10.4	-67.0
Caucho	144.5	142.9	142.5	1.8	3.1	7.6	-17.0	-1.1	-0.3
Plásticos	122.8	128.3	104.6	1.7	1.6	0.2	4.0	4.5	-18.5
Barro, loza y porcelana	443.0	500.6	463.4	0.6	3.1	2.2	14.4	13.0	-7.4
Vidrio	123.0	121.6	169.8	0.8	2.0	31.6	-29.0	-1.1	39.6
Otros productos minerales no metálicos	98.4	107.0	115.8	4.0	5.1	-2.9	-15.3	8.7	8.2
Metálicas básicas	120.4	117.2	101.2	1.2	1.0	-6.6	0.5	-2.7	-13.7
Productos metálicos	127.3	123.4	109.1	5.4	6.2	0.3	-7.3	-3.1	-11.6
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	137.3	153.3	139.6	2.1	3.3	-7.9	-25.5	11.7	-8.9
Material de transporte	366.0	326.1	314.2	1.4	4.2	2.9	8.5	-10.9	-3.6
Otras industrias manufactureras	100.4	101.2	93.0	3.0	2.5	-2.3	0.3	0.8	-8.1

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 9  
**URUGUAY: TASA DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESEMPLEO EN MONTEVIDEO**  
(Porcentajes)

Tasas de	A fines de											
	1991				1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Actividad	58.8	59.3	60.3	60.0	59.1	58.8	59.6	60.5	58.9	59.5	59.2	58.2
Empleo	52.8	53.9	55.2	54.8	52.4	54.0	54.5	55.6	53.7	54.3	54.3	53.8
Desempleo	10.3	9.1	8.5	8.6	11.3	8.1	8.4	8.3	9.0	8.8	8.3	7.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 10  
**URUGUAY: TASAS DE DESEMPLEO Y HORAS TRABAJADAS POR RAMA DE ACTIVIDAD  
 SEGUN TRIMESTRE MOVIL, EN MONTEVIDEO**  
 (Porcentajes)

Rama de actividad	A fines de							
	1992				1993			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Tasas de desempleo</b>								
Industria manufacturera	11.3	7.0	8.0	7.6	10.2	8.2	8.3	7.7
Construcción	10.2	8.9	7.8	8.6	2.4	4.5	4.0	4.6
Comercio	9.8	9.4	9.1	7.4	7.2	9.8	6.4	6.9
<b>Horas trabajadas</b>								
Industria manufacturera	40.1	41.8	43.3	45.9	43.2	43.9	44.4	44.4
Construcción	40.3	39.1	41.0	42.8	41.8	39.9	36.0	44.0
Comercio	46.4	44.9	46.5	50.0	47.9	46.1	46.1	48.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 11  
**URUGUAY: BALANCE DE PAGOS**  
 (Porcentajes del PIB)<sup>a</sup>

	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>b</sup>
Balance en cuenta corriente	-0.1	1.4	1.9	-	-2.0	-3.1
Balance comercial	4.2	5.8	5.8	2.3	-0.4	-2.0
Exportaciones de bienes y servicios	23.2	25.4	25.8	21.9	20.0	17.9
Importaciones de bienes y servicios	-19.0	-19.7	-20.0	-19.6	-20.4	-19.9
Servicio de factores	-4.4	-4.6	-3.9	-2.3	-1.6	-1.1
Balance en cuenta de capital	0.4	0.1	1.2	1.4	2.0	4.7
Capital a largo plazo	0.3	0.6	0.1	-1.5	3.5	1.3
Capital a corto plazo	2.9	-0.3	-0.9	-2.1	-2.7	1.3
Errores y omisiones	-3.1	-0.4	2.2	4.6	0.5	2.0
Reservas internacionales netas (+ aumento)	0.5	1.2	2.1	1.6	0.8	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Para el cálculo del valor del PIB en dólares se utilizó el tipo de cambio medio de cada año.

<sup>b</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 12  
**URUGUAY: BALANCE DE PAGOS**  
*(Millones de dólares)*

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
<b>Balance en cuenta corriente</b>	<b>6</b>	<b>-169</b>	<b>-37</b>	<b>113</b>	<b>162</b>	<b>2</b>	<b>-236</b>	<b>-408</b>
Balance comercial	320	147	311	462	483	235	-48	-267
Exportaciones de bienes y servicios	1 500	1 589	1 753	2 032	2 159	2 202	2 338	2 351
Bienes fob	1 088	1 182	1 405	1 599	1 693	1 605	1 703	1 645
Servicios reales <sup>b</sup>	412	407	348	433	466	597	635	706
Transporte y seguros	77	103	76	103	122	169	159	154
Viajes	258	208	203	228	238	333	381	447
Importaciones de bienes y servicios	1 180	1 442	1 441	1 570	1 675	1 966	2 386	2 618
Bienes fob	815	1 080	1 112	1 136	1 267	1 544	1 941	2 190
Servicios reales <sup>b</sup>	365	362	329	434	409	423	445	428
Transporte y seguros	100	123	113	141	155	164	181	204
Viajes	174	130	139	167	111	100	104	129
Servicios de factores	-314	-316	-349	-349	-321	-233	-187	-141
Utilidades	-14	-21	-19	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	93	104	115	203	258	234	225	250
Intereses pagados y devengados	-384	-394	-439	-552	-580	-467	-412	-391
Trabajo y propiedad	-9	-5	-6	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance en cuenta de capital</b>	<b>282</b>	<b>251</b>	<b>56</b>	<b>4</b>	<b>119</b>	<b>144</b>	<b>237</b>	<b>622</b>
Transferencias unilaterales oficiales	25	8	21	8	8	40 29	25	
Capital a largo plazo	174	130	22	47	10	-148	407	171
Inversión directa	33	55	45	-	-	-	-	76
Inversión de cartera	86	13	37	50	18	109	229	158
Otro capital a largo plazo	55	62	-60	-3	-8	-258	178	-63
Sector oficial <sup>c</sup>	44	49	-40	-30	-63	-142	128	111
Préstamos recibidos	74	152	92	79	80	192	218	239
Amortizaciones	-30	-102	-131	-109	-143	-334	-90	-128
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-1	6	1	8	46	-23	84	-195
Préstamos recibidos	-	6	2	16	47	9	3	6
Amortizaciones	-1	-	-1	-8	-1	-32	80	-201
Otros sectores <sup>c</sup>	12	7	-21	20	9	-93	-34	21
Préstamos recibidos	39	48	18	51	60	55	46	52
Amortizaciones	-27	-40	-38	-32	-50	-147	-79	-31
Capital a corto plazo	-156	203	219	-23	-80	-208	-254	166
Sector oficial	5	174	142	75	167	-16	-146	84
Bancos comerciales	-69	-14	174	47	-94	-129	-158	211
Otros sectores	-92	43	-96	-145	-152	-64	50	-129
Errores y omisiones netos	238	-90	-207	-28	181	460	56	260
<b>Balance global <sup>d</sup></b>	<b>287</b>	<b>82</b>	<b>19</b>	<b>117</b>	<b>281</b>	<b>146</b>	<b>2</b>	<b>214</b>
Variación total reservas (- aumento)	-250	-34	-37	-99	-177	-168	-95	-214
Oro monetario	-1	-3	-2	0	65	44	99	88
Derechos especiales de giro	3	-56	38	7	12	7	5	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-21	-
Activos en divisas	-315	8	-42	31	-34	181	-157	-270
Otros activos	18	20	52	-29	-119	-357	-15	-18
Uso del crédito del FMI	45	-3	-83	-108	-101	-43	-5	-14

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye Otros servicios no factoriales. <sup>c</sup> Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. <sup>d</sup> Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

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 <sup>a</sup> (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor <sup>b</sup>		Precios al por mayor <sup>c</sup>	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	0.006	108.7	109.5	108.3	109.0
1979	0.008	97.3	101.5	89.8	92.8
1980	0.009	76.4	83.7	81.5	86.2
1981	0.011	65.5	68.8	77.1	78.9
1982	0.014	65.6	64.4	84.3	83.7
1983	0.035	95.9	94.9	108.8	109.2
1984	0.056	97.2	98.4	100.1	101.9
1985	0.101	100.1	100.0	100.1	100.0
1986	0.152	100.2	100.1	102.1	100.0
1987	0.227	103.4	101.6	102.3	98.0
1988	0.359	111.2	109.8	115.8	113.2
1989	0.606	110.7	105.2	120.7	114.6
1990	1.172	128.3	127.3	132.3	127.1
1991	2.019	112.0	116.0	115.0	111.5
1992	3.025	105.6	111.3	111.5	107.3
1993	3.945	93.6	100.8	109.4	106.9
1992					
I	2.631	105.8	111.3	110.8	107.0
II	2.923	108.1	113.7	112.9	108.8
III	3.166	106.7	111.8	112.7	107.6
IV	3.378	101.7	108.3	109.6	105.9
1993					
I	3.590	97.6	104.7	108.4	105.6
II	3.830	95.5	102.7	112.2	109.3
III	4.070	92.2	99.6	108.9	106.8
IV	4.290	88.9	96.2	108.0	105.9

**Fuente:** CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).  
<sup>a</sup> Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Uruguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio de 1986-1990. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981 (E/CEPAL/G.1248), Santiago de Chile, junio de 1983. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.83.II.G.2. <sup>b</sup> En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor. <sup>c</sup> En Uruguay se utilizó el índice de precios al por mayor, al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información, los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 14  
**URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación</b>								
<b>Exportaciones fob</b>								
Valor	27.4	8.7	18.8	13.8	5.9	-5.2	6.1	-3.4
Volumen	25.5	-2.9	8.3	6.1	12.5	-0.7	6.8	2.8
Valor unitario	1.5	12.0	9.7	7.3	-5.9	-4.5	-0.6	-6.0
<b>Importaciones fob</b>								
Valor	20.6	32.6	3.0	2.2	11.5	21.8	25.7	12.8
Volumen	38.3	22.2	0.5	-4.4	3.4	19.7	25.8	17.2
Valor unitario	-12.8	8.5	2.5	6.9	7.9	1.8	-0.1	-3.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	15.0	3.5	6.4	0.6	-12.6	-5.7	-0.6	-2.6
<b>Indices (1980=100)</b>								
Poder de compra de las exportaciones	130.1	130.6	150.6	160.7	158.0	147.9	156.9	157.1
Quántum de las exportaciones	129.6	125.8	136.2	144.6	162.6	161.4	172.3	177.1
Quántum de las importaciones	63.5	77.6	78.0	74.6	77.1	92.3	116.2	136.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	100.4	103.9	110.6	111.2	97.2	91.6	91.1	88.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 15  
URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1980	1993 <sup>a</sup>	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 605</b>	<b>1 703</b>	<b>1 645</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.9</b>	<b>-5.2</b>	<b>6.1</b>	<b>-3.4</b>
Tradicional	471	514	432	39.3	26.3	5.2	-24.5	9.1	-16.0
No tradicional	1 134	1 188	1 213	60.7	73.7	6.3	6.1	4.8	2.1
<b>Principales secciones</b>									
Animales vivos y productos del reino animal	375	383	355	24.8	21.6	7.9	-11.1	2.1	-7.3
Carne vacuna refrigerada y congelada	135	145	129	14.7	7.8	18.0	-37.5	7.4	-11.0
Carne ovina	19	19	19	1.3	1.2	19.2	-38.7	-	-
Otros	221	219	207	8.8	12.6	-3.8	26.3	-0.9	-5.5
Productos del reino vegetal	208	181	250	10.1	15.2	14.3	8.3	-13.0	38.1
Arroz	116	105	150	6.1	9.1	17.2	13.7	-9.5	42.9
Otros	92	76	100	4.1	6.1	11.1	2.2	-17.4	31.6
Grasas y aceites	7	8	5	1.7	0.3	-	-	14.3	-37.5
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	71	77	58	3.0	3.5	34.7	7.6	8.5	-24.7
Productos minerales	29	84	43	1.1	2.6	-28.6	480.0	189.7	-48.8
Materias plásticas y manufacturas del caucho	43	53	59	1.9	3.6	8.7	-14.0	23.3	11.3
Cueros, pieles y productos de cuero	217	207	176	13.5	10.7	-0.4	-7.3	-4.6	-15.0
Pieles y cueros	112	114	109	3.8	6.6	0.0	-13.2	1.8	-4.4
Manufacturas de cuero	51	47	30	4.9	1.8	-6.3	-15.0	-7.8	-36.2
Peletería y confecciones de peletería	48	46	37	4.8	2.2	7.1	6.7	-4.2	-19.6
Materias textiles y sus manufacturas	431	461	388	28.9	23.6	0.4	-11.5	7.0	-15.8
Lana sucia	38	34	33	9.6	2.0	-3.3	-56.3	-10.5	-2.9
Lana lavada	26	26	19	2.2	1.2	24.0	-16.1	-	-26.9
Tops de lana	185	202	165	8.2	10.0	9.2	-2.6	9.2	-18.3
Otros	181	199	171	8.8	10.4	-9.1	1.1	9.9	-14.1
Calzado y otros	20	24	26	1.9	1.6	28.6	11.1	20.0	8.3
Productos químicos y conexos	82	73	63	-	3.8	12.0	-26.8	-11.0	-13.7
Otros	122	151	222	-	13.5	5.2	20.8	23.8	47.0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 16  
**URUGUAY: COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS GEOGRAFICAS Y ECONOMICAS**  
*(Porcentajes sobre el total)*

	Exportaciones			Importaciones		
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>América</b>	<b>53.3</b>	<b>55.7</b>	<b>62.0</b>	<b>60.9</b>	<b>59.9</b>	<b>65.3</b>
ALADI	40.9	44.0	51.7	47.4	48.4	52.8
MERCOSUR	36.2	36.5	42.5	40.5	43.1	48.4
Argentina	11.8	19.3	19.2	17.2	18.3	20.8
Brasil	23.8	16.6	22.3	22.6	24.3	27.3
Paraguay	0.6	0.6	1.0	0.7	0.5	0.3
Otros	0.7	7.5	9.2	6.9	5.3	4.4
Estados Unidos	10.2	10.4	9.0	12.0	9.9	9.6
Resto de América	1.9	1.3	1.3	1.5	1.6	2.9
<b>Europa</b>	<b>29.3</b>	<b>27.4</b>	<b>22.2</b>	<b>20.6</b>	<b>20.2</b>	<b>20.5</b>
CEE	24.0	24.5	20.3	16.6	17.3	17.6
Alemania	8.5	7.7	7.8	4.9	4.8	3.9
Otros	15.5	16.8	12.5	11.7	12.5	13.7
Resto	5.3	2.9	1.9	4.0	2.9	2.9
<b>Resto del mundo</b>	<b>17.4</b>	<b>16.8</b>	<b>15.7</b>	<b>18.6</b>	<b>19.9</b>	<b>14.2</b>
Africa	10.9	10.8	10.0	7.7	10.5	12.1
Asia	6.5	6.0	5.7	10.9	9.4	2.1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 17  
**URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF**

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación		
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1980	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>1 636</b>	<b>2 045</b>	<b>2 324</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>21.8</b>	<b>25.0</b>	<b>13.6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>270</b>	<b>453</b>	<b>646</b>	<b>10.8</b>	<b>27.8</b>	<b>35.0</b>	<b>67.8</b>	<b>42.6</b>
Duraderos	130	241	338	...	14.5	38.3	85.4	40.2
No duraderos	140	212	308	...	13.3	32.1	51.4	45.3
<b>Materias primas y bienes intermedios</b>	<b>1 099</b>	<b>1 253</b>	<b>1 295</b>	<b>74.3</b>	<b>55.7</b>	<b>14.0</b>	<b>14.0</b>	<b>3.4</b>
Petróleo y combustibles	239	223	182	27.5	7.8	18.3	-6.7	-18.4
Otros	860	1 021	1 113	46.8	47.9	12.9	18.7	9.0
<b>Bienes de capital</b>	<b>267</b>	<b>339</b>	<b>383</b>	<b>14.9</b>	<b>16.5</b>	<b>49.2</b>	<b>27.0</b>	<b>13.0</b>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

Cuadro 18  
**URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**  
*(Millones de dólares)*

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Deuda externa bruta	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383	7 166	7 697	7 899
Deuda pública	3 829	4 228	4 239	4 313	4 472	4 141	4 136	4 277
Sector financiero	1 716	1 803	1 650	1 562	1 536	1 110	677	655
Sector no financiero	2 113	2 425	2 590	2 751	2 936	3 031	3 459	3 622
Deuda privada no garantizada por el Estado <sup>b</sup>	1 410	1 660	2 091	2 681	2 911	3 025	3 561	3 622
Deuda externa neta	2 631	2 788	3 166	3 245	2 933	2 455	2 426	2 373
Pública	1 862	1 928	2 197	2 278	2 169	1 940	1 981	1 888
Privada	769	860	969	967	765	498	445	484
Servicios de la deuda	510	529	568	646	694	939	615	557
Amortizaciones	126	135	129	94	114	472 <sup>c</sup>	203	166
Intereses <sup>d</sup>	384	394	439	552	580	467	412	391
<b>Porcentajes sobre las exportaciones de bienes y servicios<sup>e</sup></b>								
Servicio de la deuda	34.0	33.3	32.4	31.8	32.1	42.6	26.3	23.7
Deuda externa pública	255.3	266.1	241.8	212.3	207.1	188.1	176.9	181.9
Deuda externa bruta	349.2	370.5	361.1	344.2	342.0	325.4	329.2	336.0
Deuda externa neta	175.4	175.5	180.6	159.7	135.8	111.5	103.8	100.9
Intereses netos <sup>f</sup>	19.4	18.3	18.5	17.2	14.9	10.6	8.0	6.0

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye depósitos de no residentes y pasivos de reserva de los bancos comerciales. <sup>c</sup> De este total, 354 millones de dólares corresponden a la recompra de deuda externa. <sup>d</sup> Corresponde al rubro intereses pagados y devengados del balance de pagos. <sup>e</sup> Excluye las ventas de oro. <sup>f</sup> Corresponde a los intereses netos del balance de pagos.

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

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
<b>Variación diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor	70.7	57.3	69.0	89.2	129.0	81.5	58.9	52.9
Alimentos	91.9	42.2	73.3	82.7	132.8	68.8	52.1	53.4
Indice de precios al por mayor								
Productos importados	10.6	87.2	50.1	88.2	131.4	45.5	29.7	19.3
Productos nacionales	66.9	57.2	60.5	80.7	120.7	68.6	46.9	31.1
Agropecuarios	108.5	39.3	66.2	69.7	98.7	67.9	58.1	34.6
Manufacturados	56.1	63.5	58.9	84.1	127.0	68.7	44.3	21.4
Indice de la construcción	71.1	74.9	58.9	99.7	133.5	77.8	55.4	46.0
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor	76.5	63.5	62.2	80.4	112.5	102.0	68.5	54.1
Alimentos	91.6	59.7	58.0	80.6	120.6	85.4	60.0	51.3
Indice de precios al por mayor								
Productos importados	28.6	62.1	60.9	70.0	101.1	76.9	43.1	20.5
Productos nacionales	67.2	63.2	57.4	73.2	106.8	87.6	58.3	33.3
Agropecuarios	83.7	67.7	48.8	74.1	100.1	94.4	76.0	35.4
Manufacturados	62.6	61.8	60.2	72.9	110.0	64.0	53.9	28.2
Indice de la construcción	71.5	77.7	59.2	85.4	112.4	106.9	62.2	46.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay y del Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 20  
**URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MEDIOS**  
*(Variación media anual)*

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Salarios nominales	86.7	71.3	64.1	80.3	94.9	112.0	71.6	61.7
Sector público	83.0	64.3	62.6	74.2	90.9	104.8	66.2	66.2
Sector privado	89.2	76.8	65.2	84.6	97.6	116.7	74.8	59.1
Salarios reales	5.8	4.7	1.5	-0.4	-7.3	3.8	2.2	4.8
Sector público	3.7	0.5	0.5	-3.6	-9.2	0.3	-1.7	7.4
Sector privado	7.3	7.9	2.2	1.9	-6.0	6.1	4.1	3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

Cuadro 21  
**URUGUAY: RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO Y SU FINANCIAMIENTO**  
*(Porcentajes del PIB)*

	1989	1990	1991	1992	1993
Tesorería General	-3.4	-0.1	0.4	0.3	-1.1
Ingresos	15.6	17.8	18.8	19.6	18.3
Egresos	19.0	17.9	18.4	19.3	19.4
(Intereses)	(-2.0)	(-1.9)	(-1.7)	(-1.5)	(-1.4)
Seguridad social	-	-0.1	0.1	-0.1	-
Ingresos	...	10.1	11.4	13.0	13.7
Aportes recibidos	...	7.2	8.1	8.9	8.6
Transferencias (incluye impuestos asignados)	...	2.9	3.3	4.1	5.1
Egresos	...	10.2	11.5	13.1	13.7
Empresas públicas	-0.2	0.6	0.8	1.0	0.4
Ingresos operativos	13.0	14.6	14.1	13.5	13.3
Egresos	13.2	14.0	13.4	12.4	12.9
(Intereses)	(-1.0)	(-1.1)	(-0.5)	(-0.5)	(-0.4)
Banco Central	-3.3	-3.6	-2.3	-1.6	-0.8
Operaciones en moneda nacional	-1.3	-1.7	-0.9	-0.9	-0.4
Operaciones en moneda extranjera	-2.0	-1.9	-1.4	-0.7	-0.4
Otros niveles de gobierno y diferencia estadística	0.8	0.7	1.1	0.6 <sup>a</sup>	-
Resultado financiero (según variación de financiamiento)	-6.1	-2.5	-	0.5	-1.5
Financiamiento	6.1	2.5	-	-0.5	1.5
Señoreaje	2.0	2.0	2.0	1.4	1.5
Impuesto inflación	2.6	2.8	2.0	1.5	1.4
Variación real de la base monetaria	-0.6	-0.8	-	-0.1	0.1
Endeudamiento neto <sup>b</sup>	4.1	0.5	-2.0	-1.9	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> A partir de 1992 incluye déficit parafiscal del sector público financiero distinto del Banco Central del Uruguay, no computado anteriormente. <sup>b</sup> Obtenido por diferencia.

Cuadro 22  
URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DE LA TESORERIA GENERAL DE LA NACION

	Miles de millones de nuevos pesos			Porcentajes sobre el PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>3 714</b>	<b>6 771</b>	<b>10 110</b>	<b>18.8</b>	<b>19.6</b>	<b>18.3</b>	<b>113.6</b>	<b>82.3</b>	<b>49.3</b>
1.1 Ingresos corrientes	3 714	6 771	10 110	18.8	19.6	18.3	113.6	82.3	49.3
Ingresos tributarios	3 247	5 947	8 782	16.4	17.2	15.9	106.0	83.1	47.7
Directos	439	997	1 642	2.2	2.9	3.0	80.5	126.8	64.8
Indirectos	2 372	4 283	6 434	12.0	12.4	11.6	117.1	80.5	50.2
Sobre el comercio exterior	436	668	706	2.2	1.9	1.3	81.3	53.3	5.7
Otros	467	824	1 328	2.4	2.4	2.4	187.9	76.4	61.1
<b>2. Gastos totales</b>	<b>3 637</b>	<b>6 654</b>	<b>10 706</b>	<b>18.4</b>	<b>19.3</b>	<b>19.4</b>	<b>108.3</b>	<b>83.0</b>	<b>60.9</b>
2.1 Gastos corrientes	3 294	6 048	9 495	16.6	17.5	17.2	111.8	83.6	57.0
Remuneraciones	1 029	1 705	2 576	5.2	4.9	4.7	98.6	65.7	51.1
Seguridad social	1 034	2 148 <sup>b</sup>	3 724	5.2	6.2	6.7	133.5	107.7	73.4
Intereses deuda pública	345	510	769	1.7	1.5	1.4	89.6	47.7	50.9
Gastos no personales	571	1 061	1 633	2.9	3.1	3.0	123.8	85.8	54.0
Transferencias	201	391	793	1.0	1.1	1.4	106.8	94.3	103.1
Otros gastos	114	234	0.6	0.7	0.0	88.6	104.5		
2.2 Gastos de capital	343	606	1 211	1.7	1.8	2.2	79.9	76.8	99.7
<b>3. Resultado de la cuenta corriente</b>	<b>420</b>	<b>723</b>	<b>615</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>1.1</b>			
<b>4. Resultado financiero (1-2)</b>	<b>77</b>	<b>117</b>	<b>-596</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3<sup>c</sup></b>	<b>-1.1</b>			

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye transferencias a cajas de jubilaciones militar y policial para pagos por efectuar durante 1993.

<sup>c</sup> Excluida la transferencia mencionada en <sup>b</sup>, el superávit se elevó a 0.8% del PIB.

Cuadro 23  
URUGUAY: RESULTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS

	Miles de millones de nuevos pesos			Porcentajes sobre el PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
<b>1. Ingresos totales</b>	<b>2 826</b>	<b>4 785</b>	<b>7 438</b>	<b>14.3</b>	<b>13.9</b>	<b>13.5</b>	<b>93.3</b>	<b>69.3</b>	<b>55.4</b>
Ingresos operativos	2 783	4 666	7 347	14.1	13.5	13.3	95.0	67.7	57.5
Transferencias recibidas	43	119	91	0.2	0.3	0.2	22.9	176.7	-23.5
<b>2. Gastos totales</b>	<b>2 677</b>	<b>4 423</b>	<b>7 222</b>	<b>13.5</b>	<b>12.8</b>	<b>13.1</b>	<b>90.5</b>	<b>65.2</b>	<b>63.3</b>
2.1 Gastos corrientes	2 254	3 690	5 899	11.4	10.7	10.7	84.0	63.7	59.9
Remuneraciones	372	599	1 692	1.9	1.7	3.1	106.7	61.0	182.5
Suministros	925	1 535	2 410	4.7	4.4	4.4	66.7	65.9	57.0
Intereses	104	181	211	0.5	0.5	0.4	-1.0	74.0	16.6
Impuestos	771	1 196	1 369	3.9	3.5	2.5	111.8	55.1	14.5
Transferencias al gobierno central	82	179	217	0.4	0.5	0.4	290.5	118.3	21.2
2.2 Gastos de capital	423	733	1 323	2.1	2.1	2.4	135.0	73.3	80.5
Inversiones	443	709	1 345	2.2	2.1	2.4	143.4	60.0	89.7
Transferencias	-20	24	-22	-0.1	0.1	-			
<b>3. Resultado de la cuenta corriente (1-2.1)</b>	<b>572</b>	<b>1 095</b>	<b>1 539</b>	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>			
<b>4. Resultado financiero (1-2)</b>	<b>149</b>	<b>362</b>	<b>216</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b>			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 24  
**URUGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL**  
*(En miles de millones de nuevos pesos)*

	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Reservas internacionales netas	2 053	3 294	5 169	118.1	17.4	60.4	56.9
En dólares	827	979	1 182	8.8	-20.3	18.4	20.7
Crédito interno neto	-879	-1 244	-2 281				
Crédito al sector público no financiero	1 068	2 095 <sup>b</sup>	2 484	70.7	4.8	96.2	18.6
Crédito al sector privado	67	126	145	813.3	-51.1	88.1	15.1
Crédito al sistema financiero	-1 076	-1 253	-2 161				
Letras de regulación monetaria	-125	-192	-				
Otras cuentas netas	-813	-2 020	-2 749				
Base monetaria	1 174	2 050	2 888	95.5	80.9	74.6	40.9
Emisión	1 110	1 734	2 877	108.1	96.8	56.2	65.9
Depósitos a la vista banca privada	5	1	9	125.0	-81.5	-80.0	800.0
Depósitos a la vista BROU	59	315	2	18.4	1.7	433.9	-99.4
Memorandum: Base monetaria restringida	1 115	1 735	2 886	108.8	88.7	55.6	66.3

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye expansión contable originada en un cargo al gobierno central de pasivos anteriormente asignados al Banco Central del Uruguay.

Cuadro 25  
**URUGUAY: BALANCE MONETARIO DEL SISTEMA FINANCIERO**  
*(En miles de millones de nuevos pesos)*

	1991	1992	1993 <sup>a</sup>	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 <sup>a</sup>
Reservas internacionales netas	6 726	9 808	12 110	161.1	66.9	45.8	23.5
En millones de dólares	2 705	2 839	2 769	31.7	10.0	5.0	-2.5
Crédito interno neto	7 933	11 857	16 843	98.7	89.2	49.5	42.1
Crédito al sector público no financiero	1 693	2 711 <sup>b</sup>	3 559	85.0	17.7	60.1	31.3
Crédito al sector privado	6 890	11 729	17 232	87.6	65.8	70.2	46.9
En moneda nacional	1 405	2 547	3 699	67.8	55.6	81.3	45.2
En moneda extranjera	5 484	9 182	13 533	93.9	68.6	67.4	47.4
Crédito al sistema financiero	1 271	1 815	2 325	126.9	63.8	42.8	28.1
Otras cuentas netas	-1 921	-4 398	-6 273				
Pasivos monetarios	14 659	21 665	28 953	125.0	78.3	47.8	33.6
Circulante	851	1 426	2 313	99.1	102.6	67.6	62.2
Depósitos a la vista	482	842	1 449	142.1	74.6	74.7	72.1
Dinero	1 333	2 268	3 762	114.2	91.5	70.1	65.9
Depósitos a plazo en m/n	944	1 358	1 838	70.0	68.3	43.9	35.3
M <sub>2</sub>	2 277	3 626	5 600	91.9	81.1	59.2	54.4
Depósitos a plazo en m/e	12 382	18 039	23 353	132.3	77.7	45.7	29.5
M <sub>1</sub> /PIB	5.3	5.3	5.4				
M <sub>2</sub> /PIB	9.1	8.7	8.5				

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Incluye expansión contable originada en un cargo al gobierno central de pasivos anteriormente asignados al Banco Central del Uruguay.

Cuadro 26  
**URUGUAY: TASAS DE INTERES**  
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales <sup>a</sup>		Equivalentes en dólares <sup>b</sup>	
	Pasivas	Activas <sup>c</sup>	Pasivas	Activas <sup>c</sup>	Pasivas	Activas <sup>c</sup>
1990						
I	100.5	167.3	-10.9	18.8	-0.1	33.2
II	106.1	187.2	-12.4	22.1	-10.0	25.4
III	88.1	169.8	-29.7	0.8	12.1	60.7
IV	96.6	173.5	0.7	40.1	-0.2	38.8
1991						
I	88.9	171.7	2.5	47.5	14.6	64.8
II	71.6	151.9	-10.5	31.3	11.8	64.1
III	70.3	145.7	-12.7	25.9	7.8	55.5
IV	70.1	142.3	8.3	54.3	9.4	55.8
1992						
I	69.5	135.5	-2.4	35.5	10.7	53.7
II	62.5	125.0	3.6	43.5	9.9	52.2
III	46.2	109.9	-12.2	26.1	7.7	54.6
IV	39.7	100.7	-0.7	42.7	8.3	55.6
1993						
I	39.3	98.6	-9.9	28.5	9.6	56.3
II	38.1	93.8	-16.5	17.2	2.9	44.4
III	40.7	96.0	-7.6	28.7	18.4	65.0
IV	39.4	100.9	-0.6	43.2	10.1	58.6

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

<sup>a</sup> Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período.

<sup>b</sup> Relación entre las tasas

nominales y la devaluación de igual período. <sup>c</sup> Tasas a clientes no preferenciales.

Cuadro 27  
**URUGUAY: CREDITOS DE LA BANCA PRIVADA AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE**

Fines de	Miles de millones de nuevos pesos				Tasas de variación real		Porcentajes de participación del comercio+consumo sobre el total	
	Comercio + Consumo		Total		Comercio + Consumo		sobre el total	
	m/n	m/e	m/n	m/e	m/n	m/e	m/n	m/e
1983	4.7	10.5	15.4	40.1	...	...	30.5	26.2
1984	6.8	14.7	25.4	56.9	-12.9	-17.4	26.8	25.8
1985	7.6	23.9	30.5	92.1	-38.9	-6.1	24.9	26.0
1986	15.4	40.2	57.5	150.4	18.7	18.2	26.8	26.7
1987	25.2	67.1	86.5	243.4	4.0	7.8	29.1	27.6
1988	45.3	123.2	135.8	419.1	6.4	13.5	33.4	29.4
1989	68.8	235.0	185.4	742.8	-19.7	7.8	37.1	31.6
1990	104.4	401.0	294.8	1 297.4	-33.8	-13.5	35.4	30.9
1991	240.0	720.6	594.4	2 138.5	26.7	13.7	40.4	33.7
1992	497.8	1 471.8	1 187.8	3 882.8	30.5	44.8	41.9	37.9
1993	808.1	2 343.3	1 757.0	5 867.1	6.2	25.8	46.0	40.0

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