

NACIONES UNIDAS

CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
E/CEPAL/L.250/Add.12
Septiembre de 1981
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL
Comisión Económica para América Latina



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA

1980

URUGUAY

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina. 1980* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/L.250, 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 una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

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", 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 actividad económica creció en 1980 a una tasa ligeramente inferior a la del promedio del último quinquenio. En efecto, el producto interno bruto aumentó 4.5%, principalmente como consecuencia de la muy fuerte expansión tanto de la producción agropecuaria (casi 11%) como de la construcción (9%). También influyó la mayor actividad de las industrias manufactureras procesadoras de bienes agropecuarios, y en particular, de los frigoríficos, de las productoras de bienes exportados bajo regímenes especiales contemplados en convenios bilaterales y de las elaboradoras o armadoras de bienes duraderos de consumo y equipos. El aumento del ingreso bruto fue algo menor al del producto interno bruto (4.3%) porque la relación de precios de intercambio se deterioró levemente (1%) principalmente por el alza de precios de los bienes importados y particularmente del petróleo. (Véase el cuadro 1.)

Como en años anteriores, la formación bruta de capital fijo fue nuevamente el componente de la demanda global que mostró mayor aumento (casi 13%). En este crecimiento influyeron las mayores construcciones privadas en zonas urbanas y las adquisiciones de maquinarias, equipos y elementos para el transporte importados por el sector agropecuario, la pesca y una amplia gama de industrias. Por el contrario, en 1980 disminuyeron las construcciones públicas y las inversiones en pasturas.

A su vez, el consumo global creció más de 3%, luego de haberse incrementado muy rápidamente en los dos años anteriores. La reducción del ritmo de aumento fue especialmente marcada en el caso del consumo del gobierno general —de un promedio de alrededor de 12% en el período 1978-1979 a 4% en 1980. En forma similar a lo sucedido en 1979, el acrecentamiento del consumo de las familias se reflejó particularmente en las mayores adquisiciones de bienes duraderos, especialmente los importados o con un alto contenido de importaciones.

Como resultado de los cambios anotados del consumo e inversión el valor corriente de las importaciones de bienes aumentó 30% en tanto que el de las importaciones de bienes de consumo se dobló y el de las de bienes de capital subió 52%.

El volumen físico de las exportaciones de bienes creció 15%. El aumento de las ventas externas fue particularmente importante (83%) en los rubros tradicionales y en especial en las carnes y lanas. Se interrumpió así la tendencia descendente de la participación de este tipo de bienes en el comercio exterior. En cambio, el ritmo de crecimiento de las exportaciones no tradicionales disminuyó apreciablemente, particularmente el de manufacturas de cuero, lo que fue compensado por el aumento de exportaciones amparadas por acuerdos especiales con países vecinos. En su conjunto, las exportaciones no tradicionales se expandieron casi 10%, luego de haber crecido a un ritmo medio anual de 24% durante el período 1976-1979.

El intercambio de mercaderías arrojó un déficit de poco más de 460 millones de dólares, el cual fue parcialmente compensado por el superávit de la cuenta de servicios reales (75 millones de dólares). Considerados los pagos netos de utilidades e intereses (95 millones de dólares) la cuenta corriente generó un déficit de poco más de 480 millones de dólares. Las entradas de capital a largo plazo destinadas al sector público y para inversión directa del sector privado —particularmente para financiar nuevas construcciones en zonas balnearias— así como la afluencia de capitales para colocaciones bancarias y otras de cartera —que fueron estimuladas por la diferencia entre las tasas

Cuadro 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
A. Indicadores económicos básicos						
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	3 233	3 369	3 431	3 644	3 959	4 137
Población (millones de habitantes)	2.84	2.85	2.87	2.89	2.91	2.92
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 138	1 181	1 196	1 263	1 363	1 415
<u>Tasas de crecimiento</u>						
B. Indicadores económicos de corto plazo						
Producto interno bruto	4.8	4.2	1.8	6.2	8.6	4.5
Producto interno bruto por habitante	4.5	3.8	1.3	5.6	7.9	3.8
Ingreso bruto (b)	2.8	3.1	1.8	6.7	9.6	4.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-17.1	-5.1	1.4	4.2	6.9	-1.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	10.2	26.4	16.1	12.9	31.3	28.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.2	4.3	28.7	6.9	51.0	31.4
Precios al consumidor						
Diciembre a diciembre	66.8	39.9	57.3	46.0	83.1	42.8
Variación media anual	81.4	50.6	58.2	44.5	66.8	63.5
Dinero	53.5	61.2	40.4	65.6	88.5	50.7
Sueldos y salarios (c)	66.4	42.0	39.0	39.6	52.6	64.4
Ingresos corrientes del gobierno	67.6	74.7	70.6	48.1	93.7	77.5
Gastos totales del gobierno	70.8	51.8	55.2	49.5	74.7	79.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno (d)	-26.9	-15.9	-8.2	-9.2	1.5(e)	0.5(e)
<u>Millones de dólares</u>						
C. Sector externo						
Saldo del comercio de bienes y servicios	-125	-9	-98	-57	-265	-386
Saldo de la cuenta corriente	-198	-82	-165	-133	-322	-481
Variación de las reservas internacionales	-47	69	155	84	99	98
Deuda externa total	1 031	1 135	1 320	1 240	1 682	2 161

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

(a) Cifras preliminares.

(b) Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios.

(c) Variación del salario medio nominal entre promedios anuales.

(d) Porcentaje.

(e) Superávit.

de interés internas y externas—facilitaron un financiamiento holgado del déficit de las transacciones corrientes de manera que el balance de pagos global arrojó un superávit de casi 100 millones de dólares.

Al igual que el año anterior, un objetivo principal de la política económica fue lograr una tasa de crecimiento de los precios acorde con la inflación internacional. La fijación del tipo de cambio acompañada por una mayor apertura comercial fueron los instrumentos principales de esta política. En esta concepción, las variables monetarias desempeñan un papel neutral y para ello es de vital importancia una estricta disciplina fiscal. Al igual que en 1979, en 1980 el resultado financiero de las operaciones del Gobierno Central fue ligeramente superavitario. Este comportamiento fue decisivo para el logro del objetivo de neutralidad ya citado y se reflejó en la disminución de la tasa de aumento de la base monetaria de 68% de 1979 a 44% en 1980 y, sobre todo, en la escasa importancia del crédito interno neto como factor de expansión de la emisión del Banco Central.

Durante 1980 el índice de precios de bienes de consumo aumentó casi 43%, tasa equivalente a poco más de la mitad de la registrada en 1979. (Véase otra vez el cuadro 1.) La disminución fue particularmente importante en el último trimestre del año, período en que el aumento de precios internos tendió a converger con el que resultaría del efecto combinado de la tasa de devaluación y el índice de precios internacionales de bienes intercambiados por Uruguay.

Los efectos de la política aplicada fueron naturalmente mayores en los bienes comerciables que en los no comerciables. Según resulta de una aproximación basada en la distribución de la canasta del presupuesto familiar entre esos tipos de bienes, a lo largo del año los precios de los bienes comerciables subieron 32% mientras que los de los no comerciables se elevaron casi 60%. Si bien los productos de origen industrial abiertos a la competencia externa —como el vestuario— explican parte de ese distinto comportamiento, la mayor contribución a la estabilidad de precios estuvo dada por los productos agropecuarios. En su conjunto éstos aumentaron menos de 17% como consecuencia de la disminución de 8% en los precios nominales del subsector pecuario. Esta evolución repercutió negativamente sobre la rentabilidad del sector que afrontó aumentos de precios de los insumos y de las tasas de interés que resultaron altamente positivas si se tiene en cuenta el curso seguido por los precios del ganado y de la lana. El resultado económico adverso requirió un mayor financiamiento bancario cuyo servicio gravitó en forma creciente sobre la actividad agropecuaria contribuyendo a un mayor deterioro de su situación económico-financiera.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

Luego de expandirse más de 10% en 1979, la oferta global aumentó casi 5% durante 1980 como resultado de un alza de 4.5% del producto bruto interno y de un incremento de algo más de 7% de las importaciones de bienes y servicios. El ritmo de crecimiento de la demanda interna se redujo en forma aún más marcada —de sobre 11% en 1979 a menos de 5% en 1980. El volumen de las exportaciones se amplió, en cambio, con mayor intensidad que en el año anterior. (Véase el cuadro 2.)

En el aumento de la demanda interna tuvo un papel importante la fuerte expansión que una vez más mostró la inversión bruta fija (cerca de 13%), principalmente como resultado de un extraordinario crecimiento de las compras de maquinarias y equipo (31%). Las importaciones de tractores y maquinarias para las industrias de la construcción, pesca y algunas ramas manufactureras —textil, de la madera y mecánica, entre otras— así como la introducción y adición de computadoras, explicaron una parte significativa de la inversión en este tipo de bienes.

Los gastos en nuevas construcciones y en plantaciones y mejoras agropecuarias —que en el bienio anterior tuvieron un aumento excepcional de casi 60%— crecieron en 1980 sólo 5%, no obstante que la edificación residencial se amplió nuevamente en una proporción muy alta de más de 23%. En cambio, la construcción del sector público disminuyó alrededor de 4% mientras que las inversiones del sector agropecuario en mejoras y plantaciones permanentes —que en 1979 tuvieron un aumento excepcional de 44%— disminuyeron 41%.

Durante 1980 se redujo asimismo marcadamente el ritmo de crecimiento del consumo del gobierno general que aumentó a una tasa media anual de alrededor de 12% en el período 1978-1979, pero que en 1980 subió sólo 4%.

Al igual que en los dos años anteriores, la tasa de aumento del consumo privado fue menor en 1980 que la del consumo público. Sin embargo, el consumo privado per cápita mantuvo su tendencia ascendente, superando en 14% el de 1977. Por otra parte, en 1980 continuó el proceso de cambio de la estructura del consumo que tomó importancia a partir de 1979. En efecto, el valor de las importaciones de bienes de consumo se duplicó. Por el contrario, el consumo de bienes de origen nacional descendió ligeramente, no obstante el aumento del consumo de carne y de otros bienes de origen agropecuario.

Cuadro 2

URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
	Oferta global	4 020	4 428	4 640	110.4	112.2	6.0	10.2	4.8
Producto interno bruto a precios de mercado	3 644	3 959	4 137	100.0	100.0	6.2	8.6	4.5
Importaciones de bienes y servicios (b)	376	469	503	10.4	12.2	3.6	25.0	7.2
Demanda global	4 019	4 428	4 640	110.4	112.2	6.0	10.2	4.8
Demanda interna	3 530	3 930	4 113	101.0	99.4	6.1	11.3	4.6
Inversión bruta interna	570	711	788	11.3	19.0	11.2	24.7	10.7
Inversión bruta fija	563	678	764	11.2	18.5	10.7	20.4	12.7
Construcción	394	480	504	6.6	12.2	31.3	21.7	5.1
Maquinaria	169	198	260	4.6	6.3	-18.9	17.3	31.0
Variación de las existencias	7	33	24	0.1	0.5	...	...	...
Consumo total	2 960	3 219	3 325	89.7	80.4	5.2	8.8	3.3
Gobierno general	529	598	622	15.0	15.0	11.1	13.1	4.0
Privado	2 431	2 621	2 703	74.7	65.4	4.0	7.8	3.1
Exportaciones de bienes y servicios (b)	489	498	527	9.4	12.7	4.8	1.7	5.9

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

(a) Cifras preliminares.

(b) Las cifras de importaciones y exportaciones 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.

b) El crecimiento de los principales sectores

En 1980 los sectores productores de bienes crecieron una vez más a un ritmo superior al de los servicios, gracias principalmente al dinamismo mucho mayor que registró el sector agrícola y al alza considerable —si bien muy inferior a la de años anteriores— que nuevamente tuvo la construcción. (Véase el cuadro 3.) La industria mostró, en cambio, un magro aumento de menos de 3% que fue, además, el más bajo de los últimos cuatro años. En los servicios destacó el incremento del subsector electricidad, gas y agua (11%) y el moderado aumento del sector transportes. Por otra parte, el comercio registró una significativa caída en su ritmo de crecimiento, la cual reflejó en buena medida la expansión menos intensa de la construcción y especialmente de la industria.

i) *Sector agropecuario.* La actividad del sector agropecuario aumentó cerca de 11% superando así ampliamente su expansión del año anterior. Este comportamiento respondió al mayor dinamismo del subsector agrícola (17%) y, en menor medida, al del subsector pecuario (7%). (Véase el cuadro 4.)

El alto crecimiento estimado para el subsector agrícola resultó de un alza excepcional —cerca al 28%— en los cultivos anuales y que compensó ampliamente el descenso aún mayor (-41%) en la inversión en plantaciones y cultivos permanentes. La favorable evolución de los cultivos anuales se debió fundamentalmente a los rendimientos elevados alcanzados en la mayoría de los productos pues la superficie sembrada no varió significativamente.

La expansión fue especialmente marcada en los cereales, entre los cuales la cosecha de trigo aumentó cerca de 150% —recuperando así la mayor parte de su enorme caída en 1978— y la producción de maíz se incrementó 68% —pese a lo cual ella fue todavía mucho más baja que en 1978. (Véase otra vez el cuadro 4.) En cambio, el alza mucho más moderada de la producción de arroz (16%) representó una continuación de la tendencia ascendente registrada durante la segunda mitad de los años setenta. En 1980 se duplicó también la producción de lino y se elevó más de 40% la de remolacha azucarera —cuyas cosechas habían disminuido persistentemente durante los tres años anteriores.

Cuadro 3

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

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
Producto interno bruto (b)	3 154	3 427	3 581	100.0	100.0	6.2	8.7	4.5
Bienes	1 264	1 391	1 470	39.9	40.7	5.8	10.1	5.6
Agricultura	308	320	355	12.9	9.8	-5.1	4.0	10.6
Minería								
Industria manufacturera	763	840	862	23.1	23.9	6.1	10.1	2.6
Construcción	193	231	253	3.9	7.0	27.8	19.8	9.2
Servicios básicos	336	355	373	10.7	10.4	1.5	6.0	5.1
Electricidad, gas y agua	54	54	60	1.5	1.7	9.4	0.6	11.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	282	301	313	8.7	8.7	0.1	7.0	4.0
Otros servicios	1 587	1 713	1 760	49.9	48.9	8.3	7.9	2.8
Comercio	396	451	467	13.1	13.0	6.9	14.0	3.7
Propiedad de vivienda	140	140				1.4	-	
Servicios comunales sociales y personales (c)	1 051	1 122	1 293	36.8	35.9	9.9	6.7	2.5

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

(a) Cifras preliminares.

(b) La 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.

(c) Incluye restaurantes, y hoteles, establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas excepto propiedad de vivienda.

A su vez, la producción de ganado vacuno aumentó cerca de 6% y sobrepasó así las 720 mil toneladas. La existencia de ganado también se incrementó alrededor de 6% con lo cual el rebaño se aproximó a los 11 millones de cabezas a mediados de año.

Los aumentos de la producción de carne ovina y, sobre todo, de la de aves fueron mucho mayores. En efecto, mientras la primera aumentó alrededor de 18% la segunda se elevó 21%. Esta alza y su sostenida y marcada tendencia ascendente durante los tres años anteriores contribuyeron a que la producción de carne de ave casi doblara en 1980 su nivel de 1976. Al mismo tiempo, la producción de huevos se elevó 25% recuperando con creces la disminución que ella sufrió en 1979, la de la lana experimentó un crecimiento cercano al 8%, algo superior al del año 1979, en tanto que se estima que la de leche aumentó aproximadamente 7%. (Véase otra vez el cuadro 4.)

ii) *Industrias manufactureras.* En 1980 la producción manufacturera creció 2.6%, tasa equivalente a poco más de la cuarta parte de la excepcionalmente alta que ella alcanzó en 1979 y a menos de la mitad de la tasa media anual del último quinquenio. (Véase el cuadro 5.)

Las causas de este comportamiento se originaron en la desaceleración de las ramas industriales productoras de bienes de exportación no tradicionales —como tejidos, calzado, vestimenta de cuero, marroquinería y neumáticos— así como en el menor dinamismo de ciertas industrias productoras de bienes de consumo no duraderos orientadas al mercado interno como las de alimentos, bebidas, tabaco, vestuario y químicas.

En la evolución de las industrias productoras de bienes de exportación no tradicionales —que crecieron con rapidez en el último quinquenio— incidieron negativamente las medidas proteccionistas adoptadas en los países importadores, el estado recesivo de la economía en muchos de ellos y la mayor competencia de otros países del Tercer Mundo. A su vez, en el grupo de industrias de consumo no duraderos orientadas al mercado interno gravitaron en forma desfavorable el menor nivel de demanda —producto del proceso de cambio que viene experimentando la composición del

Cuadro 4

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1977	1978	1979(a)	1980(a)	Tasas de crecimiento			
					1977	1978	1979	1980(a)
Indice de la producción agropecuaria (1961 = 100)	112.9	108.1	111.0	123.0	-1.9	-4.3	2.7	10.8
Agrícola (b)	138.0	121.1	122.5	143.1	-5.6	-12.2	1.2	16.8
Pecuaria	90.8	89.7	94.3	101.2	3.8	-1.2	5.1	7.3
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas) (c)								
Trigo	505	173	174	430	10.8	-65.7	0.6	146.6
Arroz	228	226	248	288	5.5	-1.2	9.9	16.0
Lino	46	40	31	65	-24.8	-14.2	-21.6	108.7
Girasol	34	72	51	47	-55.4	108.1	-28.2	-7.3
Maíz	121	172	71	119	-42.5	41.9	-58.7	68.2
Remolacha azucarera	597	376	357	504	-28.4	-37.0	-5.1	41.3
Indicadores de la producción pecuaria								
Existencia de ganado vacuno (millones de cabezas) (d)	10.1	10.0	10.3	10.9	-5.4	-1.2	2.9	6.3
Beneficio de ganado vacuno (miles de cabezas)	1.8	1.7	1.3	1.5	13.8	-4.4	-24.0	19.8
Producción de ganado vacuno (miles de toneladas vivas en pie)	0.7	0.6	0.7	0.7	13.2	-3.5	6.2	5.6
Producción de lana (miles de toneladas)	62	58	63	67	3.1	-6.3	7.3	7.7
Producción de aves (miles de toneladas)	15	16	20	24	20.8	8.3	27.4	21.0
Producción de huevos (millones de unidades)	324	323	309	384	1.3	-0.2	-4.4	24.6

Fuente: Banco Central del Uruguay.

- (a) Cifras preliminares.
 (b) Incluye plantaciones y praderas permanentes.
 (c) Año agrícola.
 (d) Al 30 de junio de cada año.

consumo— y la competencia de las importaciones en rubros como telas, prendas de vestir, jabones, etc.

Estas tendencias negativas de la actividad industrial fueron contrarrestadas, en primer término, por el elevado nivel de actividad de fabricación y armado de las ramas productoras de electrodomésticos y material de transporte, comportamiento acorde con el fuerte aumento de importaciones de este tipo de bienes y el cambio que se observa en la composición del consumo; en segundo lugar, por el considerable aumento de industrias vinculadas con exportaciones tradicionales como frigoríficos, curtiembre y lavadoras de lanas y fabricación de *tops*; y, por último, por el mantenimiento de altos volúmenes de producción en algunos rubros vinculados con exportaciones no tradicionales a la Argentina.

iii) *Sector construcción*. El volumen físico de producción de este sector aumentó casi 10%. El comportamiento del sector privado y del público fue disímil ya que mientras en el primero la construcción se acrecentó más de 23%, las obras realizadas por el segundo disminuyeron 4%. El alza experimentada en las construcciones privadas se debió, principalmente, al mayor dinamismo mostrado por las obras del Plan Nacional de Viviendas, así como las realizadas en la zona balnearia de Punta del Este. También tuvo particular importancia el financiamiento de edificios por parte del Banco Hipotecario.

Por otro lado, la disminución observada en las construcciones públicas se originó principalmente en una política restrictiva en materia de inversiones públicas.

Cuadro 5

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1977	1978	1979	1980(a)	Tasas de crecimiento			
					1977	1978	1979	1980(a)
Indice de la producción manufacturera (1961 = 100)	138.8	147.1	162.0	166.2	6.1	6.0	10.1	2.6
Alimentos	151.8	152.1	153.2	163.6	-3.6	0.2	0.7	6.8
Bebidas	126.3	138.0	158.4	162.7	4.0	9.3	14.8	2.7
Tabaco	130.6	131.4	155.2	154.9	-11.7	0.6	18.1	-0.2
Textiles	122.3	136.6	160.9	163.8	14.0	11.7	17.8	1.8
Calzado y vestuario (b)	94.4	108.7	108.5	102.6	8.7	15.1	-0.2	-5.4
Papel y productos de papel	239.0	284.9	325.6	352.6	13.8	19.2	14.3	8.3
Imprentas y editoriales	131.1	136.3	153.3	168.3	19.7	4.0	12.5	9.8
Industrias del cuero	...	...	...	...	28.4	-2.9	-27.7	2.0
Productos del caucho	104.2	115.8	126.7	124.4	17.1	11.1	9.4	-1.8
Productos químicos	138.0	150.3	187.7	161.6	7.3	8.9	24.9	-13.9
Derivados del petróleo	117.0	125.7	120.3	118.6	-5.7	7.4	-4.3	-1.4
Minerales no metálicos (c)	257.2	264.1	302.4	304.5	13.2	2.7	14.5	0.7
Productos metálicos	80.7	82.1	101.6	101.3	22.5	1.7	23.7	-0.3
Maquinaria eléctrica	73.8	70.5	96.7	129.0	15.3	-4.5	37.2	33.4
Material de transporte	...	...	...	...	16.3	6.3	38.6	15.4
Industrias diversas	...	...	...	...	15.9	17.3	32.6	-14.2

Fuente: Banco Central del Uruguay.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye prendas de vestir de cuero.

(c) No incluye canteras y minas.

3. El sector externo

a) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* En 1980 el valor de las exportaciones aumentó 31%, alcanzando por primera vez un monto superior a los mil millones de dólares. A este significativo incremento contribuyeron tanto el alza de 14% que experimentó el valor unitario como el aumento de 15% del cuántum de exportaciones. (Véase el cuadro 6.)

Contrariamente a lo sucedido en años anteriores, el componente más dinámico de las ventas externas fueron las exportaciones tradicionales, cuyo valor se elevó 83%. Este aumento extraordinario resultó, en esencia, de la expansión notable (65%) del volumen físico de las exportaciones, el cual fue complementado por un alza de 11% en sus precios medios. A pesar que en alguna medida la excepcional magnitud del crecimiento de las exportaciones tradicionales se explica por su disminución tanto en 1978 como en 1979, él permitió de todas maneras que su valor excediera en 1980 en casi 60% al promedio del período 1976-1977. (Véase el cuadro 7.) La mayor disponibilidad de ganado y la ampliación del mercado brasileño posibilitaron el aumento de los embarques de carne vacuna (43%). A su vez, las ventas de lana sucia, crecieron 80% debido a una desacumulación de existencias y una mayor producción.

En cambio, las exportaciones no tradicionales, cuyo valor casi se triplicó entre 1975 y 1979, sólo aumentaron 10% en 1980, pese a que su valor unitario subió 16%.

Los aumentos más significativos (de alrededor de 30%) correspondieron a las exportaciones de productos alimenticios, bebidas y tabaco, papel, cartón y sus manufacturas, y productos de la pesca. Sin embargo, en el caso de las exportaciones de productos alimenticios, dicho incremento representó una continuación del comportamiento irregular que ellas han presentado en el último quinquenio, durante el cual su valor osciló alrededor de 30 millones de dólares. Debido a ello y no obstante su fuerte expansión en 1980, su valor fue menor que en 1976. En cambio, el aumento de un tercio del valor de las exportaciones de papel, cartón y sus manufacturas representó la prolonga-

Cuadro 6

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
<u>Tasas de crecimiento</u>						
Exportaciones de bienes						
Valor	0.9	46.8	8.2	12.2	14.9	30.6
Volumen	16.8	45.0	-0.9	5.5	-12.9	14.7
Valor unitario	-13.6	1.2	9.2	6.4	31.9	13.9
Importaciones de bienes						
Valor	14.0	8.6	26.7	4.4	58.6	32.4
Volumen	7.5	3.4	15.3	1.3	28.0	2.4
Valor unitario	6.0	5.1	9.8	3.1	23.9	29.3
Relación de precios del intercambio de bienes	-19.6	-4.5	-0.7	3.2	6.9	-10.2
<u>Indices (1970 = 100)</u>						
Relación de precios del intercambio de bienes	64.9	62.1	61.6	63.6	68.0	61.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes	79.7	109.1	109.0	118.5	112.7	120.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	88.2	103.9	111.4	121.9	132.5	138.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

(a) Cifras preliminares.

Cuadro 7

URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1977	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1977	1978	1979	1980(a)
Total	607	586	788	1 029	100.0	100.0	11.2	13.0	14.9	30.6
Principales exportaciones tradicionales	261	249	223	408	78.0	39.6	3.6	-4.6	-10.4	82.9
Carnes		94	101	171		16.6			7.4	69.3
Lanas		139	109	219		21.3			-21.6	100.9
Otras		16	13	18		1.7			-18.7	38.5
Otras exportaciones (principalmente no tradicionales)	346	437	565	621	22.0	60.3	17.3	26.3	29.3	9.9
Productos de la pesca	10	23	36	46	-	4.5	10.0	13.0	56.5	27.8
Arroz	32	35	61	63	2.0	6.1	23.1	9.4	74.3	3.3
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	23	28	25	32	1.7	3.1	-39.5	21.7	-10.7	28.0
Minerales, cerámicas, vidrios	28	29	32	33	2.5	3.2	-	3.6	10.3	3.1
Productos de las industrias químicas y conexas	9	16	25	30	-	2.9	50.0	77.8	56.3	20.0
Materias plásticas y manufacturas del caucho	11	14	20	20	-	1.9	83.3	27.3	42.9	-
Cueros manufacturados y productos del cuero, incluido el calzado	135	160	177	159	12.1	15.4	23.9	18.5	10.6	-10.2
Manufacturas textiles	42	57	71	85	2.7	8.3	55.6	35.7	24.6	19.7
Material de transporte	7	8	20	23	-	2.2	-30.0	14.3	150.0	15.0
Papel, cartón y sus manufacturas	3	5	9	12	-	1.2	200.0	66.7	80.0	33.3
Hierro, acero, maquinaria y material eléctrico	11	14	28	33	-	7.2	83.3	27.3	100.0	17.9
Otros	35	48	61	85	0.9	8.3	9.4	37.1	27.1	39.6

Fuente: Banco Central del Uruguay.

(a) Cifras preliminares.

ción del curso ascendente seguido por ellas en los últimos años (aunque con un ritmo de crecimiento progresivamente menor). Por otra parte, tanto las exportaciones de productos de la pesca como las de productos químicos, mantuvieron su persistente crecimiento de años anteriores y en 1980 duplicaron el valor que ellas habían alcanzado tan sólo dos años antes. Asimismo, las exportaciones de manufacturas textiles aumentaron 20%, triplicando así su valor de 1976.

En cambio, las exportaciones de manufacturas de cuero —que constituyen el principal componente de las ventas no tradicionales— descendieron algo más del 10%. Esta merma —la primera ocurrida en los últimos cinco años— obedeció principalmente a los problemas de acceso a mercados debido a medidas proteccionistas adoptadas en algunos de ellos y a la mayor competencia tanto en precios como en calidad, que ellos debieron enfrentar en 1980.

ii) *Las importaciones.* En 1980 el valor total de las importaciones de bienes aumentó 32% alcanzando un monto de 1 600 millones de dólares.¹ (Véase el cuadro 8.) Este crecimiento considerable se debió, empero, casi exclusivamente al alza de 29% del valor unitario en tanto que el cuántum de las importaciones subió sólo algo más de 2%. (Véase otra vez el cuadro 6.)

Cuadro 8

URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1977	1978	1979	1980(a)	1970	1980(a)	1978	1979	1980(a)
Total (b)	730	774	1 231	1 603	100.0	100.0	6.0	59.0	30.2
Bienes de consumo	31	42	79	159	10.4	9.9	35.5	88.1	101.3
Bienes intermedios	561	626	978	1 179	64.9	73.6	11.6	56.2	20.6
Petróleo y derivados	181	217	291	455	14.6	28.4	19.9	34.1	56.3
Otros	380	409	687	724	50.3	45.2	7.6	68.0	5.4
Bienes de capital	138	106	174	265	24.7	16.5	-23.2	64.1	52.3

Fuente: Banco Central del Uruguay.

(a) Cifras preliminares.

(b) No incluyen importaciones para la Obra Hidroeléctrica de PALMAR.

Al mismo tiempo se produjo un notorio cambio en la composición de las importaciones en favor de las de bienes de capital y muy especialmente de las de bienes de consumo. En efecto, el valor de estas últimas —que ya en 1979 se habría incrementado en 88%— más que se dobló en 1980. Con ello, su monto casi cuadruplicó en 1980 el valor registrado apenas dos años antes y quintuplicó al correspondiente a 1977. Los rubros que más rápidamente se ampliaron fueron los automóviles, motocicletas, televisores, radiograbadoras, relojes, prendas de vestir y otros artículos duraderos.

Las importaciones de bienes de capital aumentaron también a un ritmo muy rápido por segundo año consecutivo gracias a una expansión de 45% en su volumen físico y a un alza de 5% en sus precios. En esta categoría las mayores compras correspondieron a los equipos de transporte (barcos de pesca, camiones, omnibuses, etc.) y a la maquinaria para producción de frío, para la fabricación de hilados y tejidos; para trabajo de metales y para la industria de la construcción. Al mismo tiempo se elevaron fuertemente las compras de computadores y de tractores agrícolas.

Aunque las compras de bienes intermedios fueron las que se ampliaron más lentamente en 1980, ellas equivalieron a casi las tres cuartas partes del valor total de las importaciones de bienes. Además, el incremento de su valor no pudo impedir que su volumen disminuyera cerca de 5% mientras que sus precios ascendieron alrededor de 27%. Dentro de este grupo de bienes destacó la importación de petróleo y sus derivados, cuyo valor subió 56% y absorbió por sí solo más de 28% del valor total de las importaciones. Por otra parte, y a causa principalmente de las fuertes alzas en el precio internacional del petróleo, el monto de estas importaciones más que se dobló en los dos

¹ Este monto no incluye la importación de bienes con destino a la obra hidroeléctrica de Palmar.

últimos años. El valor de las restantes importaciones de bienes intermedios aumentó, en cambio, a una tasa muy baja de algo más de 5%, luego de haber subido 68% durante 1979.

b) *El balance de pagos y su financiamiento*

El aumento mucho mayor del monto absoluto de las importaciones que de las exportaciones de bienes elevó marcadamente el déficit en el intercambio comercial en 1980. Su monto —de algo más de 460 millones de dólares— fue más de un tercio mayor que el registrado el año anterior y equivalió a cerca de 45% del valor de las exportaciones. Los ingresos netos por servicios reales fueron, en cambio similares a los del año anterior. Computados los pagos netos por utilidades e intereses, el déficit de la cuenta corrientes del balance de pagos en 1980 alcanzó a poco más de 480 millones de dólares, cifra 50% más alta que la del saldo negativo registrado en 1979. (Véase el cuadro 9.) A pesar de ello, y a causa de la fluida entrada de capitales no compensatorios, las reservas internacionales netas del país aumentaron casi 100 millones de dólares. El endeudamiento del sector público, del cual más de 48% se destinó a financiar obras de infraestructura, la inversión privada directa, principalmente en construcciones residenciales, y el aumento de los depósitos en el sistema bancario fueron las principales fuentes de financiamiento externo.

El régimen cambiario continuó funcionando sobre la base de la fijación anticipada del tipo de cambio mediante el anuncio de una tabla de minidevaluaciones diarias. A lo largo del año la cotización del dólar subió 18%, esto es, mucho menos que los precios mayoristas (que se elevaron casi 29%) y, sobre todo, que el índice de precios al consumidor (que se incrementó cerca de 43%). Sin embargo, en la última parte del año la tasa de devaluación tendió a converger con el aumento de los precios internos, habida cuenta de los cambios en los precios internacionales. Por otra parte, en el segundo semestre se fijaron reintegros al arroz y otros productos de menor importancia lo que —combinado con una aceleración de la tasa de devaluación— permitió una más fluida colocación de estos bienes en el exterior.

Por el contrario, el crecimiento de las importaciones fue estimulado por la política cambiaria así como por medidas dirigidas a liberalizar el comercio y a reducir la protección a los bienes elaborados localmente. Estas medidas constituyeron un elemento primordial de la política antinflacionaria e incidieron principalmente sobre la producción y los precios de bienes como el vestuario, que estuvieron particularmente expuestos a la competencia externa.

Se consideró también que el preanuncio del tipo de cambio y el ritmo de devaluación mantenido con firmeza a lo largo del año contribuirían a crear un clima de estabilidad propicio para la entrada de capitales, lo que tendería a reducir las tasas internas de interés. Este objetivo sólo se alcanzó parcialmente por cuanto hubo cierta incertidumbre respecto de la posibilidad de mantenimiento de la política. Así, a lo largo del año persistió una importante diferencia entre las tasas de interés internas y externas, la cual reflejó en buena medida algún riesgo cambiario supuesto por el público y las imperfecciones en el funcionamiento del mercado monetario.

c) *Endeudamiento externo*

La deuda externa tuvo un incremento de más de 28%, superando por primera vez los 2 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.) El sector monetario registró el mayor crecimiento (48%) como consecuencia del aumento de los depósitos de no residentes en el sistema bancario privado (79%). El endeudamiento del sector público —que está vinculado en su casi totalidad con el financiamiento del plan de inversiones públicas— aumentó bastante menos.

El servicio de la deuda se elevó 64%, alcanzando 270 millones de dólares. Sin embargo, dicho servicio fue sólo 13% superior al promedio de los últimos cinco años. Por otro lado, dada la tendencia ascendente de las exportaciones de bienes y servicios —la cual se acentuó marcadamente en 1980— los pagos de amortizaciones e intereses no alcanzaron a absorber el 20% de las divisas generadas por aquéllas. Esta cifra contrastó favorablemente con el 32% que, en promedio, representó el servicio de la deuda externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios, en el último quinquenio.

Cuadro 9

URUGUAY: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
Exportaciones de bienes y servicios	551	696	809	913	1 199	1 539
Bienes fob	385	565	612	686	788	1 029
Servicios (b)	166	131	197	227	411	510
Transporte y seguros	27	28	36	44	72	80
Viajes	98	68	117	137	268	358
Importaciones de bienes y servicios	676	705	907	970	1 464	1 925
Bienes fob	494	537	680	710	1 126	1 490
Servicios (b)	182	168	227	260	338	435
Transporte y seguros	82	78	80	95	124	152
Viajes	62	60	96	109	136	203
<u>Balance comercial</u>	-125	-9	-98	-57	-265	-386
Utilidades e intereses	-71	-72	-69	-77	-58	-95
Utilidades	-4	-	-3	-	-	...
Intereses	-67	-72	-66	-77	-58	-95
Transferencias unilaterales privadas	-2	-1	2	1	1	-
<u>Balance de la cuenta corriente</u>	-198	-82	-165	-133	-322	-481
Transferencias unilaterales oficiales	8	9	5	6	6	
Capital a largo plazo	135	78	101	160	425	
Inversión directa	-	-	66	129	215	
Inversión de cartera	110	33	21	-9	-31	
Otro capital a largo plazo	25	45	14	40	241	
Sector oficial (c)(d)	8	5	-	45	130	
Préstamos recibidos	82	64	52	101	134	
Amortizaciones	-55	-52	-49	-55	-13	
Bancos comerciales (d)	-5	4	1	-1	90	
Préstamos recibidos	-	4	1	-	-	
Amortizaciones	-5	-	-	-1	-	
Otros sectores (e)(d)	22	36	13	-4	21	579
Préstamos recibidos	29	45	36	53	22	
Amortizaciones	-7	-9	-23	-57	-20	
<u>Balance básico</u>	-55	5	-59	33	109	
Capital a corto plazo	30	83	203	-63	-	
Sector oficial	19	9	16	-17	35	
Bancos comerciales	26	-36	74	-39	12	
Otros sectores	-15	110	113	-7	-47	
Errores y omisiones netos	-37	-15	35	157	-23	
Asientos de contrapartida (f)	15	-4	-24	-43	13	
<u>Balance global</u>	-47	69	155	84	99	98
Variación total de reservas						
(- aumento)	47	-69	-155	-84	-99	-98
Oro monetario	-	-	-1	-1	-10	...
Derechos especiales de giro	13	-2	-6	-4	-19	...
Posición de reserva del FMI	-	-	-	-21	-	...
Activos en divisas	-9	-96	-117	65	-70	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	43	29	-31	-123	-	...

Fuente: 1975-1979: Fondo Monetario Internacional, Balance of Payments Yearbooks, 1980: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

- (a) Cifras preliminares.
(b) Los servicios incluyen también otras transacciones oficiales y privadas.
(c) Incluye gobierno general y Banco Central.
(d) Además de los préstamos recibido y sus amortizaciones, se incluyen los préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.
(e) Incluye empresas privadas y estatales no bancarias.
(f) Incluye las contrapartidas de monetización o desmonetización de oro, de asignaciones o

Cuadro 10

URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	Saldos a fines de					
	1975	1976	1977	1978	1979	1980(a)
<u>Deuda externa total</u>	1 031	1 135	1 320	1 240	1 682	2 161
Sector público y autoridades monetarias (b)	861	962	1 028	910	1 012	1 187
Sector privado (c)	170	173	292	330	670	974
<u>Servicio de la deuda externa</u>	295	229	168	343	165	270
Amortizaciones	224	150	93	248	58	105
Intereses	71	79	75	95	106	165
Servicio de la deuda externa como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	53.5	32.9	20.8	37.6	13.8	17.5

Fuente: Banco Central del Uruguay.

(a) Cifras preliminares.

(b) Incluye Banco de la República.

(c) Incluye bancos comerciales.

4. Precios y remuneraciones

a) *La política antinflacionaria*

En 1980 se produjo una clara desaceleración del ritmo inflacionario. En efecto, la tasa anual de aumento de los precios al consumidor se redujo casi a la mitad, de 83% en 1979 a menos de 43% en 1980. La caída en la intensidad del proceso inflacionario fue especialmente marcada en el último trimestre, durante el cual ellos se elevaron sólo algo más de 6%, en comparación con un ritmo medio de más de 10% durante los tres trimestres anteriores y de casi 17% en los últimos tres meses de 1979. (Véase el cuadro 11.)

Por otra parte, esta merma de la inflación se produjo en un marco de precios libres ya que luego de las últimas medidas de liberalización adoptadas en 1979, quedaron pocos bienes producidos por el sector privado sujetos a regulación administrativa.²

En estas circunstancias, la política económica se propuso actuar sobre las expectativas a través del preanuncio del tipo de cambio y sobre la oferta de bienes mediante la intensificación del proceso de apertura de la economía. En este último campo, fueron especialmente importantes las medidas de aceleración del programa de desgravación arancelaria sancionadas en el correr del año anterior. Estas disposiciones tuvieron un doble propósito. Por un lado, actuar sobre la oferta, facilitando la importación de mercaderías competitivas con la producción nacional y, por otro, eliminar la protección redundante que en el pasado posibilitó aumentos de precios superiores a los incrementos de costos. Se postuló que al desaparecer la protección redundante, el incremento de los precios internos de los bienes comerciables —y a más largo plazo el de los bienes no comerciables— debería converger con la variación combinada de los precios internacionales, del tipo de cambio y del arancel. Como puede verse en el cuadro 12, dicho supuesto se cumplió en un grado muy alto en 1980, año en el que, a diferencia de lo sucedido en los anteriores, la variación del índice de precios al consumidor fue casi igual a la del costo interno de los bienes importados.

²Estos incluyen el pan, la leche, el transporte de pasajeros, los principales servicios públicos, los combustibles y otros bienes que, en conjunto, tienen una ponderación de casi 21% en el índice de precios al consumidor. En 1980 los precios de estos bienes subieron, en promedio, 48%, superando así el incremento de 41% que tuvieron los precios de los bienes no sujetos a regulación.

Cuadro 11

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1976	1977	1978	1979	1980			
A. VARIACIONES ANUALES								
<u>Variación media anual</u>								
<u>Indice de precios al consumidor</u>	50.6	58.2	44.5	66.8	63.5			
Alimentación	47.7	64.0	44.5	70.9	57.9			
Vestuario	47.7	46.8	39.6	72.5	52.3			
Vivienda	56.8	59.3	54.7	58.9	77.8			
Varios	52.0	52.4	37.6	64.5	65.6			
<u>Indice de precios al por mayor (nacionales)</u>	50.6	50.3	48.6	80.4	41.8			
Productos agropecuarios	37.8	52.1	78.0	102.6	18.7			
Agrícolas	24.7	35.5	81.5	58.8	49.9			
Pecuarios	51.2	65.9	75.7	133.5	3.8			
Productos manufacturados	54.6	49.8	40.2	72.4	51.6			
<u>Variación diciembre a diciembre</u>								
<u>Indice de precios al consumidor</u>	39.9	57.3	46.0	83.1	42.8			
Alimentación	38.5	59.5	48.4	86.0	33.5			
Vestuario	36.4	46.6	39.5	95.2	27.7			
Vivienda	43.5	66.5	45.6	78.8	63.7			
Varios	41.1	50.1	44.9	76.9	47.9			
<u>Indice de precios al por mayor (nacionales)</u>	45.1	44.8	59.6	77.1	28.6			
Productos agropecuarios	45.4	55.8	92.0	63.4	16.7			
Agrícolas	10.8	51.0	86.2	39.3	68.3			
Pecuarios	84.1	59.1	95.6	78.0	-7.9			
Productos manufacturados	45.0	41.7	49.3	82.7	32.9			
B. VARIACIONES TRIMESTRALES								
	1979				1980			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<u>Indice de precios al consumidor</u>	13.5	16.7	18.5	16.7	10.3	10.0	10.6	6.4
Alimentación	15.5	16.2	19.0	16.3	5.9	10.3	13.0	1.2
Vestuario	13.2	27.4	14.2	18.4	3.8	10.9	1.1	9.6
Vivienda	13.0	11.9	20.3	17.6	17.5	10.0	13.3	11.8
Varios	10.0	18.1	17.8	15.6	15.1	9.0	7.3	9.8
<u>Indice de precios al por mayor (nacionales)</u>	15.1	20.9	18.4	7.5	5.8	4.4	10.1	5.8
Productos agropecuarios	21.2	17.8	24.0	-7.7	1.3	-2.1	17.0	0.6
Agrícolas	26.5	-10.6	21.9	1.1	19.4	8.0	15.2	13.2
Pecuarios	17.9	36.4	24.9	-11.4	-7.3	-8.4	18.3	-8.3
Productos manufacturados	12.6	22.3	16.0	14.4	7.4	6.6	7.9	7.5

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

b) *La evolución de los precios*

Entre los bienes de consumo, los incrementos de los precios de la alimentación y el vestuario se ubicaron por debajo del promedio general. Los primeros estuvieron influidos por una evolución muy moderada de los precios de origen agropecuario mientras que en el vestuario se apreció una baja de la demanda interna derivada de las menores compras efectuadas por los turistas argentinos y de una mayor oferta de artículos similares importados.

Cuadro 12

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS Y DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones porcentuales)

	1977	1978	1979	1980(a)
Indice de precios importados (b)	42	33	75	42
Indice de precios al consumidor	57	46	83	43

Fuente: Banco Central del Uruguay.

(a) Cifras preliminares.

(b) Recoge las variaciones de los precios internacionales, del tipo de cambio y de los aranceles.

Por encima de la alza media general de los precios de bienes de consumo evolucionaron los de la vivienda (78%) y los de otros servicios (66%). Dentro del grupo de la vivienda la partida que creció más fue la de alquileres debido a que los mismos se ajustan con la evolución de la Unidad Reajutable, mecanismo que depende de la evolución desfasada de los salarios.

El índice de precios al por mayor de productos nacionales tuvo a lo largo del año una evolución decreciente similar a la de los precios del consumo, pero más acelerada, alcanzando a fines de diciembre un aumento de 29%.

El diferente curso de ambos índices se explica básicamente por la diferente ponderación que tienen los bienes comerciables y no comerciables en uno y otro indicador, principalmente por el peso mayor que tienen los productos agropecuarios en el índice de precios mayoristas³ y también por el hecho que en él no se incluyen servicios, los precios de muchos de los cuales se incrementaron en 1980 por encima del promedio general.

c) *Las remuneraciones*

En 1980 el índice general de salarios nominales creció algo más de 64%. Mientras los salarios nominales del sector público aumentaron aproximadamente 75% los del sector privado tuvieron un alza cercana a 55% (sobre la base de los aumentos mínimos fijados por el Poder Ejecutivo). En consecuencia, dada también la alta variación media de los precios durante 1980, el incremento de los salarios reales para el conjunto de los asalariados no alcanzó siquiera al 1%. Sin embargo, los asalariados del sector público experimentaron un mejoramiento de sus salarios cercano al 7%, que interrumpió su persistente baja durante los años anteriores, en tanto que los asalariados del sector privado sufrieron un nuevo deterioro de algo más de 5%. (Véase el cuadro 13.)

Cuadro 13

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS

	Variación media anual			
	1977	1978	1979	1980
Salarios nominales (a)				
Total asalariados	39.0	39.6	52.6	64.4
Asalariados del sector público	40.6	40.4	54.5	74.6
Asalariados del sector privado	37.6	38.9	50.8	54.6
Salarios reales (b)				
Asalariados del sector público	-10.9	-2.9	-7.3	6.8
Asalariados del sector privado	-12.9	-3.9	-9.6	-5.4

Fuente: Dirección General de Estadísticas y Censos.

(a) Calculados sobre la base de los aumentos mínimos decretados por el Poder Ejecutivo.

(b) Deflactados los salarios nominales mínimos con el índice de precios al consumidor.

³Aquellos influyen tanto en el subíndice de precios agropecuarios donde son registrados en estado original como en el subíndice de precios de bienes manufacturados donde son captados en estado transformado.

Por otra parte, la información proveniente de algunas encuestas de ocupación sugieren que en 1980 se produjo un mejoramiento de la situación ocupacional. En efecto, las tasas de desempleo bajaron de 8.1% en el segundo semestre de 1979 a menos del 7% a fines de 1980.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

Como en el año anterior, la política del Banco Central se propuso en 1980 abatir la tasa de inflación a magnitudes compatibles con las de los precios internacionales a través de la fijación del tipo de cambio.

La hipótesis fundamental del esquema de política seguido fue que en una economía pequeña y abierta con tipo de cambio fijo existiría una relación de causalidad de precios a dinero y no a la inversa. De esta forma la cantidad de dinero quedaría determinada endógenamente. El supuesto fue que toda discrepancia entre la oferta monetaria y su demanda se resolvería en el balance de pagos más o menos rápidamente, dependiendo del grado de apertura de los mercados comercial y financiero. El dinero en exceso se volcaría al mercado de bienes o al financiero. En el primer caso, habiéndose eliminado virtualmente la protección redundante, operaría el arbitraje internacional de los bienes comerciables y el exceso de demanda se eliminaría vía el déficit del balance comercial, con lo que el dinero regresaría así al Banco Central; en el segundo, la demanda de divisas provocaría un resultado similar, sólo que operando a través de la cuenta capital y no de la corriente.

El preanuncio del tipo de cambio se constituyó así en el instrumento fundamental utilizado por la administración. Desde comienzos del año y hasta fines de junio, en sucesivas oportunidades se extendió el plazo del preanuncio y el 30 de mayo se estableció la cotización para el resto del año. En esa oportunidad, la autoridad económica indicó, además, que en el futuro el tipo de cambio sería anunciado con seis meses de anticipación.

En la concepción de la estrategia seguida se planteó que el uso de instrumentos de política monetaria tradicionales contribuirían a crear distorsiones en el mercado financiero sin tener capacidad de controlar la liquidez de la economía. Así fue como durante 1979 la autoridad monetaria suspendió el régimen de encajes legales sobre depósitos y dejó de utilizar las operaciones de mercado abierto. Como con anterioridad se había abandonado el régimen de redescuentos, de hecho se dejaron de usar los principales instrumentos de política monetaria que podían influir sobre la neutralidad del Banco Central en la creación de base monetaria. Esta creció 44%, en 1980, fundamentalmente a causa del incremento de las reservas internacionales. En cambio, la expansión del crédito interno explicó sólo una sexta parte del aumento de la base monetaria, resultado que se debió principalmente al adecuado comportamiento del sector público, cuyas operaciones netas en el Banco Central fueron de muy escaso monto.

La cantidad de dinero aumentó casi 51%, superando así ligeramente la tasa de aumento de la base monetaria. Los depósitos a plazo en moneda extranjera y en moneda nacional en el sistema bancario mostraron, en cambio, un incremento mucho mayor. En consecuencia la liquidez definida en una forma más amplia, incluyendo los depósitos a plazo, creció cerca de 64%. (Véase el cuadro 14.) El rápido crecimiento de los depósitos a plazos se explica por la diferencia entre las tasas internas y externas de interés en un mercado que mostró imperfecciones. En efecto, las tasas de los depósitos a plazo en moneda nacional resultaron superiores a las de convergencia, aunque en menor medida que el año anterior. El margen de discrepancia que en 1979 fue alrededor de 80% (una tasa de convergencia de 26.8 frente a una tasa de mercado de 49.9) se redujo a cerca del 40% (35.6 frente a 49.8).

b) *La evolución fiscal*

Al igual que en 1979, las operaciones de la Tesorería arrojaron un superávit en 1980. El excedente de la gestión de caja alcanzó a 76 millones de pesos (0.5% sobre los egresos). Al comparar este resultado con el de 1979 —año en que el superávit fue de 1.5%— debe tenerse en cuenta que en el ejercicio de 1980 incidieron la reforma tributaria de 1979, la disminución de

Cuadro 14

URUGUAY: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de pesos)			Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980(a)	1978	1979	1980(a)
Dinero	3 078	5 801	8 743	65.5	88.5	50.7
Efectivo en poder del público	1 812	3 187	5 102	62.5	75.9	60.1
Depósitos en cuenta corriente	1 266	2 614	3 641	69.9	106.4	39.3
Factores de expansión	15 674	26 982	39 741	99.2	55.4	47.3
Reservas internacionales netas	6 103	7 993	8 192	157.9	5.9	2.5
Crédito interno	9 571	18 989	31 549	74.0	87.0	66.1
Gobierno (neto)	1 171	651	1 145	1.7	-50.7	75.8
Instituciones públicas	-435	-771	-1 801	-16.5	-74.7	-133.6
Sector privado	8 835	19 109	32 205	81.4	104.6	68.5
Factores de absorción	12 356	21 181	30 998	111.9	47.4	46.3
Cuasidenero (depósitos de ahorro y a plazo)	2 734	6 295	13 401	168.7	130.3	112.9
Depósitos en moneda extranjera	4 626	7 835	10 497	34.6	44.4	34.0
Otras cuentas (neto)	4 996	7 052	7 100	71.9	6.7	0.7

Fuente: Banco Central del Uruguay.

(a) Cifras preliminares.

aportes al sistema de previsión social y el aumento de los salarios reales de los funcionarios públicos.

Los ingresos del Gobierno Central en 1980 totalizaron casi 15 000 millones de pesos, monto que superó al de 1979 en 78%. En términos reales, el incremento de ingresos fue muy considerable —cerca de 9%. (Véase el cuadro 15.)

Adquirió relevancia la participación alcanzada, tanto en valores absolutos como en términos relativos, por la recaudación correspondiente a los impuestos sobre la actividad interna, los que crecieron, en conjunto, más de 87%. Entre éstos destacó el aumento de la tributación indirecta, especialmente del IVA, atribuible en parte a la reforma de 1979. A su vez, la tributación sobre el comercio exterior —que durante 1979 casi se triplicó— se elevó algo más de 72% en 1980, como consecuencia de las mayores importaciones.

En suma, la relación entre los ingresos fiscales del Gobierno Central y el producto interno fue alrededor de 16%, coeficiente levemente superior al de 15% correspondiente a 1979.

A su vez, los gastos totales del Gobierno Central alcanzaron a cerca de 15 000 millones de pesos, lo que significó un crecimiento nominal de casi 80% y uno de cerca de 10% en términos reales.

Los egresos relativos a las operaciones corrientes evolucionaron con ritmo más acelerado que los correspondientes a los de capital. Consecuentemente, el nivel del ahorro bruto corriente declinó con respecto al que se registró en el año anterior, pasando la relación ahorro bruto/ingresos de algo menos de 14% en 1979 a 12.5% en 1980.

Entre los gastos corrientes crecieron con especial intensidad los egresos vinculados a aportes y asistencia a organismos de previsión social, por parte de la Tesorería, los cuales aumentaron casi 90% en términos reales.⁴ Aunque mucho más moderados, hubo también aumentos reales en las remuneraciones personales (más de 11%) y en otros gastos de la administración central.

⁴En 1980 se rebajaron los aportes patronales en 13 puntos (8 correspondientes a asignaciones familiares y 5 a aportes jubilatorios de industria y comercio) y aportes personales de trabajadores de industria y comercio por un 2% o 3% según fueran hombre o mujer.

Por su parte, el monto de egresos de capital, alcanzó una magnitud superior al del ejercicio precedente (73%, en valores nominales y de casi 6% a precios constantes).

En lo que se refiere a la presión financiera —esto es, a la relación entre gastos fiscales y producto interno bruto— la tasa fue algo menos del 16%, cifra superior a la de 15% correspondiente al ejercicio anterior.

El superávit de la gestión fiscal y las variaciones de disponibilidades se canalizaron principalmente a la atención del servicio de amortización de valores públicos, especialmente de bonos del tesoro y letras de tesorería, que en conjunto alcanzaron a 219 millones de pesos. Asimismo se aplicaron recursos a la reducción del crédito neto del sistema Banco Central-Banco de la República cuyo saldo disminuyó en cerca de 170 millones de pesos.

Cuadro 15

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos			Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980(a)	1978	1979	1980(a)
1. Ingresos corrientes	4 350	8 424	14 955	48.0	93.7	77.5
Impuestos internos	3 256	5 705	10 695	55.6	75.2	87.5
Sobre producción, cons. y transac.	3 067	5 221	9 287	49.9	70.2	77.9
Valor agregado	1 526	2 751	5 677	52.3	80.2	106.3
Combustibles	582	973	1 661	35.0	67.1	70.8
Tabacos	297	459	912	45.2	54.7	98.9
Otros	662	1 038	1 036	66.6	56.8	-
Sobre los ingresos	569	1 038	2 363	70.8	82.4	127.7
Sobre el patrimonio	211	282	724	22.7	33.7	157.0
Otros	59	80	116	5.4	37.1	44.2
Menos: Documentos recibidos	-527	-717	-1 475	-39.8	-36.1	-105.8
Ajustes (b)	-123	-199	-320			
Impuestos al comercio exterior	550	1 597	2 753	29.7	190.2	72.4
Otros ingresos	544	1 123	1 507	29.2	106.3	34.3
2. Gastos corrientes	4 042	7 260	13 080	44.6	79.6	80.2
Restituciones personales	1 948	3 282	5 980	42.0	68.5	82.2
Aportes y asistencia al sistema de Seguridad Social	665	1 117	3 464	46.5	67.9	210.1
Compra de bienes y servicios	765	1 397	2 466	67.4	82.6	76.6
Otros gastos corrientes (c)	664	-1 464	1 170	29.4	120.4	-20.1
3. Ahorro corriente (1 - 2)	308	1 164	1 875	116.9	278.4	61.1
4. Inversiones	708	1 040	1 799	85.3	46.9	73.0
5. Gastos totales (2 + 4)	4 750	8 300	14 879	49.5	74.7	79.3
6. Déficit o superávit fiscal (1 - 5)	-400	124	76			
7. Financiamiento						
Crédito neto BCU/BROU	159	205	-168			
Colocación neta de valores	90	-363	-313			
Otros	151(d)	34	405(e)			

Fuente: Contaduría General de la Nación. Las cifras de los componentes de Impuestos Internos proceden de la Dirección General impositiva.

(a) Cifras preliminares.

(b) Discrepancia entre información de Caja y de recaudación.

(c) Comprende transferencias, intereses de deuda pública y rentas afectadas.

(d) Incluye financiamiento externo a la Comisión Mixta de PALMAR por 134.4 millones de pesos.

(e) Incluye variación de Saldo de Tesorería y de cheques en trámite por 357.8 millones de pesos.