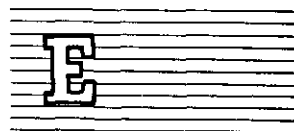


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
E/CEPAL/L.286/Add.7  
Noviembre de 1983  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina



ESTUDIO ECONOMICO  
DE AMERICA LATINA

1982

URUGUAY

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1982* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/L.286 y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará posteriormente.

### Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" 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

Los factores recesivos y de desequilibrio financiero que habían comenzado a actuar sobre la economía uruguaya a fines de 1981 se agudizaron a lo largo de 1982. Ello dio origen a cambios importantes de política económica, contribuyendo al abandono del esquema de estabilización vigente desde 1978. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En efecto, a pesar de que el crecimiento de los precios internos no se apartó mucho de la tasa de devaluación fijada, persistió una apreciable sobrevaluación del peso, lo cual impidió reducir el déficit en cuenta corriente del balance de pagos. Por otro lado, el comportamiento de los mercados externos se caracterizó por la caída en los precios de los productos básicos que exporta el Uruguay y las sucesivas devaluaciones en la Argentina, que aumentaron la competitividad de los productos de ese país. Asimismo, y ante la creciente falta de confianza en el mantenimiento del esquema de política cambiaria, el flujo de capitales fue altamente negativo, lo que agravó la situación de pagos del país en momentos en que se deterioraba el contexto financiero internacional.

Las causas más importantes de la baja de 10% del nivel de la producción nacional fueron el gradual deterioro de los sectores ligados al comercio exterior (incluido el turismo), la contracción del consumo derivada de las caídas en los salarios reales y el empleo, así como del excesivo endeudamiento de las familias en los dos años anteriores (especialmente para financiar compras de bienes de consumo durable) y la reducción de la inversión como respuesta a las deprimidas perspectivas de la demanda y a la persistencia de altas tasas de interés.

Al disminuir la producción también declinaron los ingresos por concepto de impuestos, y dado el significativo aumento de los gastos del sector público, se generó un abultado déficit. No obstante la amplia utilización de préstamos externos de corto plazo, fue necesario financiarlo en gran parte con crédito del Banco Central.

La política económica se encontró entonces ante un serio dilema. El desequilibrio externo planteaba dos opciones: continuar con la pauta cambiaria, pero con una restricción monetaria y fiscal lo suficientemente intensa como para presionar los precios a la baja —profundizando así el esquema vigente—, o bien abandonar la política de preanuncios del tipo de cambio, adoptando medidas para que se ubicara en un nuevo y más alto nivel.

La primera alternativa planteaba graves problemas y resultaba de difícil aplicación dadas las condiciones monetarias vigentes y el peligro de acentuar la contracción económica y el desempleo. La falta de credibilidad con respecto a una política de este tipo y el empeoramiento de la situación fiscal y de reservas generaron consenso entre los agentes económicos sobre la inviabilidad de mantener la política cambiaria. Esto incentivó la fuga de capitales y contribuyó a elevar las tasas de interés y la pérdida de rentabilidad de las empresas. De este modo, si la devaluación no se producía, existía el riesgo de que las tasas de interés reales *ex-post* alcanzaran valores tales que agravaran aún más la situación de los sectores productivos (particularmente los vinculados a la producción de mercancías comerciables en los mercados externos), que ya estaban fuertemente endeudados. Por último, estos factores creaban en los agentes privados dudas sobre si se podría mantener el régimen de libre movimiento de capitales, lo que desalentaba las colocaciones de moneda extranjera de los no residentes, originando presiones adicionales sobre las reservas internacionales.

A lo largo del año, entonces, el mantenimiento del esquema cambiario se tornó cada vez más precario. Finalmente, a fines de noviembre, las autoridades decidieron que el Banco Central se retirara del mercado de cambios y permitiera la libre flotación del peso. Al eliminarse la oferta de divisas por el Banco Central, la cotización del dólar se elevó bruscamente. Hacia fines del año el tipo de cambio superaba en más de 110% el valor previo a la flotación. Ello provocó un súbito crecimiento en los precios: la tasa de inflación de diciembre (8.6%) resultó casi del mismo orden de magnitud que la variación acumulada de los primeros 11 meses (11%).

La contracción ya mencionada de 10% en el producto interno bruto fue generalizada pero se manifestó particularmente en las actividades comerciales, de producción manufacturera y de la construcción, que declinaron entre 16% y 23%. La producción agropecuaria descendió casi 7% y la de servicios básicos 11%. La recesión se acentuó a partir del segundo trimestre, momento en que se revirtió la corriente de turistas y se deterioró la balanza de intercambio comercial con los países limítrofes debido principalmente a la falta de correspondencia de la política cambiaria uruguaya con la de aquéllos.

El volumen físico de importaciones de bienes y servicios descendió por segundo año consecutivo, luego de seis años de un ininterrumpido crecimiento. La baja de las compras al exterior (-23%) fue consecuencia de una generalizada y profunda contracción de las adquisiciones de bienes (-34%), por el menor nivel de actividad y ajustes de los stocks, compensada en parte por el incremento de los gastos en el exterior de turistas uruguayos.

Cuadro 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

|  | 1976  | 1977  | 1978  | 1979             | 1980             | 1981  | 1982 <sup>a</sup> |
|--|-------|-------|-------|------------------|------------------|-------|-------------------|
| <b>A. Indicadores económicos básicos</b>                                     |       |       |       |                  |                  |       |                   |
| Producto interno bruto a precios de mercado<br>(millones de dólares de 1970) | 3 461 | 3 501 | 3 686 | 3 913            | 4 138            | 4 085 | 3 675             |
| Población (millones de habitantes)   | 2.84  | 2.86  | 2.87  | 2.89             | 2.91             | 2.93  | 2.95              |
| Producto interno bruto por habitante<br>(dólares de 1970)                    | 1 219 | 1 224 | 1 283 | 1 354            | 1 423            | 1 396 | 1 247             |
| <b>Tasas de crecimiento</b>  |       |       |       |                  |                  |       |                   |
| <b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>                              |       |       |       |                  |                  |       |                   |
| Producto interno bruto   | 4.0   | 1.2   | 5.3   | 6.2              | 5.8              | -1.3  | -10.0             |
| Producto interno bruto por habitante   | 3.6   | 0.5   | 4.8   | 5.5              | 5.1              | -1.9  | -10.7             |
| Ingreso interno bruto <sup>b</sup>   | 3.3   | 1.9   | 5.9   | 7.3              | 5.5              | -2.2  | -10.1             |
| Relación de precios del intercambio<br>de bienes y servicios                 | -2.3  | 7.8   | 5.2   | 8.4              | -2.1             | -6.4  | -2.2              |
| Valor corriente de las exportaciones<br>de bienes y servicios                | 26.4  | 16.1  | 12.9  | 31.3             | 27.8             | 10.2  | -23.8             |
| Valor corriente de las importaciones<br>de bienes y servicios                | 4.3   | 29.7  | 6.1   | 55.1             | 42.5             | -3.0  | -27.4             |
| Precios al consumidor  |       |       |       |                  |                  |       |                   |
| Diciembre a diciembre  | 39.9  | 57.3  | 46.0  | 83.1             | 42.8             | 29.4  | 20.5              |
| Variación media anual  | 50.6  | 58.2  | 44.5  | 66.8             | 63.5             | 34.0  | 19.0              |
| Dinero   | 61.2  | 40.4  | 65.6  | 88.5             | 50.7             | 12.5  | 20.4              |
| Sueldos y salarios <sup>c</sup>  | 42.0  | 39.0  | 39.6  | 52.6             | 64.4             | 43.6  | 18.3              |
| Tasa de desocupación <sup>d</sup>  | 12.8  | 11.8  | 10.1  | 8.4              | 7.4              | 6.7   | 11.9              |
| Ingresos corrientes del gobierno   | 74.7  | 70.6  | 48.1  | 93.7             | 77.5             | 42.2  | -8.0              |
| Gastos totales del gobierno  | 51.8  | 55.2  | 49.5  | 74.7             | 79.3             | 43.7  | 43.8              |
| Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>e</sup>                      | 15.9  | 8.2   | 9.2   | 1.5 <sup>f</sup> | 0.5 <sup>f</sup> | 0.5   | 36.4              |
| <b>Millones de dólares</b>   |       |       |       |                  |                  |       |                   |
| <b>C. Sector externo</b>   |       |       |       |                  |                  |       |                   |
| Saldo del comercio de bienes y servicios                                     | -9    | -106  | -57   | -309             | -618             | -399  | -229              |
| Saldo de la cuenta corriente   | -82   | -172  | -133  | -363             | -716             | -470  | -467              |
| Variación de las reservas internacionales                                    | 132   | 201   | 183   | 25               | 174              | 26    | ...               |
| Deuda externa total  | 1 135 | 1 320 | 1 240 | 1 682            | 2 153            | 3 129 | 4 201             |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio; de bienes y servicios.

<sup>c</sup> Variación del salario medio nominal entre promedios anuales.

<sup>d</sup> Tasa media anual en Montevideo.

<sup>e</sup> Porcentajes.

<sup>f</sup> Superávit.

El efecto combinado de la baja del producto interno bruto y de las importaciones de bienes y servicios determinó una caída de la oferta global de casi 12%, cuadruplicando su reducción del año anterior. Esta misma baja, en el caso de la demanda global, se originó especialmente en las fuertes contracciones de la inversión bruta y el consumo privado, acentuadas por una merma de las exportaciones.

Al haber sido la caída de las compras al exterior mayor que la de las exportaciones, el déficit en el intercambio de bienes disminuyó significativamente. En efecto, si bien alcanzó un valor de casi 370 millones de dólares en 1981, al año siguiente fue de sólo 26 millones.

El déficit en la cuenta de servicios reales fue de alrededor de 200 millones de dólares como consecuencia de un alto saldo negativo de la balanza de turismo. Los pagos netos de utilidades e intereses crecieron de 74 millones de dólares en 1981 a 240 millones de dólares en 1982. Así, a pesar de la mejora ya señalada en el comercio de bienes, se obtuvo un déficit del balance de pagos en cuenta corriente prácticamente igual al de 1981.

El resultado del movimiento de capitales se revirtió marcadamente respecto al de años anteriores, particularmente con relación a 1981. En dicho año la entrada neta (incluidos los ajustes por revaluación y similares) fue de casi 500 millones de dólares, mientras que por semejantes conceptos en 1982 hubo salidas por algo más de 330 millones de dólares. El resultado fue significativamente adverso en el movimiento de particulares (alrededor de 1 000 millones de dólares). Por el contrario, el endeudamiento del sector público creció cerca de 500 millones de dólares. Como consecuencia de este comportamiento las reservas internacionales del Banco Central disminuyeron en 800 millones de dólares, luego de seis años de ininterrumpido crecimiento.

La contracción monetaria a través del balance de pagos fue compensada en exceso tanto por el financiamiento del déficit del sector público otorgado por la autoridad monetaria como por la asistencia extraordinaria prestada al sistema bancario para hacer frente al retiro de depósitos. El crédito interno neto del Banco Central creció en más de 5 400 millones de pesos uruguayos y la base monetaria se elevó 30%.

En el transcurso del año el salario real de los trabajadores descendió 11%. La mitad de esa baja ocurrió como resultado del alza de precios provocada por la devaluación del mes de noviembre. La tasa de desocupación se incrementó significativamente, pasando de 6.7% de la población económicamente activa en el segundo semestre de 1981 a 12.7% en igual período de 1982.

## 2. Evolución de la actividad económica

### a) *Tendencias de la oferta y la demanda globales*

En 1982, acentuándose la tendencia presente desde el segundo semestre del año anterior, la oferta global de bienes y servicios se contrajo significativamente (-12%). En contraste, durante el quinquenio 1976-1980 se había expandido a una tasa media anual de 4%. La menor disponibilidad de bienes y servicios en 1982 surgió a raíz del descenso de 10% en el producto bruto interno y de la merma en una quinta parte del volumen de importaciones. (Véase el cuadro 2.)

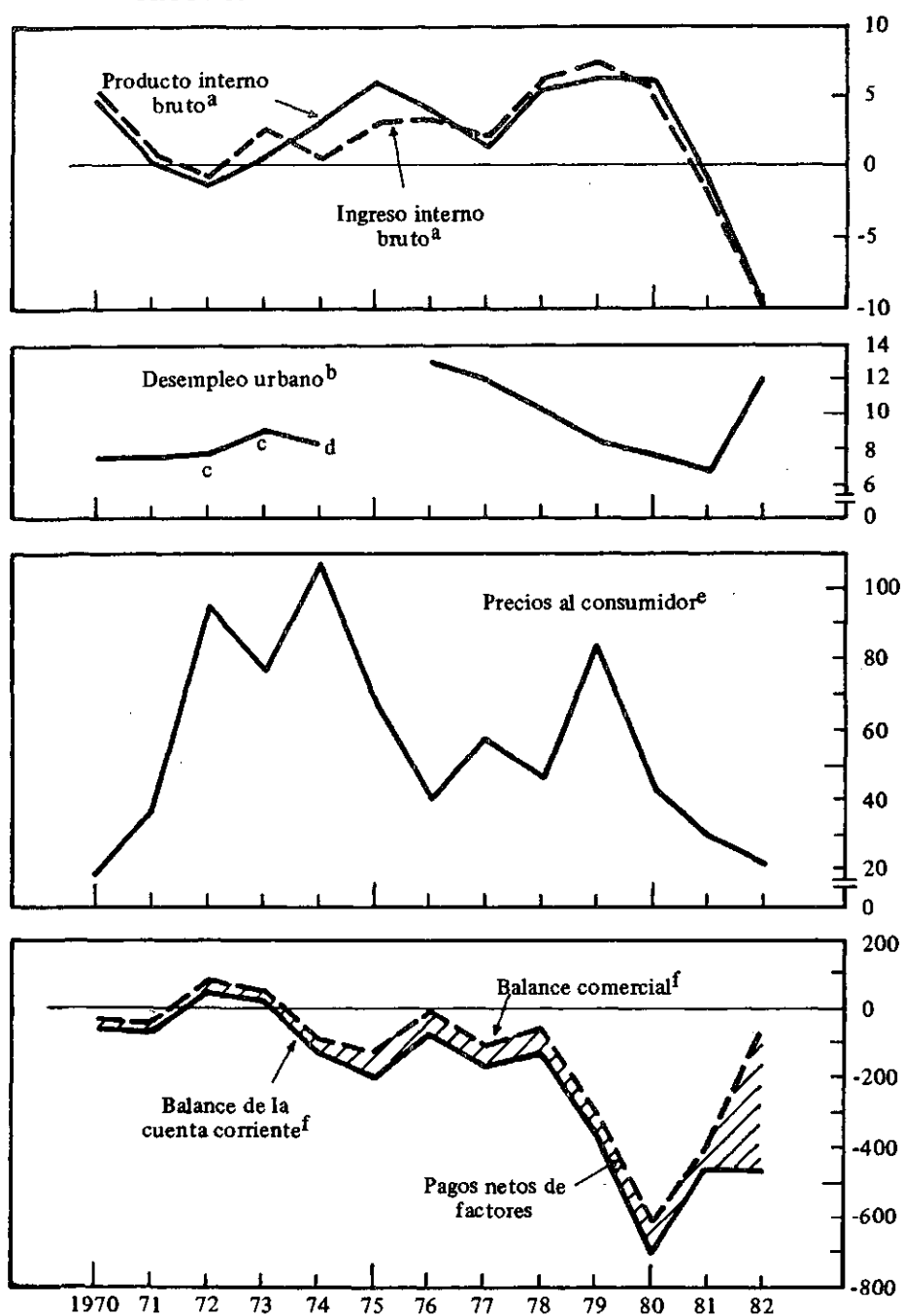
Por su parte, la demanda interna también se redujo (-11%). Sin embargo, debido a que el cuántum de exportaciones de bienes y servicios cayó en 18%, la disminución de la demanda global fue aún mayor.

La inversión bruta fue el componente de la demanda interna que más descendió (25%). Se afirmó así el cambio de tendencia producido en 1981, luego de la alta tasa de crecimiento verificada en el período 1972-1980 (13% anual promedio). En este comportamiento influyó de manera especial la inversión en maquinaria y equipo, la cual disminuyó en 27%, en parte por una situación de incertidumbre entre los empresarios. Por otro lado, la inversión en construcción bajó (-17%) por segundo año consecutivo, luego de un largo período de continuo crecimiento. La construcción pública se contrajo 6% al terminarse las obras de las centrales hidroeléctricas, mientras que la actividad privada en el sector disminuyó en más de 25%. En esto último influyó de manera especial la abrupta caída de las obras financiadas con recursos propios de particulares, la cual fue parcialmente compensada por el aumento de los proyectos que cuentan con fondos oficiales del Banco Hipotecario.

El consumo total se contrajo a su vez 8% durante 1982. El moderado aumento del gasto público de consumo (4%) no alcanzó a compensar la reducción de aquel del sector privado (-11%).

Gráfico 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

<sup>a</sup>Tasa anual de crecimiento.

<sup>b</sup>Tasa anual media de Montevideo.

<sup>c</sup>Primer semestre.

<sup>d</sup>Agosto de 1974 - febrero de 1975.

<sup>e</sup>Variación porcentual de diciembre a diciembre.

<sup>f</sup>Millones de dólares.

b) *La evolución de la producción sectorial*

Luego de un importante crecimiento en el quinquenio 1976-1980 (5% por año) y de una pequeña caída (-1%) en 1981, el producto interno bruto se contrajo 10% en 1982. Entre las causas principales que determinaron este resultado estuvieron el continuo descenso de los precios internacionales (no compensado por las correcciones del tipo de cambio anteriores a las medidas del mes de noviembre); la deprimida situación económica en los mercados de exportación, en especial aquella de los países limítrofes; las menores compras en plaza de turistas argentinos y el incentivo que tuvieron los residentes de abastecerse en países limítrofes debido al desmejoramiento de la capacidad de competencia de los productos nacionales; los niveles sin precedentes que alcanzaron las tasas de interés en términos reales (a mediados de noviembre eran del orden del 45%); y, por último, la reducción del poder adquisitivo interno.

La mayor caída se produjo en las actividades comerciales (23%), destacándose igualmente el drástico descenso de la producción de las industrias manufactureras (-17%) y de la industria de la construcción (-16%). (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* La producción agropecuaria descendió en 1982 casi 7%. La disminución se produjo tanto en el sector agrícola (-2%) como en el sector pecuario (-9%). (Véase el cuadro 4.) La baja rentabilidad en ambos sectores fue una causa general de la retracción, provocando disminuciones de áreas sembradas y cambios en el manejo del ganado, tanto en los aspectos de la reproducción como en el del engorde.

La producción de trigo se incrementó en más de una cuarta parte, al expandirse el área sembrada, pudiéndose cubrir, aunque ajustadamente, las necesidades internas. La producción de arroz aumentó en medida similar a la de trigo debido también a una mayor superficie sembrada, además de un marcado aumento de 14% en los rendimientos. Las producciones de lino y maíz disminuyeron significativamente (casi la mitad en ambos casos); sus áreas sembradas bajaron en forma importante aunque, además, en el caso del maíz, se registró una merma en el rendimiento. La cosecha de girasol se incrementó levemente no alcanzando a cubrir el abastecimiento interno. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

En la actividad pecuaria la producción de carne vacuna descendió en 15%. Esta evolución estuvo influida básicamente por la producción de un menor número de animales, unido a un leve descenso en sus pesos medios. Su consumo interno aumentó estimulado por la baja de precios relativos, mientras que su exportación disminuyó alrededor de 4%. La zafra de lana aumentó en 5%, mientras que la producción de leche se mantuvo prácticamente estable y la producción apícola y avícola bajó en conjunto 14%. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

ii) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera, que durante el quinquenio 1975-1979 había aumentado a una tasa media anual de 7%, redujo su crecimiento a 4% en 1980, se contrajo en 1981 (-5%) y descendió significativamente en 1982 (-17%). (Véase el cuadro 5.) Tanto las exportaciones de manufacturas como las ventas internas de la producción del sector se retrajeron.

Los valores en dólares corrientes de las exportaciones no tradicionales de bienes del sector manufacturero disminuyeron en forma importante, en especial las ventas de productos de la industria del papel, de cerámica y vidrios, de hierro, acero y maquinaria, y de material de transporte. En menor medida disminuyeron las manufacturas textiles y el volumen físico de las exportaciones de la industria alimentaria en su conjunto (carnes y productos no tradicionales). Entre los factores que dificultaron las ventas al exterior resaltaron la sobrevaluación de la moneda nacional, la caída de los precios internacionales y la recesión económica mundial, en particular, la situación económica de los países limítrofes.

Por su parte, las ventas en el mercado interno se contrajeron como consecuencia, principalmente, de la reducción del poder adquisitivo de los asalariados y de las menores compras de los turistas. Otros factores que afectaron las ventas internas del sector fueron el desvío parcial de las compras de los residentes a países limítrofes (por el estímulo del tipo de cambio), las altas tasas de interés prevalecientes, y el considerable endeudamiento en que habían incurrido los consumidores en años anteriores.

En consecuencia, se registraron importantes reducciones en la actividad productiva en sectores tales como el textil (-41%), de calzado y vestuario (-35%) y de marroquinería. Las industrias del

Cuadro 2

## URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

|   | Millones de dólares<br>a precios de 1970 |       |                   | Composición<br>porcentual |                   | Tasas de<br>crecimiento |      |       |                   |
|---|--|-------|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|------|-------|-------------------|
|   | 1980                                     | 1981  | 1982 <sup>a</sup> | 1970                      | 1982 <sup>a</sup> | 1979                    | 1980 | 1981  | 1982 <sup>a</sup> |
| <b>Oferta global</b>                                | 4 828                                    | 4 694 | 4 142             | 110.4                     | 112.7             | 8.7                     | 7.1  | -2.8  | -11.8             |
| Producto interno bruto a<br>precios de mercado      | 4 138                                    | 4 085 | 3 675             | 100.0                     | 100.0             | 6.2                     | 5.8  | -1.3  | -10.0             |
| Importaciones de bienes<br>y servicios <sup>b</sup> | 690                                      | 609   | 467               | 10.4                      | 12.7              | 29.1                    | 16.1 | -11.7 | -23.4             |
| <b>Demanda global</b>                               | 4 828                                    | 4 694 | 4 142             | 110.4                     | 112.7             | 8.7                     | 7.1  | -2.8  | -11.8             |
| Demanda interna                                     | 4 308                                    | 4 137 | 3 684             | 101.0                     | 100.2             | 9.8                     | 7.2  | -4.0  | -11.0             |
| Inversión bruta interna                             | 885                                      | 727   | 547               | 11.2                      | 14.9              | 23.9                    | 14.0 | -17.9 | -24.7             |
| Inversión bruta fija                                | 824                                      | 715   | 566               | 11.2                      | 15.4              | 19.0                    | 15.9 | -13.3 | -20.9             |
| Construcción  | 462                                      | 443   | 367               | 6.6                       | 10.0              | 13.8                    | 4.6  | -4.2  | -17.2             |
| Maquinaria y equipo                                 | 362                                      | 272   | 199               | 4.6                       | 5.4               | 28.6                    | 34.6 | -24.9 | -26.9             |
| Variación de existencias                            | 61                                       | 12    | -19               | 0.1                       | -0.5              |                         |      |       |                   |
| Consumo total                                       | 3 423                                    | 3 410 | 3 137             | 89.8                      | 85.3              | 6.9                     | 5.6  | -0.4  | -8.0              |
| Gobierno general                                    | 649                                      | 685   | 712               | 15.0                      | 19.4              | 12.6                    | -0.8 | 5.4   | 3.9               |
| Privado   | 2 774                                    | 2 725 | 2 425             | 74.8                      | 65.9              | 5.5                     | 7.2  | -1.7  | -11.0             |
| Exportaciones de bienes<br>y servicios <sup>b</sup> | 520                                      | 557   | 458               | 9.4                       | 12.5              | 0.6                     | 6.3  | 7.1   | -17.8             |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970, mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

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

|  | Millones de dólares<br>a precios de 1970 |       |                   | Composición<br>porcentual |                   | Tasas de<br>crecimiento |      |      |                   |
|--|--|-------|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|------|------|-------------------|
|  | 1980                                     | 1981  | 1982 <sup>a</sup> | 1970                      | 1982 <sup>a</sup> | 1979                    | 1980 | 1981 | 1982 <sup>a</sup> |
| <b>Producto interno bruto<sup>b</sup></b>  | 3 517                                    | 3 472 | 3 124             | 100.0                     | 100.0             | 6.2                     | 5.8  | -1.3 | -10.0             |
| <b>Bienes</b>  | 1 450                                    | 1 405 | 1 205             | 39.9                      | 38.1              | 6.5                     | 6.8  | -3.1 | -14.2             |
| Agricultura  | 360                                      | 364   | 339               | 12.9                      | 10.7              | 0.4                     | 16.2 | 1.0  | -6.8              |
| Minería  | 861                                      | 821   | 681               | 23.1                      | 21.5              | 7.8                     | 4.1  | -4.6 | -17.1             |
| Industria manufacturera  | 228                                      | 220   | 185               | 3.9                       | 5.8               | 12.4                    | 3.4  | -3.7 | -15.9             |
| <b>Servicios básicos</b>   | 375                                      | 382   | 339               | 10.3                      | 10.8              | 9.2                     | 8.8  | 1.9  | -11.1             |
| Electricidad, gas y agua   | 59                                       | 62    | 62                | 1.5                       | 2.0               | 3.6                     | 9.8  | 5.5  | 0.2               |
| Transporte, almacenamiento<br>y comunicaciones   | 316                                      | 320   | 277               | 8.7                       | 8.8               | 10.3                    | 8.7  | 1.2  | -13.3             |
| <b>Otros servicios</b>   | 1 749                                    | 1 741 | 1 615             | 48.8                      | 51.1              | 6.0                     | 4.5  | -0.5 | -7.2              |
| Comercio, establecimientos<br>financieros, seguros<br>y bienes inmuebles, excepto<br>propiedad de vivienda | 659                                      | 624   | 480               | 17.0                      | 15.2              | 7.3                     | 9.4  | -5.4 | -23.0             |
| Propiedad de vivienda  | 143                                      | 143   | 143               | 5.3                       | 4.5               | 0.5                     | -    | -    | -                 |
| Servicios comunales, sociales<br>y personales  | 947                                      | 974   | 992               | 27.5                      | 31.4              | 6.1                     | 1.9  | 2.8  | 1.9               |

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.<sup>b</sup> 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.



caucho (-56%), de pinturas y de acumuladores, fueron afectadas particularmente por la disminución del ensamblaje de automóviles, lo cual también influyó en la actividad metalmecánica ante la disminución de intercambio compensado de partes.

Por otro lado, la baja registrada en la edificación privada influyó en forma particular sobre las actividades de fabricación de cerámica, vidrios y materiales de construcción (-22%). La disminución de las compras del sector agropecuario afectaron en especial las producciones de fertilizantes y de productos metalúrgicos. Contrastando con este cuadro, la producción de las industrias alimentarias disminuyó ligeramente (menos de 2%) debido a una mayor actividad de los frigoríficos. (Véase nuevamente el cuadro 5.)

iii) *La construcción.* Este sector fue particularmente afectado por la recesión económica de 1982. El descenso de actividad se registró especialmente en edificaciones para el sector privado (-25%), en particular en la zona balnearia de Punta del Este y en Montevideo. De manera importante influyó el retiro de capitales externos que en los últimos años financiaron en gran parte estas actividades. Por otro lado, las condiciones de incertidumbre prevalecientes obstaculizaron la canalización de fondos privados internos hacia esa actividad. Sólo el Plan Nacional de Vivienda mantuvo en parte su dinamismo, aunque el Banco Hipotecario del Uruguay recibió un apoyo especial para poder mantener el nivel de la actividad de este sector de importancia en la absorción de mano de obra. Por su parte, las obras públicas disminuyeron alrededor de 6% al concluirse prácticamente las grandes obras hidroeléctricas.

### c) *La evolución de la ocupación*

Durante 1982, simultáneamente con el descenso del nivel de actividad, bajó el de la ocupación y se incrementó la tasa de desempleo. Efectivamente, esta última llegó al 12.7% en la segunda mitad del año, luego de haber sido 9.6% en el primer semestre y 6.7% en el segundo semestre de 1981. La evolución de la situación, sin embargo, fue diferente en la capital que en el resto del país. A pesar de

Cuadro 4

## URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

|  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982 <sup>a</sup> | Tasas de crecimiento |       |       |                   |
|--|-------|-------|-------|-------------------|----------------------|-------|-------|-------------------|
|  |       |       |       |                   | 1979                 | 1980  | 1981  | 1982 <sup>a</sup> |
| Índice de la producción agropecuaria (1978 = 100)                        |       |       |       |                   |                      |       |       |                   |
| Agrícola <sup>b</sup>  | 97.4  | 122.5 | 118.4 | 115.7             | -2.6                 | 25.8  | -3.3  | -2.3              |
| Pecuaria   | 101.2 | 113.8 | 115.6 | 105.4             | 1.2                  | 12.4  | 1.6   | -8.8              |
| Producción de los principales cultivos (miles de toneladas) <sup>c</sup> |       |       |       |                   |                      |       |       |                   |
| Trigo  | 174.3 | 429.5 | 306.6 | 387.8             | 0.6                  | 146.4 | -28.6 | 26.5              |
| Arroz  | 248.0 | 287.6 | 330.3 | 418.9             | 9.9                  | 16.0  | 14.8  | 26.8              |
| Lino   | 31.2  | 65.1  | 21.4  | 11.0              | -21.6                | 108.6 | -67.1 | -48.6             |
| Girasol  | 51.4  | 47.6  | 45.0  | 46.2              | -28.2                | -7.4  | -5.5  | 2.7               |
| Maíz   | 70.9  | 119.3 | 180.8 | 97.3              | -58.7                | 68.3  | 51.5  | -46.2             |
| Remolacha  | 356.7 | 504.0 | 345.7 | 366.8             | -5.1                 | 41.3  | -31.4 | 6.1               |
| Indicadores de la producción pecuaria                                    |       |       |       |                   |                      |       |       |                   |
| Beneficio de ganado vacuno (miles de toneladas en pie)                   | 522.5 | 629.7 | 756.4 | 784.2             | -16.7                | 20.5  | 16.7  | 3.7               |
| Producción de ganado vacuno (millones de toneladas en pie)               | 682.2 | 720.6 | 741.5 | 627.1             | 6.2                  | 5.6   | 2.9   | -15.4             |
| Producción de lana (miles de toneladas)                                  | 62.5  | 67.3  | 71.1  | 74.5              | 7.3                  | 7.6   | 5.6   | 4.8               |
| Producción de aves (miles de toneladas)                                  | 20.0  | 24.2  | 28.8  | 22.5              | 27.4                 | 20.6  | 19.3  | -22.1             |
| Producción de huevos (millones de unidades)                              | 308.6 | 381.8 | 354.4 | 343.8             | -4.4                 | 23.7  | -7.2  | -3.0              |
| Producción de leche (millones de litros)                                 | 760.0 | 795.0 | 805.0 | 808.0             | ...                  | 4.6   | 1.3   | 0.4               |

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye plantaciones y praderas permanentes.

<sup>c</sup> Años agrícolas.

que en el segundo semestre de 1982 la tasa de desempleo en Montevideo fue muy similar a la del interior urbano (algo menos de 13%), la situación en este último empeoró más fuertemente a lo largo del año. En efecto, en el segundo semestre del año anterior, el desempleo alcanzó a 7.5% de la fuerza laboral de la capital, mientras que en el interior urbano fue igual a sólo 5.6%. Por otro lado, en Montevideo el agravamiento de la situación durante 1982 se concentró en el primer semestre, mientras que en el resto del país ello ocurrió en el segundo semestre. (Véase el cuadro 6.)

La tasa de desocupados propiamente dichos (excluidos los que buscan trabajo por primera vez) cerró en el segundo semestre de 1982 en algo más del 8%.

Por su parte, la tasa de empleo en Montevideo, definida como el porcentaje de personas ocupadas en relación con el total de población de 14 años y más, fue de 50% en el primer semestre y de poco más de 49% en el segundo, habiendo sido 52% en el último semestre del año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Cuadro 5

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

|  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982 <sup>a</sup> | Tasas de crecimiento |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------------------|----------------------|-------|-------|-------|
|  |       |       |       |                   | 1979                 | 1980  | 1981  | 1982  |
| Indice de la producción manufacturera (1978 = 100) | 107.8 | 112.2 | 107.0 | 88.7              | 7.8                  | 4.1   | -4.6  | -17.1 |
| Alimentos  | 101.2 | 109.2 | 117.8 | 115.9             | 1.2                  | 7.9   | 8.0   | -1.6  |
| Bebidas  | 114.5 | 114.5 | 124.3 | 103.6             | 14.6                 | -     | 8.5   | -16.7 |
| Tabaco   | 118.1 | 117.9 | 128.8 | 119.3             | 18.1                 | -0.1  | 9.2   | -7.4  |
| Textiles   | 116.8 | 118.4 | 106.5 | 62.4              | 16.8                 | 1.4   | -10.1 | -41.4 |
| Calzado y vestuario                                | 91.9  | 90.7  | 80.8  | 52.6              | -8.1                 | -1.3  | -10.8 | -34.9 |
| Papel y productos del papel                        | 114.6 | 118.5 | 103.2 | 83.8              | 14.6                 | 3.4   | -12.9 | -18.8 |
| Imprentas y editoriales                            | 112.5 | 122.2 | 126.4 | 107.4             | 12.6                 | 8.6   | 2.5   | -15.0 |
| Productos del caucho                               | 109.3 | 112.2 | 88.3  | 39.3              | 9.3                  | 2.7   | -21.4 | -55.5 |
| Productos químicos                                 | 127.3 | 109.2 | 105.6 | 87.3              | 27.3                 | -14.1 | -3.4  | -17.3 |
| Derivados del petróleo                             | 95.7  | 94.4  | 88.8  | 89.4              | -4.3                 | -1.4  | -5.7  | 0.6   |
| Minerales no metálicos                             | 120.1 | 146.5 | 135.7 | 106.4             | 20.1                 | 22.0  | -7.4  | -21.6 |
| Productos metálicos                                | 126.2 | 116.6 | 98.7  | 75.6              | 26.2                 | -7.6  | -15.4 | -23.4 |
| Maquinaria eléctrica                               | 136.0 | 184.8 | 176.9 | 122.2             | 36.0                 | 35.9  | -4.3  | -30.9 |
| Resto  | 104.5 | 111.5 | 96.3  | 78.1              | 4.5                  | 6.7   | -13.6 | -18.9 |

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 6

URUGUAY: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION

|  | 1977 | 1978 | 1979 | 1980      |      | 1981      |      | 1982      |                   |
|--|------|------|------|-----------|------|-----------|------|-----------|-------------------|
|  |      |      |      | Semestres |      | Semestres |      | Semestres |                   |
|  |      |      |      | I         | II   | I         | II   | I         | II                |
| Tasa de desocupación <sup>a</sup>          |      |      |      |           |      |           |      |           |                   |
| Montevideo                                 | 11.8 | 10.1 | 8.4  | 7.7       | 6.8  | 5.8       | 7.5  | 11.0      | 12.7              |
| Interior urbano                            | ...  | ...  | ...  | ...       | ...  | 5.2       | 5.6  | 6.9       | 12.8 <sup>b</sup> |
| Total                                      | ...  | ...  | ...  | ...       | ...  | 5.5       | 6.7  | 9.6       | 12.7 <sup>b</sup> |
| Tasa de cesantía (Montevideo) <sup>c</sup> | 7.9  | 6.7  | 5.8  | 5.1       | 4.9  | 3.9       | 4.9  | 7.22      | 8.4 <sup>b</sup>  |
| Tasa de empleo (Montevideo) <sup>d</sup>   | 47.4 | 47.2 | 47.8 | 49.4      | 51.7 | 51.5      | 52.2 | 50.2      | 49.4              |

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

<sup>a</sup>Porcentaje de personas desocupadas en el total de la población económicamente activa.

<sup>b</sup>Estimaciones de la CEPAL.

<sup>c</sup>No incluye a quienes buscan trabajo por primera vez.

<sup>d</sup>Porcentaje de personas ocupadas en el total de población de 14 años y más.

Cuadro 7

## URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

|  | 1976  | 1977  | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982 <sup>a</sup> |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| <b>Tasas de crecimiento</b>                                |       |       |       |       |       |       |                   |
| Exportaciones de bienes                                    |       |       |       |       |       |       |                   |
| Valor  | 46.8  | 8.2   | 12.2  | 14.9  | 34.3  | 16.2  | -16.8             |
| Volumen  | 45.0  | -0.9  | 4.6   | -11.8 | 18.2  | 14.6  | -13.0             |
| Valor unitario   | 1.2   | 9.2   | 7.2   | 30.2  | 13.7  | 1.3   | -4.4              |
| Importaciones de bienes                                    |       |       |       |       |       |       |                   |
| Valor  | 8.6   | 28.0  | 3.4   | 64.3  | 43.0  | -4.1  | -34.4             |
| Volumen  | 6.7   | 27.8  | 1.3   | 33.3  | 12.4  | -13.5 | -29.7             |
| Valor unitario   | 1.8   | 0.2   | 2.0   | 23.3  | 27.3  | 10.9  | -6.6              |
| Relación de precios del intercambio de bienes              | -1.2  | 8.4   | 4.9   | 6.3   | -9.6  | -8.4  | 1.7               |
| <b>Indices (1970 = 100)</b>                                |       |       |       |       |       |       |                   |
| Relación de precios del intercambio de bienes              | 74.5  | 80.8  | 84.7  | 90.1  | 81.4  | 74.6  | 75.8              |
| Poder de compra de las exportaciones de bienes             | 125.5 | 133.3 | 145.3 | 139.1 | 152.1 | 160.8 | 141.1             |
| Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios | 119.5 | 136.1 | 149.4 | 162.9 | 169.5 | 169.8 | 136.5             |

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

## 3. El sector externo

a) *El comercio de bienes*

El año 1982 se caracterizó por una fuerte disminución del volumen físico de las transacciones de bienes con el exterior. Aquel de las importaciones se contrajo significativamente (-30%), mientras que el de las exportaciones, aunque en forma más moderada, también bajó (-13%). (Véase nuevamente el cuadro 7.) El comportamiento de las importaciones se debió en parte a la caída del nivel de actividad interna y a los stocks acumulados en años anteriores. La recesión en los mercados externos y la pérdida de competitividad influyeron en las exportaciones.

Los precios unitarios de exportación disminuyeron 4%, lo que no había ocurrido desde 1975, mientras que los de las importaciones declinaron 7%. Así, la relación de precios del intercambio mejoró algo menos de 2%, luego de haber disminuido entre los años precedentes.

El efecto combinado de precios y volumen determinaron una baja de 34% en el valor de las importaciones y de 17% en el de las exportaciones, lo cual permitió disminuir el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

i) *Las exportaciones.* La disminución en 1982 del valor corriente de las exportaciones recién citada (-17%)<sup>1</sup> representó un cambio en la tendencia de aumento continuo de los últimos años. (Véase el cuadro 8.) Hasta 1979 tal incremento se basó en el dinamismo de las ventas de productos no tradicionales; en los dos años siguientes en la expansión de las exportaciones de carnes y lanas (éstas crecieron 87% en 1980 y 23% en 1981). En 1982, en cambio, tanto las exportaciones no tradicionales como las tradicionales se contrajeron.

En efecto, el valor corriente de las exportaciones tradicionales disminuyó en una cuarta parte. Las ventas de carne vacuna bajaron 28% en dólares corrientes, ya que su tonelaje, medido en términos de carne en gancho, se redujo 4%, a 161 000 toneladas; ello se sumó a la importante baja (del orden de 23%) del precio de venta externo. A su vez, el valor corriente de las exportaciones de lanas descendió 25%, debido esencialmente a la disminución del volumen físico exportado, ya que los precios oscilaron muy levemente a la baja. El total de lanas exportadas alcanzó a 67 600 toneladas en términos de lana sucia.

<sup>1</sup> Cifras del Banco Central para el balance de pagos. Según las cifras del cuadro 7, también del Banco Central, la reducción fue algo menor (-16%).

Por su parte, el valor de las exportaciones no tradicionales sufrió una contracción (-9%) por primera vez luego de varios años de notable expansión. En efecto, su tasa de crecimiento en el quinquenio 1975-1979 superó el 31% anual en promedio, con lo cual dichas exportaciones se convirtieron en uno de los principales motores del aumento de la demanda global. En 1980-1981 esa tasa se redujo aunque permaneció alta (12% al año). En 1982 prácticamente todos los rubros de importancia registraron bajas, excepto el cuero (cuyo valor se mantuvo) y los productos químicos. Así, las exportaciones de productos alimenticios, bebidas y tabaco se redujeron 42%, las de productos de la pesca 21%, las de arroz 16%, las de manufacturas textiles 7%, etc.

ii) *Las importaciones.* A nivel global, el valor de las importaciones de bienes se redujo durante 1982 en 34%,<sup>2</sup> es decir, el doble de la reducción de las exportaciones, luego de una pequeña caída el año anterior y de un altísimo crecimiento (más de 34% al año) en el trienio 1978-1980. El mayor descenso se produjo en 1982 en los bienes de consumo (las importaciones se contrajeron 62%) debido en gran parte a la caída de la capacidad adquisitiva interna. La disminución del nivel de actividad y los altos costos de mantención de inventarios incidieron en las menores importaciones de materias primas y bienes intermedios, excluido el petróleo (-44%). Además, el valor de las importaciones de petróleo y combustibles, por primera vez en muchos años, se redujo (-10%). Las compras de bienes de capital fueron las menores desde 1978, contrayéndose en 39% respecto de 1981. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 8

URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

|  | Millones de dólares |       |       | Composición porcentual |       | Tasas de crecimiento |       |       |       |
|--|---------------------|-------|-------|------------------------|-------|----------------------|-------|-------|-------|
|  | 1980                | 1981  | 1982  | 1970                   | 1982  | 1979                 | 1980  | 1981  | 1982  |
| <b>Total</b>   | 1 059               | 1 215 | 1 023 | 100.0                  | 100.0 | 14.9                 | 34.3  | 14.7  | -15.8 |
| <b>Principales exportaciones tradicionales</b>               | 416                 | 513   | 386   | 78.0                   | 42.5  | -10.4                | 86.5  | 23.3  | -25.0 |
| Carnes   | 175                 | 246   | 177   | 36.7                   | 18.1  | 7.4                  | 73.2  | 40.6  | -28.0 |
| Lanas  | 219                 | 240   | 180   | 35.4                   | 18.4  | -21.6                | 101.2 | 9.6   | -25.0 |
| Otros  | 22                  | 27    | 29    | 5.9                    | 3.0   | -18.7                | 66.9  | 22.7  | 7.4   |
| <b>Otras exportaciones (principalmente no tradicionales)</b> | 643                 | 702   | 637   | 22.0                   | 57.5  | 29.3                 | 13.8  | 9.2   | -9.3  |
| Productos de la pesca  | 48                  | 58    | 46    | -                      | 4.5   | 56.5                 | 34.2  | 20.8  | -20.7 |
| Arroz  | 64                  | 109   | 92    | 2.0                    | 9.0   | 74.3                 | 5.2   | 70.3  | -15.6 |
| Productos alimenticios, bebidas y tabaco                     | 33                  | 31    | 18    | 1.7                    | 1.8   | -10.7                | 31.2  | -6.0  | -41.9 |
| Minerales, cerámicas, vidrios                                | 22                  | 16    | 12    | 2.5                    | 1.2   | 10.3                 | -31.3 | -27.3 | -25.0 |
| Productos de las industrias químicas y conexas               | 31                  | 33    | 43    | ...                    | 4.3   | 56.3                 | 23.2  | 6.4   | 30.3  |
| Materias plásticas y manufacturas del caucho                 | 21                  | 26    | 19    | ...                    | 1.9   | 42.9                 | 4.5   | 23.8  | 26.9  |
| Cueros manufacturados y productos del cuero                  | 144                 | 138   | 139   | 12.1                   | 13.6  | 10.6                 | -18.7 | -4.2  | 0.7   |
| Manufacturas textiles  | 87                  | 89    | 83    | 2.7                    | 8.1   | 24.6                 | 23.0  | 2.3   | -6.7  |
| Material de transporte                                       | 24                  | 12    | 6     | -                      | 0.6   | 150.0                | 17.5  | -17.6 | -50.0 |
| Papel, cartón y sus manufacturas                             | 13                  | 11    | 6     | -                      | 0.6   | 80.0                 | 40.0  | -15.4 | -45.5 |
| Hierro, acero, maquinaria y material eléctrico               | 34                  | 28    | 14    | -                      | 1.4   | 100.0                | 21.4  | 17.6  | -50.0 |
| Otros  | 122                 | 152   | 159   | 0.9                    | 10.7  | 27.1                 | 100.7 | 24.6  | 4.6   |

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>2</sup> A precios fob. A precios cif la caída alcanzó a 36%.

Cuadro 9

## URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

|                                      | Millones de dólares |       |                   | Composición porcentual |                   | Tasas de crecimiento |       |       |                   |
|--------------------------------------|---------------------|-------|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-------|-------|-------------------|
|                                      | 1980                | 1981  | 1982 <sup>a</sup> | 1970                   | 1982 <sup>a</sup> | 1979                 | 1980  | 1981  | 1982 <sup>a</sup> |
| Total                                | 1 680               | 1 641 | 1 058             | 100.0                  | 100.0             | 59.3                 | 39.3  | -2.3  | -35.5             |
| Bienes de consumo                    | 178                 | 257   | 99                | 10.4                   | 9.4               | 89.4                 | 126.2 | 44.3  | -61.5             |
| Materias primas y bienes intermedios | 1 227               | 1 148 | 815               | 64.9                   | 77.0              | 56.4                 | 28.7  | -6.4  | -29.0             |
| Petróleo y combustibles              | 455                 | 503   | 451               | 14.6                   | 42.6              | 38.4                 | 56.9  | 10.5  | -10.3             |
| Otros                                | 772                 | 645   | 364               | 50.3                   | 34.4              | 61.3                 | 19.6  | -16.4 | -43.6             |
| Bienes de capital                    | 276                 | 236   | 144               | 24.7                   | 13.6              | 64.0                 | 58.2  | -14.5 | -39.0             |

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.b) *El balance de pagos y su financiamiento*

Tal como se señaló más arriba, en 1982 el déficit resultante del comercio de bienes fue bastante menor que el año precedente (26 millones y 369 millones de dólares, respectivamente). Por el contrario, el balance del comercio de servicios reales empeoró, al pasar de un déficit de sólo 30 millones de dólares en 1981 a uno de 200 millones en 1982. En el quinquenio 1976-1980, este déficit fue de 8 millones de dólares en promedio por año. Influyó decisivamente en este resultado un importante déficit de alrededor de 200 millones de dólares en las transacciones de turismo, luego de un marcado dinamismo en los años anteriores como consecuencia, principalmente, del gran poder adquisitivo del peso uruguayo respecto del peso argentino. El pago neto de utilidades e intereses, por su parte, luego de haber sido equivalente a 100 millones de dólares en 1980 y 74 millones en 1981, se expandió hasta 240 millones en 1982. Así pues, estos dos últimos resultados compensaron la mejora recién señalada del comercio de bienes, por lo que el déficit del balance de pagos en cuenta corriente fue prácticamente igual al de 1981, esto es, alrededor de 470 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.)

Durante el año 1982 la cuenta capital presentó un saldo desfavorable de alrededor de poco más de 330 millones de dólares, luego de nueve años de saldos positivos, llegando a alcanzarse un valor de más de 800 millones de dólares en 1980 y casi 500 millones en 1981. Esta reversión en el flujo de capitales externos puso claramente de relieve la descomposición del esquema económico en vigor, y fue factor crucial en la determinación de la toma de medidas para darle nueva vitalidad. La abrupta caída de dicho flujo se debió a la deteriorada situación del mercado financiero internacional y a la creciente incapacidad de la plaza uruguaya no sólo para atraer sino también para retener capitales argentinos.

La composición de la cuenta de capital registró un importante aumento del endeudamiento del sector público, que fue contrapesado por una salida de capital privado, estimada en alrededor de 1 000 millones de dólares. Los movimientos de reservas de la autoridad monetaria que compensaron estas transacciones arrojaron un saldo negativo del orden de 800 millones de dólares, es decir, alrededor de 80% del valor de las exportaciones de bienes. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

c) *Evolución del tipo de cambio real*

Los primeros once meses de 1981 se caracterizaron, en lo que a política cambiaria se refiere, por una continuación de la política vigente en 1981, según la cual el tipo de cambio se reajustaba diariamente siguiendo un cronograma dado a conocer públicamente con anticipación.

Así, durante el período mencionado se mantuvo en efecto la sobrevaluación del peso uruguayo. Tomando en consideración el tipo de cambio real efectivo de las exportaciones, en octubre de 1982 su valor fue bastante similar al promedio de 1981. Además, fue casi un tercio menor que el de 1977, año a partir del cual, el valor del peso no cesó de caer. (Véanse el cuadro 11 y el gráfico 2.)

Sin embargo, a fines de noviembre de 1982, y en consonancia con un cambio importante en el enfoque global de la política económica, el Banco Central decidió retirarse del mercado de cambios,

Cuadro 10

## URUGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

|                                       | 1977 | 1978 | 1979  | 1980  | 1981  | 1982 <sup>a</sup> |
|---------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------------------|
| Balance en cuenta corriente           | -172 | -133 | -363  | -716  | -470  | -467              |
| Balance comercial                     | -106 | -57  | -309  | -618  | -399  | -229              |
| Exportaciones de bienes y servicios   | 809  | 913  | 1 194 | 1 526 | 1 681 | 1 281             |
| Bienes fob                            | 612  | 686  | 788   | 1 059 | 1 230 | 1 023             |
| Servicios reales <sup>b</sup>         | 197  | 227  | 406   | 468   | 451   | 258               |
| Transporte y seguros                  | 36   | 44   | 72    | 89    | 92    | 80                |
| Viajes                                | 117  | 137  | 268   | 298   | 283   | 106               |
| Importaciones de bienes y servicios   | 914  | 970  | 1 504 | 2 144 | 2 080 | 1 510             |
| Bienes fob                            | 687  | 710  | 1 166 | 1 668 | 1 599 | 1 049             |
| Servicios reales <sup>b</sup>         | 228  | 260  | 337   | 476   | 480   | 460               |
| Transporte y seguros                  | 80   | 95   | 124   | 161   | 174   | 127               |
| Viajes                                | 96   | 109  | 136   | 203   | 203   | 304               |
| Servicios de factores                 | -68  | -77  | -55   | -100  | -74   | -240              |
| Utilidades                            | -2   | -    | -     | -     | -     | -                 |
| Intereses recibidos                   | 12   | 18   | 50    | 68    | 146   | 133               |
| Intereses pagados                     | -77  | -95  | -108  | -168  | -220  | -373              |
| Otros                                 | -    | -    | 3     | -     | -     | -                 |
| Transferencias unilaterales privadas  | 2    | 1    | 2     | 2     | 3     | 2                 |
| Balance en cuenta de capital          | 351  | 262  | 453   | 811   | 496   | -332              |
| Transferencias unilaterales oficiales | 5    | 6    | 6     | 7     | 7     | 8                 |
| Capital a largo plazo                 | 101  | 152  | 359   | 404   | 347   | -340              |
| Inversión directa                     | 66   | 129  | 216   | 289   | 49    |                   |
| Inversión de cartera                  | 21   | -9   | -31   | -7    | 3     |                   |
| Otro capital a largo plazo            | 14   | 32   | 174   | 122   | 295   |                   |
| Sector oficial <sup>c</sup>           | -    | 38   | 154   | 108   | 246   |                   |
| Préstamos recibidos                   | 52   | 103  | 163   | 181   | 276   |                   |
| Amortizaciones                        | -49  | -57  | -18   | -66   | -27   |                   |
| Bancos comerciales <sup>c</sup>       | -    | -2   | -3    | 5     | -2    |                   |
| Préstamos recibidos                   | -    | -    | -     | 7     | -     |                   |
| Amortizaciones                        | -    | -2   | -2    | -2    | -2    |                   |
| Otros sectores <sup>c</sup>           | 13   | -4   | 23    | 9     | 51    |                   |
| Préstamos recibidos                   | 36   | 53   | 41    | 26    | 65    |                   |
| Amortizaciones                        | -23  | -57  | -18   | -17   | -14   |                   |
| Capital a corto plazo netos           | 203  | -54  | 94    | 311   | 325   |                   |
| Sector oficial                        | 16   | -9   | 9     | -23   | -5    |                   |
| Bancos comerciales                    | 74   | -39  | 128   | 307   | 87    |                   |
| Otros sectores                        | 113  | -7   | -42   | 26    | 244   |                   |
| Errores y omisiones                   | 42   | 159  | -5    | 90    | -183  |                   |
| Balance global                        | 179  | 129  | 91    | 95    | 27    | -799              |
| Variación total de reservas           |      |      |       |       |       |                   |
| (- significa aumento)                 | -201 | -183 | -25   | -174  | -26   | ...               |
| Oro monetario                         | -1   | -10  | -46   | -84   | 4     | ...               |
| Derechos especiales de giro           | -6   | -5   | -20   | 1     | -10   | 41                |
| Posición de reserva en el FMI         | -    | -22  | -     | -13   | 1     | 33                |
| Activos en divisas                    | -140 | -4   | 49    | -50   | -37   | 240               |
| Otros activos                         | -28  | -24  | -9    | -29   | 16    | ...               |
| Uso de crédito del FMI                | -26  | -119 | -     | -     | -     | 96                |

Fuente: 1977-1981: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; 1982: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

<sup>c</sup> Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

<sup>d</sup> El balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variaciones por revalorización.

Cuadro 11

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL  
EFFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES<sup>ab</sup>

(1980 = 100)

| Promedios  | Exportaciones | Importaciones |                  |
|------------|---------------|---------------|------------------|
|            |               | (1)           | (2) <sup>c</sup> |
| 1975       | 130.2         | 108.4         | 121.0            |
| 1976       | 136.5         | 117.6         | 132.4            |
| 1977       | 136.2         | 115.9         | 129.4            |
| 1978       | 133.8         | 112.0         | 127.5            |
| 1979       | 109.9         | 97.9          | 106.6            |
| 1980       | 100.0         | 100.0         | 100.0            |
| 1981       | 93.8          | 97.8          | 94.9             |
| I          | 101.1         | 107.0         | 104.7            |
| II         | 97.1          | 102.5         | 99.4             |
| III        | 90.0          | 94.2          | 90.8             |
| IV         | 92.0          | 94.0          | 92.1             |
| 1982       | 110.2         | 111.4         | 110.0            |
| I          | 96.2          | 98.4          | 97.5             |
| II         | 98.8          | 100.1         | 99.8             |
| III        | 93.8          | 94.6          | 92.7             |
| IV         | 147.2         | 148.4         | 147.0            |
| 1982       |               |               |                  |
| Enero      | 95.4          | 97.2          | 96.2             |
| Febrero    | 96.0          | 98.3          | 97.4             |
| Marzo      | 96.8          | 98.7          | 97.9             |
| Abril      | 97.1          | 98.6          | 97.9             |
| Mayo       | 101.7         | 102.3         | 101.5            |
| Junio      | 97.4          | 98.6          | 98.0             |
| Julio      | 94.5          | 95.2          | 93.8             |
| Agosto     | 94.3          | 95.0          | 93.2             |
| Septiembre | 93.7          | 94.8          | 93.2             |
| Octubre    | 95.1          | 96.1          | 95.1             |
| Noviembre  | 136.8         | 139.1         | 138.0            |
| Diciembre  | 200.8         | 202.8         | 200.4            |

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.<sup>a</sup> Estos índices resultan al sumar los índices del tipo de cambio real en relación con cada país, ponderados según la composición geográfica de las exportaciones o de las importaciones considerando las principales corrientes comerciales del Uruguay. Para más detalles sobre la metodología utilizada, véase la tercera parte del *Estudio Económico*, 1981.<sup>b</sup> Tipos de cambio oficiales.<sup>c</sup> Excluye los tres principales países exportadores de petróleo.

dejando que el valor de la divisa se determinase libremente. Así, de un valor cercano a los 14 pesos por dólar, se llegó, a fines de año, a más de 33 pesos por dólar.

Lógicamente, ante la magnitud de la devaluación nominal, el valor real efectivo del peso, en términos de las exportaciones, subió en forma muy acelerada. En efecto, el valor promedio en noviembre fue similar a los más altos alcanzados hasta entonces (en 1976 y 1977), mientras que en diciembre se elevó 45% más. En el caso de las importaciones la recuperación fue mayor aún en términos proporcionales.

d) **Endeudamiento externo**

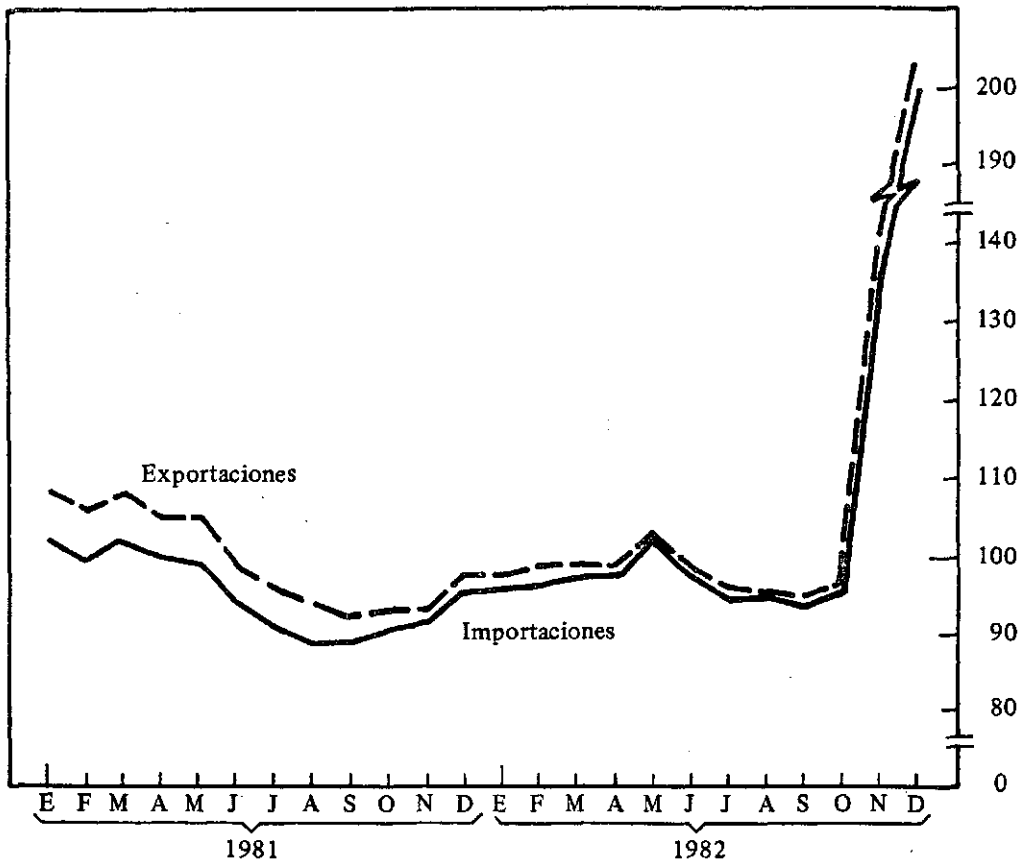
A fines de 1982 la deuda externa bruta era de 4 200 millones de dólares, es decir, 30% más que a fines de 1981, representando 2.5 veces la deuda de fines de 1979. La deuda del sector público (incluido el Banco Central y otros bancos oficiales), constituyó 63% del total, llegando a más de 2 600 millones de dólares. Por su parte, la deuda del sector privado alcanzó a 1 550 millones de dólares. (Véase el cuadro 12.)

La evolución de estos dos componentes mostró cambios drásticos con respecto a los años anteriores. En efecto, en el período 1977-1980 la deuda pública externa se expandió a una tasa de sólo 5% por año. En 1981 dicha tasa subió rápidamente a 24%, pasando en 1982 a más de 80%. Por otro

Gráfico 2

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

(1980 = 100)



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

Cuadro 12

**URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

(Millones de dólares)

|   | 1976  | 1977  | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982 <sup>a</sup> |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|
| Deuda externa total   | 1 135 | 1 320 | 1 240 | 1 682 | 2 153 | 3 129 | 4 201             |
| Deuda pública y privada garantizada por el Estado                   | 962   | 1 028 | 910   | 1 012 | 1 179 | 1 464 | 2 651             |
| Deuda privada no garantizada por el Estado                          | 173   | 292   | 330   | 670   | 974   | 1 665 | 1 550             |
| Servicio de la deuda  | 229   | 168   | 343   | 165   | 270   | 279   | 472               |
| Amortizaciones  | 150   | 93    | 248   | 58    | 105   | 59    | 99                |
| Intereses   | 79    | 75    | 95    | 106   | 165   | 220   | 373               |
| Servicio como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios | 32.9  | 20.8  | 37.6  | 13.8  | 17.7  | 16.6  | 34.1              |

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.



lado, además de esa notable expansión, el perfil de la deuda de este sector desmejoró, en parte por los préstamos de corto plazo contraídos para financiar planes de viviendas y obras públicas ante la interrupción de financiamiento internacional de largo plazo.

Por el contrario, el endeudamiento del sector privado, incluidos los depósitos en moneda extranjera de no residentes y otros pasivos de bancos comerciales, disminuyó ligeramente (115 millones de dólares o 7%), fundamentalmente por retiro de depósitos bancarios de no residentes que sumaron algo más de 200 millones de dólares. Sin embargo, en el quinquenio 1977-1981, este endeudamiento se expandió a una tasa anual promedio de 57%.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

##### a) *Evolución de los precios*

En 1982 existieron dos períodos claramente diferenciados en lo que se refiere a la evolución de los precios. En el primero, que abarcó los primeros once meses del año, se acentuó la desaceleración del ritmo inflacionario, tendencia que se había manifestado desde 1980. En ese período el gobierno había mantenido, para reducir las presiones inflacionarias, una política cambiaria basada en el preanuncio del tipo de cambio complementada con la apertura comercial externa de la economía destinada a expandir la oferta de bienes. En este sentido se continuó facilitando la importación de mercaderías competitivas de la producción nacional y se fue completando la eliminación de la protección redundante. Estas políticas, conjuntamente con el debilitamiento de la demanda interna, que venía actuando como freno a la inflación desde el año anterior, determinaron que en los once primeros meses los precios internos aumentaran algo menos de un 11% en total. Ello contrastó notoriamente con lo sucedido en años anteriores. En efecto, en 1980 y 1981 el índice diciembre-diciembre de precios de los bienes de consumo se había incrementado 43% y 29%, respectivamente. (Véanse el cuadro 13 y el gráfico 3.)

Cuadro 13

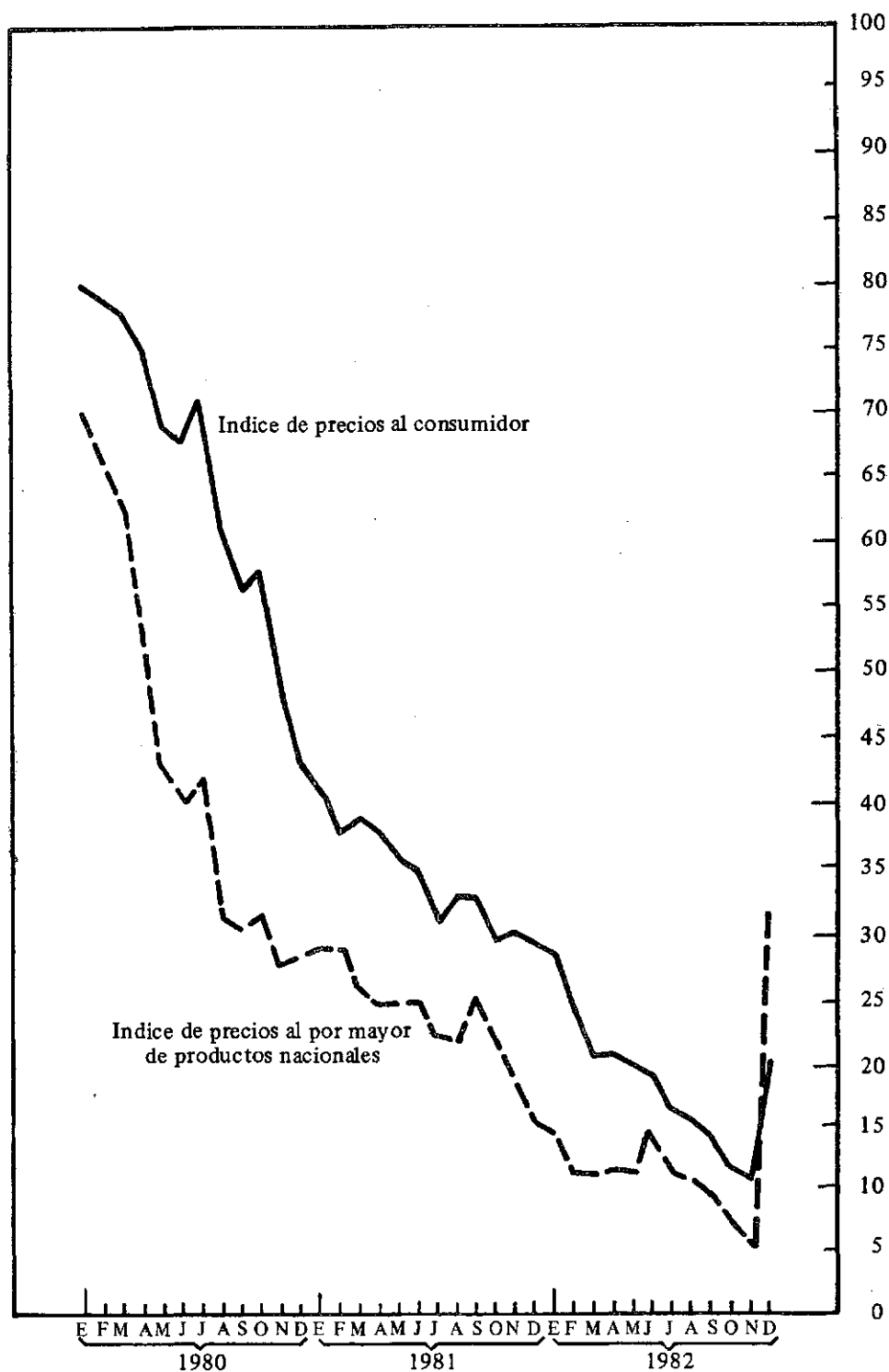
#### URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

|   | 1978 | 1979  | 1980 | 1981 | 1982 |
|---|------|-------|------|------|------|
| <b>Variación media anual</b>                |      |       |      |      |      |
| Indice de precios al consumidor             | 44.5 | 66.8  | 63.5 | 34.0 | 19.0 |
| Alimentación                                | 44.5 | 70.9  | 57.9 | 25.6 | 11.7 |
| Vestuario                                   | 39.6 | 72.5  | 52.3 | 23.3 | 9.8  |
| Vivienda                                    | 54.7 | 58.9  | 77.8 | 51.9 | 30.9 |
| Varios                                      | 37.6 | 64.5  | 65.6 | 35.9 | 21.3 |
| Indice de precios al por mayor (nacionales) | 48.6 | 80.4  | 41.8 | 23.4 | 11.5 |
| Productos agropecuarios                     | 78.0 | 102.6 | 18.7 | 9.8  | 17.9 |
| Agrícolas                                   | 81.5 | 58.8  | 49.9 | 13.4 | 12.4 |
| Pecuarios                                   | 75.7 | 133.5 | 3.8  | 6.9  | 4.1  |
| Productos manufacturados                    | 40.2 | 72.4  | 51.6 | 28.0 | 14.4 |
| <b>Variación diciembre a diciembre</b>      |      |       |      |      |      |
| Indice de precios al consumidor             | 46.0 | 83.1  | 42.8 | 29.4 | 20.5 |
| Alimentación                                | 48.4 | 86.0  | 33.5 | 25.2 | 13.3 |
| Vestuario                                   | 39.5 | 95.2  | 27.7 | 18.8 | 8.0  |
| Vivienda                                    | 45.6 | 78.8  | 63.7 | 42.9 | 28.8 |
| Varios                                      | 44.9 | 76.9  | 47.9 | 26.3 | 27.9 |
| Indice de precios al por mayor (nacionales) | 59.6 | 77.1  | 28.6 | 14.9 | 33.5 |
| Productos agropecuarios                     | 92.0 | 63.4  | 16.7 | 5.2  | 17.9 |
| Agrícolas                                   | 86.2 | 39.3  | 68.3 | 14.2 | -5.5 |
| Pecuarios                                   | 95.6 | 78.0  | -7.9 | -2.7 | 41.9 |
| Productos manufacturados                    | 49.3 | 82.7  | 32.9 | 18.1 | 37.9 |

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

Gráfico 3  
URUGUAY: VARIACIONES DE LOS PRECIOS INTERNOS EN DOCE MESES



El segundo período se inició a fines de noviembre, cuando el Banco Central abandonó, según ya se señaló, su política de preanuncio del tipo de cambio. Así, en diciembre se produjo un importante ajuste en los precios internos: el nivel general de precios minoristas creció casi 9%. El ajuste pudo haber sido incluso mayor, pues no se dispusieron correcciones en las tarifas públicas ni en los salarios; además, siguió actuando como freno la menor demanda interna.

En conclusión, el índice de precios al consumidor se incrementó a lo largo de 1982 en 21% y en promedio 19% con respecto a 1981. Dentro de los rubros que crecieron más que el nivel general se ubicaron la vivienda y el rubro "Varios" (asistencia médica, gastos de educación, esparcimiento y otros servicios). El primero aumentó 29—%, mientras que dentro del rubro "Varios" los precios de la educación crecieron 38%, los de combustibles y otros 33% y los del transporte 30%.

El rubro "Vestuario" fue el que registró la menor elevación de precios. Esta alcanzó a 8%, aunque hasta noviembre registraba un incremento de sólo medio punto porcentual. A su vez, el índice de precios de los alimentos creció 13%, como consecuencia del aumento de 11% ocurrido en el mes de diciembre. En ambos casos las razones del comportamiento en los primeros once meses del año fueron principalmente la caída generalizada de la demanda y —en cierta medida— el desvío de las compras a los mercados de países limítrofes. En el caso de los alimentos, además, tuvo especial importancia la evolución de los precios de la carne.

Por su parte, los precios al por mayor de bienes nacionales, a nivel general, aumentaron en un tercio en 1982. En el período enero-noviembre crecieron 9%, mientras que en el último mes del año el aumento fue de 22%.

Mientras los precios de los productos agrícolas descendieron 6%, los de los productos pecuarios se incrementaron casi 42% y los de los productos manufacturados, 38% (en ambos casos, dos terceras partes del aumento correspondieron al último mes del año). A la variación de los precios de los productos agrícolas contribuyeron en forma importante las bajas de los precios externos.

Las evoluciones diferentes de los índices de precios mayoristas y minoristas en el mes de diciembre se debieron a la distinta composición de canastas y ponderaciones, con predominio de los bienes comerciales en el índice de precios mayoristas.

#### b) *Las remuneraciones*

En 1982 el índice general de salarios medios nominales creció casi una quinta parte, aumentando en forma levemente superior las remuneraciones en el sector público en relación con las del sector privado (19% y 18%, respectivamente). En términos reales, sin embargo, los salarios se deterioraron, puesto que el crecimiento medio anual de los precios internos fue levemente superior. Ello quebró el cambio ocurrido en 1981, en que los salarios reales se habían incrementado 8% luego de 5 años de baja continua. (Véase el cuadro 14.)

Medida como la variación diciembre-diciembre, la pérdida de salario real en 1982 fue notoriamente mayor (-11%), ya que durante el año se produjo un solo incremento nominal de los salarios (10%), en enero de 1982, disminuido en julio por un impuesto sobre los sueldos (del 1% y 2% según el nivel de remuneración) y, hacia el mes de noviembre, por un incremento de los aportes al seguro social.

### 5. Las políticas monetaria y fiscal

#### a) *La política monetaria*

Durante 1982 el objetivo básico del Banco Central —al igual que en los años anteriores— consistió en disminuir la tasa de inflación, tratando de que esta no superase el ritmo de incremento de los precios internacionales. El instrumento utilizado en este sentido durante los primeros once meses del año fue la administración del tipo de cambio. De esta manera, se esperaba que, al determinarse la cantidad de dinero exógenamente, toda discrepancia entre la oferta y la demanda monetaria se resolviese a través del balance de pagos, es decir, que el dinero en exceso se filtrase hacia el exterior a través de la cuenta corriente o de la cuenta capital.

De acuerdo con el objetivo establecido, hasta el mes de noviembre se siguió manejando el tipo de cambio bajo un sistema de preanuncio con una anticipación de seis meses. No se utilizaron instrumentos de política de control monetario, juzgándose que ello podría generar distorsiones en el mercado

financiero sin asegurar el control de la liquidez. Así, desde 1979, se había abandonado ya el régimen de encajes legales bancarios y las operaciones de mercado abierto, y anteriormente se había dejado de utilizar el instrumento de redescuento bancario. Mediante dichos mecanismos se buscaba una neutralidad completa de la autoridad monetaria en relación con el aumento o disminución de su base monetaria. Esta política se abandonó completamente en el último mes del año, cuando el Banco Central se retiró del mercado de cambios y dejó que el peso flotara libremente. Dicha decisión fue el resultado de los múltiples desequilibrios y presiones acumulados durante el año en las esferas productiva y externa, siendo así parte de un intento más amplio por modificar el esquema económico seguido hasta entonces.

Durante 1982 la cantidad de dinero se expandió en una quinta parte permaneciendo constante en términos reales. (Véase el cuadro 15.) Ello se debió a un crecimiento nominal mucho más acelerado del efectivo en poder del público que de los depósitos en cuenta corriente. El valor real de estos últimos cayó en 1982 por tercera vez consecutiva.

Cuadro 14

### URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS

(Variación media anual)

|                                       | 1977         | 1978        | 1979        | 1980        | 1981        | 1982        |
|---------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Salarios nominales<sup>a</sup></b> | <b>39.0</b>  | <b>39.6</b> | <b>52.6</b> | <b>64.4</b> | <b>43.6</b> | <b>18.3</b> |
| Sector público                        | 40.6         | 40.4        | 54.5        | 74.6        | 42.7        | 18.6        |
| Sector privado                        | 37.6         | 38.9        | 50.8        | 54.6        | 44.6        | 17.8        |
| <b>Salarios reales<sup>b</sup></b>    | <b>-11.9</b> | <b>-3.6</b> | <b>-8.1</b> | <b>-0.4</b> | <b>7.5</b>  | <b>-0.3</b> |
| Sector público                        | -10.9        | -3.0        | -7.1        | 5.9         | 7.1         | -0.1        |
| Sector privado                        | -12.8        | -4.1        | -9.0        | -6.3        | -7.9        | -0.7        |

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

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

<sup>b</sup>Deflactados por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15

### URUGUAY: BALANCE MONETARIO

(Miles de millones de pesos)

|   | Saldos a fines de año |             |             |                   | Tasas de crecimiento |             |             |                   |
|---|-----------------------|-------------|-------------|-------------------|----------------------|-------------|-------------|-------------------|
|   | 1979                  | 1980        | 1981        | 1982 <sup>a</sup> | 1979                 | 1980        | 1981        | 1982 <sup>a</sup> |
| <b>Dinero</b>                               | <b>5.8</b>            | <b>8.7</b>  | <b>9.8</b>  | <b>11.8</b>       | <b>88.5</b>          | <b>50.7</b> | <b>12.5</b> | <b>20.4</b>       |
| Efectivo en poder del público               | 3.2                   | 5.1         | 6.1         | 7.9               | 75.9                 | 60.1        | 20.4        | 29.5              |
| Depósitos en cuenta corriente               | 2.6                   | 3.6         | 3.7         | 3.9               | 106.4                | 39.3        | 1.4         | 5.4               |
| <b>Factores de expansión</b>                | <b>27.0</b>           | <b>43.5</b> | <b>64.2</b> | <b>101.9</b>      | <b>72.1</b>          | <b>61.0</b> | <b>37.1</b> | <b>58.7</b>       |
| Reservas internacionales netas              | 8.0                   | 9.8         | 14.4        | -10.3             | 31.0                 | 22.0        | 46.9        |                   |
| Crédito interno                             | 19.0                  | 33.7        | 49.8        | 112.2             | 98.4                 | 77.4        | 47.8        | 125.3             |
| Gobierno (neto)                             | 0.8                   | 1.2         | 2.3         | 15.9              | -44.4                | 44.7        | 88.6        |                   |
| Instituciones públicas                      | -0.8                  | -1.9        | -0.7        | 0.4               |                      |             |             |                   |
| Sector privado                              | 19.1                  | 34.3        | 48.2        | 95.9              | 116.3                | 79.7        | 40.5        | 99.0              |
| <b>Factores de absorción</b>                | <b>21.2</b>           | <b>34.7</b> | <b>54.4</b> | <b>90.1</b>       | <b>71.4</b>          | <b>63.9</b> | <b>43.2</b> | <b>65.6</b>       |
| Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) | 6.3                   | 13.4        | 17.7        | 18.6              | 130.2                | 112.9       | 32.3        | 5.1               |
| Depósitos en moneda extranjera              | 7.8                   | 12.2        | 24.7        | 61.2              | 69.4                 | 56.2        | 79.7        | 147.8             |
| Otras cuentas (neto)                        | 7.1                   | 9.1         | 12.0        | 10.3              | 41.2                 | 28.0        | 10.0        | -14.2             |

Fuente: Banco Central del Uruguay.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 16

## URUGUAY: TASA DE INTERES BANCARIO

|             | Tasa de interés activa nominal <sup>a</sup> | Tasa de inflación <sup>b</sup> | Tasa de interés real |
|-------------|---|--------------------------------|----------------------|
| <b>1980</b> |   |                                |                      |
| Marzo       | 67.4  | 78.1                           | -6.0                 |
| Junio       | 68.3  | 67.8                           | 0.3                  |
| Septiembre  | 65.6  | 56.5                           | 5.8                  |
| Diciembre   | 65.1  | 42.8                           | 15.6                 |
| <b>1981</b> |   |                                |                      |
| Marzo       | 63.7  | 38.7                           | 18.0                 |
| Junio       | 57.4  | 34.8                           | 16.8                 |
| Septiembre  | 58.6  | 32.7                           | 19.5                 |
| Diciembre   | 59.8  | 29.4                           | 23.5                 |
| <b>1982</b> |   |                                |                      |
| Marzo       | 49.0  | 22.3                           | 21.8                 |
| Junio       | 54.8  | 18.9                           | 30.2                 |
| Septiembre  | 65.9  | 14.7                           | 44.6                 |
| Diciembre   | 76.3  | 20.5                           | 46.3                 |

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

<sup>a</sup>Tasas normales más frecuentes a fin de mes de las cinco instituciones bancarias más representativas, en operaciones de plazo fijo hasta seis meses en moneda nacional.

<sup>b</sup>Variación del índice de precios al consumidor en doce meses.

Entre los factores de absorción destacaron fuertemente el comportamiento de los depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional y de los depósitos en moneda extranjera. En efecto, el valor real de los primeros se contrajo (-13%) por primera vez en varios años. De hecho, sin embargo, ya en 1981 su crecimiento nominal se había reducido a 32% (implicando un crecimiento real positivo) luego de sucesivas tasas mayores a 100%. A su vez, el valor en pesos de los depósitos en moneda extranjera se expandió casi 150%. Sin embargo, esto último se debió enteramente a la fuerte devaluación de fines de noviembre, pues su valor en dólares se redujo 15%, esto es, a poco más de 310 millones de dólares.

La reducción de las reservas internacionales, por su parte, fue compensada por un crecimiento muy rápido del crédito interno: 87% en términos reales. A ello contribuyeron tanto el crédito al sector público como al sector privado.

El primero prácticamente se multiplicó por siete en términos nominales, con lo cual pasó de ser 5% del crédito interno total en 1981 a 14% en 1982. La aceleradísima expansión del déficit del gobierno en este último año hizo necesario un alto volumen de asistencia financiera al Tesoro Nacional.

Por su parte, el crédito al sector privado se duplicó en términos nominales, luego de registrar crecimientos menores en los dos años anteriores. Así, en 1982 su crecimiento real sobrepasó la cifra de 65%, mientras que en 1981 no llegó a 9% y en 1980 fue ligeramente superior a 25%. Una parte importante del aumento ocurrido en 1982, sin embargo, consistió en la refinanciación de créditos existentes, como consecuencia de la creciente dificultad de los prestatarios para repagar sus créditos y aun para cumplir con el pago de los intereses. Incluyó también asistencia a los bancos para hacer frente a un importante retiro de depósitos a fines de año. Por otro lado, el crédito al Banco Hipotecario del Uruguay se expandió en forma importante como resultado de un esfuerzo por mantener un financiamiento adecuado a los programas de construcción para compensar las disminuciones de actividad en otros sectores económicos.

Las tasas de interés activas en moneda nacional alcanzaron, en términos nominales, el valor de 76.3% a fines de 1982. Esto representó un incremento importante con respecto a fines del año anterior. Las tasas reales de interés activas pasaron de un promedio de 23.5% en diciembre de 1981 a uno, sin precedentes, de 46.3% en diciembre de 1982. (Véase el cuadro 16.)

Las tasas activas en moneda extranjera no mostraron en el año mayor variación, habiéndose incrementado hasta 20% a mediados de año para descender posteriormente a 18.2%, en consonancia con la evolución de las tasas internacionales. Las tasas pasivas en moneda extranjera pasaron de 13.1% en diciembre de 1981 a 10.2% a fines de 1982.

b) *La evolución fiscal*

La diferencia entre los ingresos y gastos del gobierno central en 1982 marcó un definitivo contraste con respecto a los años anteriores. En efecto, luego de dos años con superávit (1979 y 1980) y un año (1981) con un pequeño déficit (0.5% de los egresos), el año 1982 cerró con un significativo desequilibrio de alrededor de 36% sobre los egresos totales. (Véase el cuadro 17.) En otras palabras, luego de haber crecido a tasas similares los ingresos y los gastos en los años anteriores a 1982, en este último año los ingresos sufrieron una reducción del orden del 8% y los egresos un incremento de casi un 44%, ambos en valores corrientes. La disminución de los ingresos fiscales determinó una reducción de la presión fiscal, la cual de 16.8% en 1981 pasó a 14.4% en 1982.

La reducción en la recaudación tributaria durante 1982 tuvo su origen, principalmente, en la caída de los impuestos al valor agregado (-6%), de los impuestos sobre los ingresos y de los gravámenes al comercio exterior (-17% en cada caso). Estas mermas estuvieron íntimamente relacionadas con la evolución negativa de la producción nacional, así como con la retracción de los flujos de comercio exterior (en especial, de las importaciones). Aquellos tres impuestos representaron 94% de los ingresos tributarios totales del gobierno en 1982. Por su parte, los impuestos al patrimonio y al tabaco se expandieron 17% y 23%, respectivamente. De esta manera, el último de los impuestos mencionados fue el único en crecer en términos nominales.

Cuadro 17

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

|   | Millones de pesos |                  |                  |                   | Tasas de crecimiento |         |        |                   |
|---|-------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------------|---------|--------|-------------------|
|   | 1979              | 1980             | 1981             | 1982 <sup>a</sup> | 1979                 | 1980    | 1981   | 1982 <sup>a</sup> |
| 1. Ingresos corrientes                              | 8 424             | 14 955           | 21 260           | 19 552            | 93.7                 | 77.5    | 42.2   | -8.0              |
| Impuestos internos <sup>b</sup>                     | 5 705             | 10 695           | 14 804           | 13 487            | 75.2                 | 87.5    | 38.4   | -8.9              |
| Sobre producción, consumo y transacciones           | 5 221             | 9 287            | 13 514           | ...               | 70.2                 | 77.9    | 45.5   |                   |
| Valor agregado                                      | (2 751)           | (5 676)          | (8 515)          | (7 982)           | (80.2)               | (106.3) | (50.0) | (-6.3)            |
| Combustibles  | (973)             | (1 661)          | (2 117)          | (1 998)           | (67.1)               | (70.8)  | (27.4) | (-5.6)            |
| Tabacos   | (459)             | (912)            | (1 251)          | (1 535)           | (54.7)               | (98.9)  | (37.1) | (22.7)            |
| Otros   | (1 038)           | (1 056)          | (1 631)          | (...)             | (56.8)               | (-)     | (57.3) |                   |
| Sobre los ingresos                                  | 1 038             | 2 363            | 2 427            | 2 016             | 82.4                 | 127.7   | 2.7    | -16.9             |
| Sobre el patrimonio                                 | 282               | 724              | 1 094            | 1 284             | 33.0                 | 157.0   | 51.0   | 17.4              |
| Impuestos al comercio exterior                      | 1 597             | 2 753            | 3 199            | 2 669             | 190.2                | 72.4    | 16.2   | -16.6             |
| Otros ingresos                                      | 1 123             | 1 507            | 3 257            | 3 396             | 106.3                | 34.3    | 116.1  | 4.3               |
| 2. Gastos corrientes                                | 7 260             | 13 080           | 18 817           | 27 503            | 79.6                 | 80.2    | 43.9   | 46.1              |
| Retribuciones personales                            | 3 282             | 5 980            | 8 800            | 21 573            | 68.5                 | 82.2    | 47.1   | 57.9              |
| Aportes y asistencia al sistema de Seguridad Social | 1 117             | 3 464            | 4 866            |                   | 67.9                 | 210.1   | 40.5   |                   |
| Compra de bienes y servicios                        | 1 397             | 2 466            | 3 766            | 3 526             | 82.6                 | 76.6    | 52.7   | -6.3              |
| Otros gastos corrientes <sup>c</sup>                | 1 464             | 1 170            | 1 385            | 2 404             | 120.4                | -20.1   | 18.3   | 73.6              |
| 3. Ahorro corriente (1 - 2)                         | 1 164             | 1 875            | 2 443            | -7 951            | 278.4                | 61.1    | 30.3   |                   |
| 4. Inversiones                                      | 1 040             | 1 799            | 2 560            | 3 258             | 46.9                 | 73.0    | 42.2   | 27.2              |
| 5. Gastos totales (2 + 4)                           | 8 300             | 14 879           | 21 377           | 30 761            | 74.7                 | 79.3    | 43.7   | 43.8              |
| 6. Déficit o superávit fiscal (1 - 5)               | 124               | 76               | -117             | -11 209           |                      |         |        |                   |
| 7. Financiamiento                                   |                   |                  |                  |                   |                      |         |        |                   |
| Crédito neto BCU/BROU                               | 205               | -168             | 396              | 8 915             |                      |         |        |                   |
| Colocación neta de valores <sup>d</sup>             | 363               | -313             | 49               | 1 479             |                      |         |        |                   |
| Otros   | 34                | 405 <sup>e</sup> | 230 <sup>e</sup> | 815 <sup>e</sup>  |                      |         |        |                   |

Fuente: Hasta 1981 inclusive, Contaduría General de la Nación. Para 1982, Tesorería General de la Nación. Las cifras de los componentes de Impuestos Internos proceden de la Dirección General Impositiva.

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Incluye otros ingresos tributarios, documentos recibidos y ajustes por discrepancia entre información de caja y recaudación.

<sup>c</sup> Comprende transferencias, intereses de la deuda pública y rentas afectadas.

<sup>d</sup> Incluye colocación neta de bonos y letras de amortización de la deuda pública.

<sup>e</sup> Incluye variación de saldo de Tesorería y de cheques en trámite.

Por el lado de los gastos fiscales, el mayor dinamismo fue el del rubro "otros gastos corrientes" (transferencias y pago de intereses especialmente), el cual se expandió aproximadamente en sus tres cuartas partes en 1982 respecto al año anterior. Asimismo, los pagos de remuneraciones y los aportes a la seguridad social fueron 58% mayores que en 1981, aunque los segundos crecieron más que proporcionalmente, pues están indizados según la inflación del período precedente. Por último, y aunque a una tasa menor que en años anteriores, también se expandieron los gastos de capital. En cambio, como resultado de la aplicación de medidas de contención de gastos, se logró disminuir el valor nominal de la compra de bienes y servicios.

El financiamiento del déficit del gobierno central se realizó en cuatro quintas partes a través del crédito neto de las autoridades monetarias y del Banco de la República, lo cual constituyó otro de los cambios importantes en la política económica durante 1982. En efecto, hasta 1981 uno de los propósitos más difundidos de ésta fue la eliminación del financiamiento de este tipo, llegando incluso a ser negativo en 1980.

En el transcurso del año se intentó corregir la situación de desequilibrio. Hacia fines del primer semestre se incrementó la presión fiscal mediante un aumento de la tasa del impuesto al valor agregado (IVA), la que pasó de 8% a 12%, al tiempo que se extendía la aplicación de ese impuesto a los servicios prestados por los profesionales universitarios. Simultáneamente se elevó la tasa del Impuesto a la Renta de Industria y Comercio, de 25% a 30%, y se aumentaron ciertos impuestos específicos al consumo. En el plano de la política comercial externa se adoptó una doble medida consistente en un subsidio general del 10% a todas las exportaciones y un recargo adicional del 10% sobre el costo cif de todos los productos importados, más el arancel global. Los efectos conjuntos de ambas medidas equivalieron a los de una devaluación en el mercado de bienes. Finalmente, como ya se señaló, se estableció un impuesto a los sueldos, que fluctúa según los niveles de remuneraciones entre 1% y 2%.

Hacia fines del tercer trimestre se adoptaron un conjunto de medidas tendientes a disminuir la asistencia a la seguridad social por parte de la Tesorería, al tiempo que se pusieron en práctica nuevas medidas de apoyo a los ingresos fiscales. En el primer sentido se intentó detener el crecimiento vegetativo de las pasividades, que rondaba el 5% anual. Para ello se establecieron ciertas restricciones de edad mínima para acceder a la jubilación (60 años para los hombres y 55 para las mujeres). Igualmente, se estableció la obligación de cotizar en sectores sin tributación social directa, como en el caso de los patrones rurales. Además, se decretó el aumento de aportes en un marco de uniformización de éstos en todos los sectores de actividad cubiertos por la seguridad social.

En el caso de los ingresos fiscales, se determinó un alza de ciertos impuestos y contribuciones que deberá materializarse en 1983; al respecto, se creó un recargo de 25% al impuesto al patrimonio y uno de 100% a la contribución inmobiliaria urbana, suburbana y rural.

Por último, las medidas de fines de noviembre relacionadas con la política cambiaria, al generar un mayor nivel de precios en la economía, permitirán en el futuro mejorar la recaudación indirecta.

