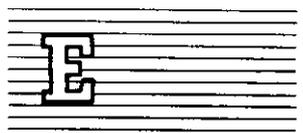


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
E/CEPAL/L.268/Add.22
Noviembre de 1982
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL
Comisión Económica para América Latina



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA

1981

URUGUAY

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina, 1981* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura E/CEPAL/L.268, y en varios addenda, cada uno de los cuales contiene el examen de la evolución económica de un país de la región. Estos estudios aparecerán, no en orden alfabético, sino a medida que vayan siendo terminados. El *Estudio* completo se publicará una vez recogidas las observaciones que merezca esta versión preliminar.

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante 1981 se agudizó la pérdida de dinamismo de la actividad económica que se había observado el año anterior. El producto interno bruto que había reducido marcadamente su ritmo de crecimiento en 1980 con respecto al bienio anterior, registró un ligero descenso, inferior al 1%, en 1981, situación que no se producía desde 1972. Esta leve reducción del producto fue acompañada de un nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio, determinando una baja del 1.5% del ingreso interno bruto. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Al virtual estancamiento de la producción global contribuyeron factores muy diversos, predominando, sin embargo, los vinculados al sector externo. No obstante que las exportaciones de bienes y servicios continuaron aumentando a una tasa elevada del orden del 12%, ésta fue muy inferior a las anotadas en los dos años anteriores, debido en parte a las dificultades que se presentaron en el intercambio comercial con Argentina, así como a la pérdida de competitividad de las exportaciones y a la reversión de las corrientes de turistas. Además, las importaciones totales tuvieron una disminución cercana al 5% (que en términos de cuántum alcanzó a un 11%), que contrasta enormemente con su acelerado aumento de los últimos años.

El comercio, la producción manufacturera y la construcción, fueron las actividades más afectadas por el deterioro de la situación económica, y sus productos sufrieron descensos de entre 2 y 4%. Entretanto, la producción agropecuaria prácticamente no varió y los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones denotaron una leve baja. La declinación de la actividad económica se inició en la segunda mitad de 1981 y se acentuó en el último trimestre. Así, en el segundo semestre la producción de manufacturas y la construcción disminuyeron alrededor de 7% y 5% respectivamente.

Por el lado de la demanda interna, que se redujo cerca de 4% como resultado de los descensos del producto global y del cuántum importado como asimismo del mayor volumen de las exportaciones, el mayor impacto lo resintió la inversión bruta interna que disminuyó 18%. La formación de capital en maquinaria y equipo bajó 26% y aproximadamente 5% la construcción, en particular la efectuada por el sector privado. Por otra parte, los gastos de consumo registraron también una reducción, aunque de escasa magnitud.

El estado recesivo en que entró la economía durante 1981 fue acompañado de un debilitamiento de las presiones inflacionarias. La variación media anual de los precios al consumidor se redujo a cerca de la mitad y la medida de diciembre a diciembre en un tercio. Asimismo, bajó en una proporción mucho mayor (de 51 a 13%) el porcentaje de expansión de los medios de pago.

El objetivo prioritario de la política económica siguió centrándose en la reducción y el control de la inflación. La fijación anticipada del tipo de cambio y el mantenimiento de una amplia apertura comercial han sido los instrumentos básicos de esa política. En este marco el Banco Central ha desempeñado un papel neutral no obstante los resultados ligeramente deficitarios de las operaciones del gobierno.

Por otra parte, las remuneraciones reales lograron una mejora de 7.5%, que tiene bastante significación puesto que es la primera que ocurre a los menos desde 1975. Desde entonces las remuneraciones reales se habían deteriorado en un tercio. Junto a este repunte de los salarios, durante 1981 continuó descendiendo la tasa de desocupación. Esta, que en 1974 alcanzaba en Montevideo a cerca de 12% de la población económicamente activa, descendió a 6.7% en 1981; sin embargo, en el segundo semestre hubo un ligero retroceso al elevarse a 7.5%.

Cuadro 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	3 293	3 432	3 494	3 743	4 102	4 253	4 224
Población (millones de habitantes)	2.83	2.84	2.86	2.87	2.89	2.91	2.93
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 164	1 208	1 224	1 303	1 419	1 462	1 443
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	4.8	4.2	1.8	7.1	9.6	3.7	-0.7
Producto interno bruto por habitante	4.5	3.8	1.3	6.5	8.9	3.0	-1.3
Ingreso interno bruto ^b	1.9	3.5	2.6	7.8	10.7	3.3	-1.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-24.5	-2.3	7.8	5.2	8.4	-3.1	-6.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	10.2	26.4	16.1	12.9	31.3	27.3	12.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.2	4.3	29.7	6.1	55.1	42.5	-4.7
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	66.8	39.9	57.3	46.0	83.1	42.8	29.4
Variación media anual	81.4	50.6	58.2	44.5	66.8	63.5	34.0
Dinero	53.5	61.2	40.4	65.6	88.5	50.7	12.5
Sueldos y salarios ^c	66.4	42.0	39.0	39.6	52.6	64.4	43.6
Tasa de desocupación ^d	...	12.8	11.8	10.1	8.4	7.4	6.7
Ingresos corrientes del gobierno	67.6	74.7	70.6	48.1	93.7	77.5	42.2
Gastos totales del gobierno	70.8	51.8	55.2	49.5	74.7	79.3	43.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	26.9	15.9	8.2	9.2	1.5 ^f	0.5 ^f	0.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-125	-9	-106	-57	-306	-618	-329
Saldo de la cuenta corriente	-198	-82	-172	-133	-363	-716	-427
Variación de las reservas internacionales	-44	70	159	131	154	177	35
Deuda externa total	1 031	1 135	1 320	1 240	1 682	2 153	3 129

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

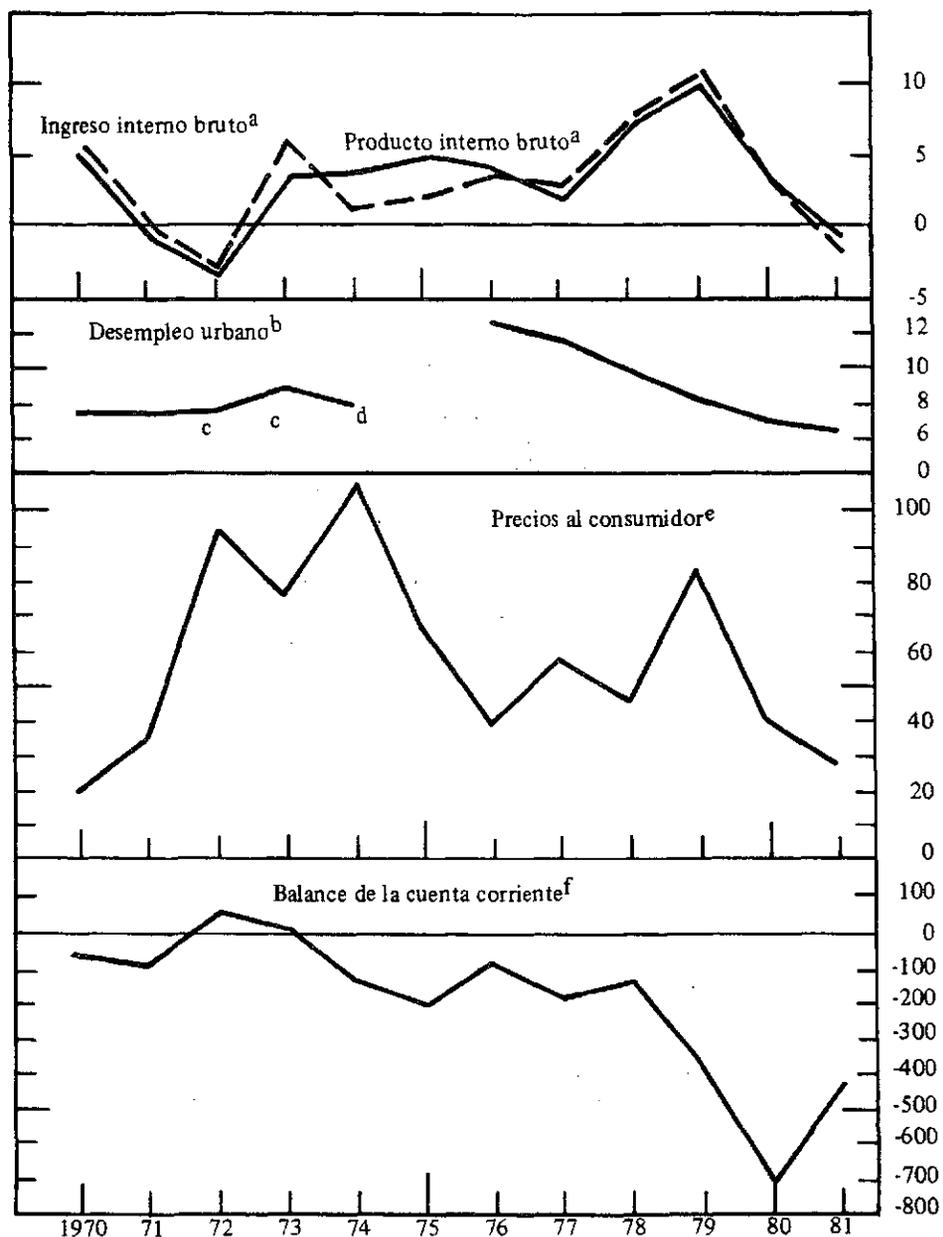
^aCifras preliminares.^bProducto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio; de bienes y servicios.^cVariación del salario medio nominal entre promedios anuales.^dTasa media anual en Montevideo.^ePorcentajes.^fSuperávit.

En cuanto a las relaciones económicas y financieras con el exterior, el aumento de más de 12% de las exportaciones de bienes y servicios y la declinación de las importaciones hicieron que se redujera a cerca de la mitad el desequilibrio comercial y que el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos bajara de 716 a 427 millones de dólares entre 1980 y 1981. Más que el aumento de 15% de las exportaciones de bienes —la mitad de lo que aumentó el año anterior— fue determinante en estos resultados la extraordinaria reducción de las importaciones de bienes, que en valor descendieron 12% y aproximadamente 20% en volumen.

Junto con reducirse el desequilibrio de la cuenta corriente, bajó abruptamente de 810 a 460 millones de dólares la entrada neta de capitales, que había aumentado enormemente en 1980; no

Gráfico 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media en Montevideo.

^cPrimer semestre.

^dAgosto de 1974 - febrero de 1975.

^eVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^fMillones de dólares.

obstante, su monto excedió el del déficit corriente y permitió elevar en 35 millones de dólares las reservas internacionales del país, hecho que ocurre por sexto año consecutivo.

Por otra parte, a fines de 1981 la deuda externa total llegó a 3 130 millones de dólares, 45% más alta que la que había un año antes.

2. La evolución de la actividad económica

a) Tendencias de la oferta y la demanda globales

En 1981 disminuyó poco más del 2% la oferta global de bienes y servicios, que en el período 1972-1980 había crecido a razón de 5.3% anual. La menor disponibilidad de bienes y servicios que hubo durante el año fue determinada tanto por el leve descenso del producto interno bruto, como por la baja de 11% del cuántum de las importaciones de bienes y servicios. Como simultáneamente el cuántum de las exportaciones totales registró un incremento algo mayor al 11%, la disponibilidad interna de recursos reales se redujo 3.7%, baja que contrastó con los aumentos de 14 y 5% que ésta tuvo en 1979 y 1980. (Véase el cuadro 2.)

Cuadro 2

URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981 ^a	1971	1981 ^a	1979	1980	1981 ^a
Oferta global	4 697	4 943	4 836	109.7	114.5	11.8	5.2	-2.2
Producto interno bruto a precios de mercado	4 102	4 253	4 224	100.0	100.0	9.6	3.7	-0.7
Importaciones de bienes y servicios ^b	595	690	612	9.7	14.5	29.2	16.0	-11.3
Demanda global	4 697	4 943	4 836	109.7	114.5	11.8	5.2	-2.2
Demanda interna	4 207	4 418	4 253	101.8	100.7	13.2	5.0	-3.7
Inversión bruta interna	731	829	681	12.7	16.1	26.8	13.5	-17.9
Inversión bruta fija	697	805	696	11.8	16.5	22.5	15.5	-13.6
Construcción	459	475	452	7.8	10.7	14.7	3.4	-4.9
Maquinaria y equipo	238	330	244	4.1	5.8	41.0	38.7	-26.1
Variación de existencias	34	24	-15	0.9	0.3			
Consumo total	3 476	3 589	3 572	89.1	84.6	10.7	3.2	-0.5
Gobierno general	590	595	625	14.2	14.8	11.7	0.9	4.9
Privado	2 886	2 993	2 947	74.9	69.8	10.5	3.7	-1.5
Exportaciones de bienes y servicios ^b	491	525	583	7.9	13.8	0.9	6.9	11.2

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

^a Cifras preliminares.

^b Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios corresponden a las del balance de pagos en dólares, deflacionadas con índices de precios calculados por la CEPAL.

El descenso de la demanda interna se reflejó en una fuerte caída de la inversión bruta interna (18%), interrumpiéndose así la tendencia francamente ascendente que tuvo la acumulación de capital desde los primeros años del decenio de 1970 (12.5% en el período 1972-1980; 27% en 1979 y 13.5% en 1980). Por su parte, la inversión bruta fija anotó una caída algo más baja, cercana al 14%, sobresaliendo la fuerte disminución (26%) que experimentó la formación de capital en maquinaria y equipo. Entretanto, la efectuada en construcción descendió 5%. La información sobre la inversión privada en construcción incluye las inversiones en cultivos y plantaciones permanentes, que han mostrado una pronunciada tendencia descendente desde 1980, derivada de la pérdida de rentabilidad de la agricultura.

En cuanto al otro gran componente de la demanda, el consumo, de acuerdo a las estimaciones disponibles, este parece haber registrado una ligera disminución durante 1981, atribuible exclusivamente al consumo del sector privado. Los gastos de consumo del gobierno general aumentaron alrededor de 5% en términos reales.

b) *Evolución de la producción sectorial*

El producto bruto interno aumentó a un ritmo de 3.5% anual en el período 1973-1977. En los dos años siguientes se elevó ese ritmo a 8.3%; se redujo a 3.7% en 1980 y en 1981 se produjo —por primera vez en los últimos nueve años— un descenso ligeramente inferior al 1% del nivel de actividad económica.

Esra recesión se agudizó esencialmente en el segundo semestre del año y entre sus causas cabe señalar:

— La menor demanda interna derivada de una mayor tasa de interés en términos reales que incidió sobre el gasto privado, principalmente en bienes duraderos y sobre la formación bruta de capital fijo y de inventarios.

— Menores entradas por concepto de turismo y en cambio, fuerte aumento de los gastos de turistas nacionales en el exterior.

— El desplazamiento de la demanda hacia ciertos bienes manufacturados importados (neumáticos, telas, algodón, electrodomésticos, vehículos automotores, etc.), en desmedro de la industria nacional.

— La pérdida de la capacidad de competencia de las exportaciones uruguayas, que se reflejó particularmente en la disminución de exportaciones a la Argentina con posterioridad a las medidas de devaluación adoptadas en el segundo trimestre del año en ese país.

— La menor demanda externa debida a la situación de recesión de los países industriales y el incremento de las medidas proteccionistas en muchos de ellos, incluso en países de América Latina.

— La caída de la actividad de la construcción derivada de una contracción de la demanda de inmuebles, especialmente por parte de ciudadanos argentinos.

Las mayores bajas se produjeron en la actividad comercial (3.7%), en la producción manufacturera (3.2%) y en la construcción (2.4%). La producción agropecuaria experimentó un ligero descenso, al igual que las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Por su parte, los servicios de electricidad, gas y agua redujeron su ritmo de crecimiento con respecto al año anterior; en cambio, los demás servicios (a excepción del comercio) aumentaron 2.5% (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* La producción agropecuaria experimentó una disminución de 1.2% en 1981, después de haber crecido a tasas del orden del 5 y 11% en los dos años anteriores. De acuerdo con la información preliminar disponible, esta baja se produjo solamente en la producción agrícola; la pecuaria registró un leve incremento inferior al 1%. (Véase el cuadro 4.)

Durante el año aumentaron las producciones de arroz (15%), maíz (52%) sorgo granífero (136%) y uva para vino (76%). El arroz, gracias a los aumentos registrados en sus rendimientos, ha sido el único cultivo importante que ha mostrado una sostenida tendencia de crecimiento en los últimos tres años. Por el contrario, el maíz, pese a que se sembró una mayor área y se mantuvo un extraordinario rendimiento, aproximado a 1.3 toneladas por hectárea, apenas superó en 5% la producción alcanzada tres años atrás.

Por otra parte, cultivos importantes tales como el trigo, el lino, el girasol y la remolacha mostraron disminuciones significativas. Así, el trigo, que el año pasado había tenido una notable expansión de alrededor de 150% (con la que recuperó gran parte de su producción perdida en 1978) descendió 29% en 1981 a consecuencia de la disminución del área sembrada. Así, también el lino, que en 1980 se había más que duplicado, disminuyó 67% debido principalmente a una reducción de la superficie cultivada y secundariamente a un menor rendimiento. Factores que explican además su irregular comportamiento de los últimos tres años. Por otra parte, prosiguió durante el año el descenso de la producción de girasol, que desde 1978 se ha reducido 37%. Por

Cuadro 3

URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1979	1980	1981 ^a	1971	1981 ^a	1979	1980	1981 ^a
Producto interno bruto^b	3 456	3 583	3 558	100.0	100.0	9.6	3.7	-0.7
Bienes	1 395	1 467	1 431	40.0	40.1	10.0	5.1	-2.4
Agricultura	326	362	361	12.9	10.1	5.9	10.8	-0.2
Industria manufacturera ^c	845	867	838	22.9	23.5	10.1	2.6	-3.2
Construcción	224	238	232	4.2	6.5	16.3	6.0	-2.4
Servicios básicos	373	389	390	10.7	11.0	11.2	4.3	0.3
Electricidad, gas y agua	56	62	66	1.6	1.9	3.6	11.2	6.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	317	327	324	9.1	9.1	12.7	3.1	-0.9
Otros servicios	1 708	1 729	1 744	49.3	48.9	9.2	1.2	0.8
Comercio ^d	449	463	446	13.2	12.5	13.5	3.1	-3.7
Demás servicios	1 259	1 266	1 298	36.1	36.4	7.8	0.6	2.5

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

^aCifras preliminares.^bLa suma de las actividades no coincide con el total. Este fue extrapolado en forma independiente de las actividades.^cIncluye explotación de minas y canteras.^dExcluye hoteles y restaurantes.

Cuadro 4

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1978	1979	1980	1981 ^a	Tasas de crecimiento			
					1978	1979	1980	1981 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1961 = 100)	99.6	104.2	115.5	114.1	-6.7	4.6	10.8	-1.2
Agrícola ^b	121.1	122.5	143.1	137.5	-12.2	1.2	16.8	-3.9
Pecuaria	89.7	95.8	102.8	103.5	-1.2	6.8	7.3	0.7
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas) ^c								
Trigo	173	174	429	307	-65.7	0.6	146.6	-28.6
Arroz	226	248	288	330	-1.2	9.9	16.6	14.9
Lino	40	31	65	21	-14.2	-21.6	108.7	-67.0
Girasol	72	51	48	45	108.1	-28.2	-7.4	-5.6
Maíz	172	71	119	181	41.9	-58.7	68.3	51.6
Remolacha	376	357	504	346	-37.0	-5.1	41.3	-31.4
Indicadores de la producción pecuaria								
Existencia de ganado vacuno (millones de cabezas) ^d	10.0	10.3	11.2	11.4	-1.2	2.9	8.5	1.6
Beneficio de ganado vacuno (millones de cabezas)	1.7	1.3	1.5	1.9	-4.4	-24.0	19.8	24.1
Producción de ganado vacuno (millones de toneladas en pie)	0.6	0.7	0.7	0.7	-3.5	6.2	5.6	-5.3
Producción de lana (miles de toneladas)	58	62	67	71	-6.3	7.3	7.7	5.6
Producción de aves (miles de toneladas)	16	20	24	29	8.3	27.4	21.0	19.3
Producción de huevos (millones de unidades)	323	309	382	390	-0.2	-4.4	24.6	2.0

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.^bIncluye plantaciones y praderas permanentes.^cAños agrícolas.^dAl 30 de junio de cada año.

último, la producción de la remolacha azucarera, que el año anterior se había recuperado parcialmente de la contracción ocurrida en el bienio 1978-1979, volvió a descender (-31%).

La producción de ganado vacuno, medida por su peso en pie, registró una baja de 5%, pese a lo cual, su beneficio expresado en número de reses anotó un importante incremento de 24% y sus existencias experimentaron una ligera alza del 2%, llegando aproximadamente a 11.4 millones de cabezas.

Asimismo se ratificaron durante 1981 los crecimientos registrados en años anteriores en los rubros ovino y avícola. La producción de carne ovina aumentó 13% y la de lana 6%. La producción avícola, por su parte, aumentó 19% y en el último trienio casi se duplicó; la de huevos en cambio, sólo se elevó 2%.

ii) *Industria manufacturera.* La producción manufacturera, que durante el quinquenio 1975-1979 creció a razón de 7% anual, redujo ese ritmo a 2.6% en 1980 y en 1981 anotó una disminución de 3.2%. (Véase el cuadro 5.)

Cuadro 5

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1978	1979	1980	1981 ^a	Tasas de crecimiento			
					1978	1979	1980	1981 ^a
Índice de la producción manufacturera (1961 = 100)	147.1	162.0	166.2	160.9	8.0	10.1	2.6	-3.2
Alimentos	152.1	153.2	163.6	181.9	0.2	0.7	6.8	11.2
Bebidas	138.0	158.4	162.7	171.8	9.3	14.8	2.7	5.6
Tabaco	131.4	156.2	154.9	169.2	0.6	18.1	-0.2	9.2
Textiles	136.6	160.9	163.8	148.2	11.7	17.8	1.8	-9.5
Calzado y vestuario ^b	108.7	108.5	102.6	91.6	15.1	-0.2	-5.4	-10.7
Papel y productos del papel	284.9	325.6	352.6	299.0	19.2	14.3	8.3	-15.2
Imprentas y editoriales	136.3	153.3	168.3	171.5	4.0	12.5	9.8	1.9
Industrias del cuero	...	...	...	...	-2.9	-27.7	2.0	1.5
Productos del caucho	115.8	126.7	124.4	92.8	11.1	9.4	-1.8	-25.4
Productos químicos	150.3	187.7	161.6	151.3	8.9	24.9	-13.9	-6.4
Derivados del petróleo	125.7	120.3	118.6	111.7	7.4	-4.3	-1.4	-5.8
Minerales no metálicos ^c	264.1	302.4	304.5	275.3	2.7	14.5	0.7	-9.6
Productos metálicos	82.1	101.6	101.3	87.7	1.7	23.7	-0.3	-13.4
Maquinaria eléctrica	70.5	96.7	129.0	121.1	-4.5	37.2	33.4	-6.1
Material de transporte	...	...	...	...	6.3	38.6	15.4	-28.5
Industrias diversas	...	...	...	...	17.3	32.6	-14.2	3.1

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye prendas de vestir de cuero.

^c No incluye canteras y minas.

Diferente fue el comportamiento de las industrias orientadas a la exportación del que mostraron las dirigidas principalmente al mercado interno. Mientras estas últimas experimentaron un descenso de su actividad, las industrias que exportan tres cuartos o más de sus ventas totales, aumentaron 11% su producción, intensificando el ritmo de crecimiento (5%) que registraron en 1980. (Véase el cuadro 6.)

Los cambios en la situación económica argentina repercutieron desfavorablemente en la actividad de algunas industrias de exportación y en la de aquellas que producen bienes demandados principalmente por los turistas. La contracción de la demanda interna y de la construcción privada, junto con la persistencia de las altas tasas de interés, afectaron principalmente a las industrias que producen para el mercado interno.

Las industrias de alimentos, bebidas y tabaco se expandieron alrededor de 10%. En particular, la industria frigorífica experimentó un apreciable incremento de 21% debido al aumento en la

Cuadro 6

**URUGUAY: VARIACION DE LA PRODUCCION EN INDUSTRIAS
SEGUN GRADOS DE EXPORTACION EN 1980**

Clasificación de las industrias según el porcentaje exportado de sus volúmenes de ventas	Tasas de crecimiento	
	1980	1981
Total	2.6	-3.2
0 y 25	0.7	-5.9
25 y 100	7.2	3.0
25 y 50	15.6	2.9
50 y 75	-3.0	-1.8
75 y 100	5.0	11.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

faena de ganado. Así, también aumentó de manera considerable (20%) la elaboración de arroz, para hacer frente a la sostenida demanda externa, y la producción de conservas de frutas y verduras (72%).

En cambio, el resto de las industrias redujo en su mayoría de manera importante su producción. Así, la de la industria del caucho disminuyó 25%, afectada fuertemente por la importación de neumáticos. La producción de la industria del papel y cartón descendió 15% debido a la baja de la exportación hacia Argentina y a la mayor competencia de artículos importados. Igualmente, bajó 11% la producción de calzado y vestuario por la baja de las ventas al exterior y la reducción de existencias de los intermediarios.

Así también, disminuyó 6% la producción de las industrias químicas y 36% la de la industria automotriz, por contracción del mercado interno.

iii) *La construcción.* Otro de los sectores más afectados por la recesión fue la construcción. La caída de la construcción fue especialmente evidente en la edificación privada y más particularmente en la edificación de Punta del Este. Esta zona balnearia uruguaya es muy sensible a los cambios de actitud de los inversores argentinos en inmuebles y a su vez depende de la coyuntura económica imperante en Argentina y Uruguay.

Las elevadas tasas de interés real que rigieron durante el año fueron otro factor importante que desestimularon la demanda habitacional.

El Plan Nacional de Vivienda mantuvo su dinamismo tanto en el sistema privado como en el público. Sin embargo, en obras realizadas por el Ministerio de Transportes y Obras Públicas y en la construcción de las centrales hidroeléctricas de Palmar y Salto Grande, se observó un ritmo más pausado de actividad, debido a que estas obras se hallan en sus etapas terminales.

3. El sector externo

a) *El comercio de bienes*

No obstante los problemas de precios y de mercados que afrontaron varios de los principales productos de exportación durante el año, las exportaciones registraron un significativo incremento del orden del 15%, que, sin embargo, es la mitad del que anotaron el año anterior. Este incremento correspondió íntegramente a una expansión del cuántum exportado, ya que los precios prácticamente no variaron (-0.2%). (Véase el cuadro 7.)

Entretanto, las importaciones de bienes sufrieron una apreciable disminución (12%), hecho que no ocurría desde 1972. En el bienio 1979-1980 las importaciones habían aumentado 130%. La caída del volumen de las importaciones fue bastante más alta, del orden del 20%, lo que tuvo una fuerte repercusión en la actividad económica.

Cuadro 7

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones de bienes							
Valor	0.9	46.8	8.2	12.2	14.9	34.3	14.8
Volumen	16.8	45.0	-0.9	4.6	-11.8	19.6	15.0
Valor unitario	-13.6	1.2	9.2	7.2	30.2	12.3	-0.2
Importaciones de bienes							
Valor	14.0	8.6	28.0	3.4	64.3	43.0	-11.9
Volumen	-6.3	6.7	27.8	1.3	33.3	12.4	-20.5
Valor unitario	21.7	1.8	0.2	2.0	23.3	27.3	10.9
Relación de precios del intercambio de bienes	-28.2	-1.2	8.4	4.9	6.3	-10.7	-9.8
Indices (1970 = 100)							
Relación de precios del intercambio de bienes	75.4	74.5	80.8	84.7	90.1	80.4	72.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes	89.0	125.5	133.3	145.3	139.1	152.1	162.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	98.5	119.5	136.1	149.4	163.5	169.5	177.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

El curso opuesto que tomaron las exportaciones y las importaciones durante el año hizo que se redujera en un 60% el saldo desfavorable del intercambio de bienes, y contribuyó asimismo a que disminuyera en 40% el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

Por otra parte, la virtual inmovilidad que anotaron los valores unitarios de las exportaciones y el alza de un 11% que registraron simultáneamente los precios de las importaciones, ocasionaron un deterioro del 10% de la relación de precios del intercambio, que se suma al 11% ocurrido en 1980. A pesar del empeoramiento de la relación de precios externos el poder de compra de las exportaciones de bienes aumentó cerca de 8%, merced al incremento del cuántum exportado; el de las exportaciones de bienes y servicios se elevó en una proporción menor (4.5%).

i) *Las exportaciones.* Los incrementos de las exportaciones, que alcanzaron a 34% en 1980 y 15% en 1981, fueron posibles gracias a la notable expansión que registraron las ventas de bienes tradicionales de exportación en cada uno de esos años: 87 y 23%, respectivamente.

Entre los productos tradicionales de exportación destacó la venta de carne, que aumentó 42% en 1981. Este apreciable incremento, que se agregó a otro mayor aún (73%), anotado el año anterior, hizo que el valor de estas exportaciones subiera de alrededor de 100 millones de dólares en 1979 a cerca de 250 millones en 1981, pasando a ser nuevamente el principal producto de exportación. Las exportaciones de lana, en cambio, que en 1980 se habían duplicado, crecieron solamente 10% el último año. Con respecto a ambos productos, los incrementos de los volúmenes exportados fueron más altos. El de carne vacuna aumentó 51%, totalizando aproximadamente 168 000 toneladas en términos de carne en canal y el de lana subió 16% alcanzando a unas 87 000 toneladas equivalentes a lana sucia. Entretanto los precios de estos productos descendieron 6 y 5%, respectivamente. (Véase el cuadro 8.)

Al igual que en 1980, continuó durante el año debilitándose el ritmo de crecimiento de las exportaciones no tradicionales. En efecto, el valor de estas exportaciones, que se triplicó entre 1975 y 1979, redujo esa pronunciada tendencia de 31% anual a 14% en 1980 y a poco más de 9% en 1981.

Durante 1981 continuaron aumentando las exportaciones de arroz, productos de la pesca, materias plásticas y manufacturas del caucho y productos de las industrias químicas. Especialmente notable fue la expansión de las ventas de arroz (70%), con lo que más que se triplicó el valor exportado en 1977, superando los 100 millones de dólares y haciendo que el producto se

Cuadro 8

URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980	1981 ^o	1970	1981 ^o	1979	1980	1981 ^o
Total	686	788	1 059	1 215	100.0	100.0	14.9	34.3	14.8
Principales exportaciones tradicionales	249	223	416	513	78.0	42.2	-10.4	86.5	23.3
Carnes	94	101	175	248	36.7	20.4	7.4	73.2	41.6
Lanas	139	109	219	242	35.4	19.7	-21.6	101.2	10.1
Otras	16	13	22	24	5.9	2.0	-18.7	66.9	9.7
Otras exportaciones (principalmente no tradicionales)	437	565	643	702	22.0	57.8	29.3	13.8	9.3
Productos de la pesca	23	36	48	58	-	4.7	56.5	34.2	19.2
Arroz	35	61	64	109	2.0	9.0	74.3	5.2	70.2
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	28	25	33	32	1.7	2.6	-10.7	31.2	-4.0
Minerales, cerámicas, vidrios	29	32	22	16	2.5	1.3	10.3	-31.3	-27.7
Productos de las industrias químicas y conexas	16	25	31	33	-	2.7	56.3	23.2	6.8
Materias plásticas y manufacturas del caucho	14	20	21	26	-	2.1	42.9	4.5	24.9
Cueros manufacturados y productos del cuero	160	177	144	138	12.1	11.4	10.6	-18.7	-4.0
Manufacturas textiles	57	71	87	90	2.7	7.5	24.6	23.0	2.7
Material de transporte	8	20	24	12	-	1.0	150.0	17.5	-48.9
Papel, cartón y sus manufacturas	5	9	13	11	-	0.9	80.0	40.0	-16.7
Hierro, acero, maquinaria y material eléctrico	14	28	34	22	-	1.8	100.0	21.4	-34.7
Otras	48	61	122	156	0.9	12.9	27.1	100.7	27.8

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^o Cifras preliminares.

constituyera en el segundo rubro de exportación no tradicional. En el caso de los productos de la pesca, aunque su crecimiento (19%) fue menor que en los dos años anteriores, fue suficiente para que se sextuplicara el monto de las ventas realizadas en 1977. Asimismo, las materias plásticas y manufactureras del caucho crecieron 25%, y si bien las industrias químicas y conexas aumentaron sólo 7% sus exportaciones, éstas más que duplicaron las efectuadas tres años antes.

Del resto de las exportaciones no tradicionales, fuera de las manufacturas textiles, que sólo crecieron 3% (aunque su valor más que se duplicó entre 1977 y 1981), las demás experimentaron descensos significativos. Al respecto, cabe señalar las exportaciones de cuero y sus manufacturas, que se redujeron 4%, o las ventas de minerales, cerámicas y vidrios, que disminuyeron 28% y otros tantos productos, varios de los cuales crecieron a un ritmo bastante elevado hasta 1980, y declinaron abruptamente en 1981, debido en algunos casos a la falta de rentabilidad que desestimuló su producción o bien al cierre de mercados externos por la aplicación de medidas proteccionistas. (Véase nuevamente el cuadro 8.)

Finalmente, cabe destacar la importancia que ha adquirido el rubro "otras exportaciones no tradicionales", cuyo valor ya supera los 150 millones de dólares, habiendo aumentado 4.5 veces desde 1977.

ii) *Las importaciones.* A pesar de que el valor de las importaciones totales de bienes disminuyó 12% en 1981, la importación de bienes de consumo, cuya importancia relativa en las importaciones totales pasó de 3 a 15% entre 1975 y 1981, creció 40% en este último año. En particular aumentó extraordinariamente, casi duplicándose, la importación de bienes de consumo duraderos, que alcanzó a más de 160 millones de dólares.

Por el contrario, la importación de materias primas y bienes intermedios por primera vez desde 1976 descendió cerca de un 9%. Esta baja ocurrió no obstante que continuaron aumentando durante el año las compras de petróleo y combustibles, aunque a un ritmo muy inferior al de años anteriores (11%). El valor de estas importaciones de hidrocarburos llegó a poco más de 500 millones de dólares, casi un tercio de las importaciones totales. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 9

URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1978	1979	1980	1981 ^a	1970	1981 ^a	1979	1980	1981 ^a
Total	757	1 206	1 680	1 600	100.0	100.0	59.3	39.3	-4.8
Bienes de consumo	42	79	178	248	10.4	15.5	89.4	126.2	39.8
Materias primas y bienes intermedios	610	954	1 227	1 123	64.9	70.1	56.4	28.7	-8.5
Petróleo y combustibles	210	290	455	503	14.6	31.5	38.4	56.9	10.6
Otros	400	664	772	620	50.3	34.6	61.5	19.6	-19.7
Bienes de capital	106	174	276	229	24.7	14.3	64.0	58.2	-17.0

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.

También la importación de bienes de capital sufrió una fuerte contracción de 17%, interrumpiéndose la tendencia observada en los cinco años anteriores durante los cuales el valor de estas importaciones casi se quintuplicó.

Las disminuciones de las importaciones en términos de volumen fueron bastante más altas, como resultado del menor nivel de actividad de la economía, especialmente de las industrias manufactureras y de la construcción.

b) *El balance de pagos y su financiamiento*

La apreciable reducción del saldo desfavorable del intercambio de bienes, que se mencionó en esta misma sección, unido a un balance de servicios deficitario en 74 millones de dólares, produjo un déficit comercial de casi 330 millones de dólares, casi la mitad del correspondiente a 1980. (Véase el cuadro 10.)

Por otra parte, el pago neto de utilidades e intereses se mantuvo en los dos últimos años en alrededor de 100 millones de dólares. Con ello, el déficit de la cuenta corriente se redujo de más de 710 millones de dólares en 1980 a 427 millones en 1981, es decir en un 40%. De esta manera el desequilibrio de la cuenta corriente que alcanzó a representar el 47% de las exportaciones de bienes y servicios en 1980, pasó a significar una cuarta parte de ellas en 1981.

Durante el año hubo un ingreso neto de capitales aproximado a 460 millones de dólares, es decir 350 millones inferior al que hubo en 1980, no obstante lo cual fue suficiente para cubrir el déficit de la cuenta corriente e incrementar las reservas en alrededor de 35 millones de dólares. Las reservas internacionales han aumentado ininterrumpidamente desde 1976 y el aumento logrado en 1981 fue el más bajo registrado desde entonces; 177 millones de dólares fue el incremento medio anual en el quinquenio 1976-1980. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

c) *Evolución del tipo de cambio real*

Las autoridades monetarias continuaron durante el año, al igual que en 1980, fijando anticipadamente el tipo de cambio para los próximos seis meses, mediante una tabla que es dada a conocer públicamente.

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

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
Exportaciones de bienes y servicios	551	696	809	913	1 198	1 526	1 714
Bienes fob ^b	385	565	612	686	788	1 059	1 215
Servicios ^b	166	131	197	227	410	468	499
Transporte y seguros	27	28	36	44	72	89	98
Viajes	98	68	117	137	268	298	312
Importaciones de bienes y servicios	676	705	914	970	1 505	2 144	2 043
Bienes fob ^b	494	537	687	710	1 166	1 668	1 470
Servicios ^b	182	169	228	260	339	476	573
Transporte y seguros	81	78	80	95	124	161	158
Viajes	62	60	96	109	136	203	293
Balance de bienes	-109	28	-75	-24	-378	-610	-255
Balance comercial	-125	-9	-106	-57	-306	-618	-329
Utilidades e intereses	-71	-72	-68	-77	-58	-100	-98
Utilidades	-4	-	-2	-	-	-	-
Intereses recibidos	4	7	12	18	50	68	111
Intereses pagados	-71	-79	-77	-95	-108	-168	-209
Transferencias unilaterales privadas	-1	-1	2	1	2	2	2
Balance en cuenta corriente	-198	-82	-172	-133	-363	-716	-427
Transferencias unilaterales oficiales	8	9	5	6	6	7	-
Capital a largo plazo	135	77	101	152	359	404	...
Inversión directa	-	-	66	129	216	289	...
Inversión de cartera	110	33	21	-9	-31	-7	...
Otro capital a largo plazo	25	45	14	32	174	122	...
Sector oficial ^c	8	5	-	38	154	108	...
Préstamos recibidos	81	64	52	103	163	181	...
Amortizaciones	-55	-52	-49	-57	-18	-66	...
Bancos comerciales ^c	-5	4	-	-2	-3	5	...
Préstamos recibidos	-	4	-	-	-	7	...
Amortizaciones	-5	-	-	-2	-2	-2	...
Otros sectores ^c	22	36	13	-4	23	9	...
Préstamos recibidos	29	45	36	53	41	26	...
Amortizaciones	-7	-9	-23	-57	-18	-17	...
Balance básico	-54	4	-66	25	2	-305	...
Capital a corto plazo	31	82	203	-54	94	311	...
Sector oficial	19	9	16	-9	9	-23	...
Bancos comerciales	26	-36	74	-39	128	307	...
Otros sectores	-15	110	113	-7	-42	26	...
Errores y omisiones netos	-38	-13	42	159	-5	90	...
Balance en cuenta de capital	136	156	351	262	453	811	462
Balance global ^d	-62	73	179	129	91	95	35
Variación total de reservas ^d (- significa aumento)	44	-70	-159	-131	-154	-177	-35
Oro monetario	-	-	-1	-10	-46	-84	1
Derechos especiales de giro	13	-2	-6	-5	-20	1	-10
Posición de reserva del FMI	-	-	-	-22	-	-13	1
Activos en divisas	19	-77	-98	48	-81	-52	-27
Otros activos	-27	-19	-28	-24	-9	-29	-
Uso de crédito del FMI	39	28	-26	-119	-	-	-

Fuente: 1975-1980: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; 1981: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

^b Los servicios incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen utilidades e intereses.

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

^d La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartida: monetización o desmonetización de oro, asignación o cancelación de derechos especiales de giro y variaciones por revalorización.

El tipo de cambio nominal del dólar subió aproximadamente 19% en 1981. De un promedio de 9.16 nuevos pesos por dólar en 1980 pasó a otro de 10.87 nuevos pesos en 1981. En cambio, bajó la relación cambiaria con respecto a otras monedas, entre ellas las de algunos países europeos con los que Uruguay mantiene un activo intercambio comercial y que en el último año perdieron valor con respecto al dólar.

El incremento de los precios internos (34% de los precios al consumidor y 23% de los precios mayoristas) más alto que en la mayoría de los países socios comerciales de Uruguay, así como el importante proceso de apreciación del dólar estadounidense respecto de las monedas de casi todos los países de Europa Occidental, determinaron una reducción del orden del 5% del tipo de cambio real efectivo de las exportaciones en 1981, mientras que el de las importaciones permanecía prácticamente invariable. (Véanse el cuadro 11 y el gráfico 2.)¹

Cuadro 11

**URUGUAY: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL
EFECTIVOS DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES^a**

(1980 = 100)

Promedios anuales	Exportaciones	Importaciones
1970	125.5	95.5
1971	115.2	88.1
1972	143.2	108.0
1973	122.2	93.0
1974	110.8	96.3
1975	130.2	108.4
1976	136.5	117.6
1977	136.2	115.9
1978	133.8	112.0
1979	109.9	97.9
1980	100.0	100.0
1981	95.3	100.4

Fuente: Apéndice Estadístico.

^aEstos índices se obtienen de la suma de los índices de los tipos de cambio reales con respecto a diversas monedas, ponderados por la participación de esas monedas en las exportaciones o importaciones (según el caso) totales de Uruguay. Véase el apéndice estadístico al final de la segunda parte de este Estudio.

En el período 1978-1981, el tipo de cambio real de las exportaciones disminuyó 29%, es decir, se revaluó en esa magnitud el peso uruguayo con respecto a las monedas de los países a los que se destinan sus exportaciones, lo que les hizo perder competitividad. Por su parte, el tipo de cambio real de las importaciones disminuyó alrededor de 10% en el mismo lapso, abaratándolas y propiciando su expansión.

Mediante la política de preanuncio del tipo de cambio y el ritmo de devaluación se pensó que se contribuiría a crear las mejores condiciones para facilitar la entrada de capitales, lo que tendería a reducir las tasas internas de interés. Lo mismo que en 1980, el objetivo sólo se logró parcialmente por la incertidumbre existente en cuanto a las posibilidades de mantenimiento de la política, subsistiendo, por lo tanto, importantes diferencias entre las tasas de interés internas y externas por primas de riesgo.

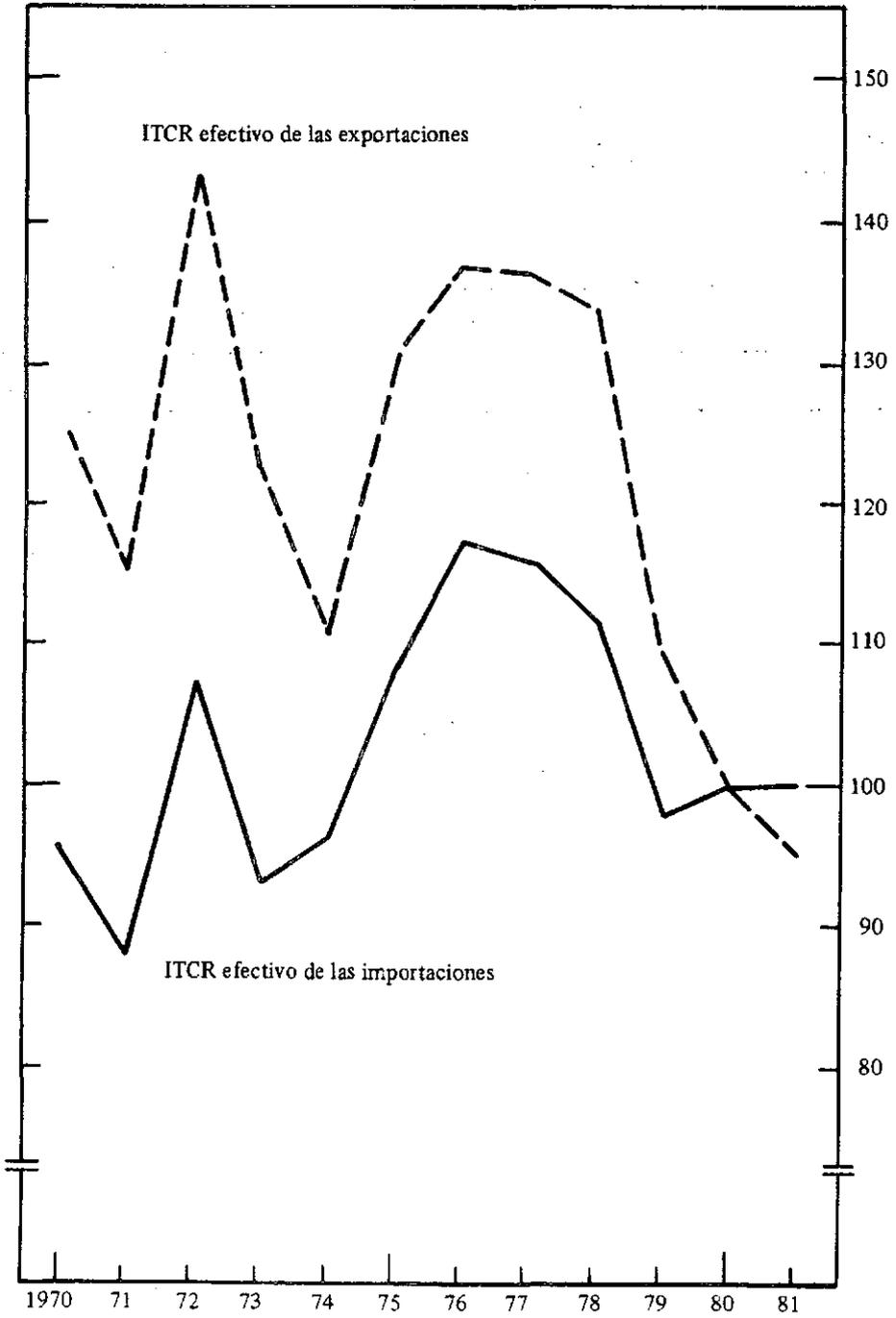
d) *Endeudamiento externo*

En 1981 continuó por tercer año consecutivo el rápido incremento de la deuda externa total. Así, ésta que se había mantenido en torno a los 1 200 millones de dólares entre 1976 y 1978, se

¹ Para la metodología y fuentes utilizadas en estos cálculos, véase el apéndice técnico al final de la segunda parte de este estudio.

Gráfico 2

**URUGUAY: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL
EFECTIVOS DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES**
(1980 = 100)



Fuente: Apéndice Estadístico.

expandió 74% en el bienio 1979-1980 y se elevó 45% en 1981. Su monto superó los 3 100 millones de dólares en 1981. (Véase el cuadro 12.)

Cuadro 12

URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981 ^a
Deuda externa total	1 135	1 320	1 240	1 682	2 153	3 129
Deuda pública y privada garantizada por el Estado	962	1 028	910	1 012	1 179	1 464
Deuda privada no garantizada por el Estado	173	292	330	670	974	1 665
Servicio de la deuda	229	168	343	165	270	304
Amortizaciones	150	93	248	58	105	50
Intereses	79	75	95	106	165	254
Servicio como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios	32.9	20.8	37.6	13.8	17.7	17.7

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.

El mayor crecimiento se registró en el sector financiero (51%), particularmente en los bancos comerciales privados, en los que el endeudamiento pasó de 752 millones de dólares a 1 237 millones. En los demás sectores la deuda aumentó 41%. El endeudamiento público externo subió 30%, sobrepasándose ligeramente los 1 500 millones de dólares; el sector privado casi se duplicó y se acercó a los 430 millones. Los desembolsos hechos por el sector público se destinaron de preferencia al financiamiento del proyecto hidroeléctrico de Palmar.

No obstante el significativo incremento de la deuda externa en 1981, su servicio se elevó solamente 13%, con lo cual alcanzó a 300 millones de dólares. En 1980 había aumentado 64%, habiéndose elevado de 14 a cerca de 18% su proporción con respecto a las exportaciones de bienes y servicios, porcentaje que se mantuvo en 1981. Estas cifras, sin embargo son bastante más bajas que las que se registraron en años anteriores y que alcanzaron a representar un 38% de las exportaciones totales en 1978.

4. Los precios, las remuneraciones y la ocupación

a) Evolución de los precios

Durante 1981 se acentuó la desaceleración del ritmo inflacionario, que ya se había debilitado en 1980. El índice de precios al consumidor que llegó a aumentar 83% en 1979, medido de diciembre a diciembre, redujo esa tasa a 43% en 1980 y a poco más del 29% en 1981. En el último trimestre de este año el ritmo de crecimiento de los precios bajó a sólo 16% anual. Esta sostenida declinación de los niveles de inflación se produjo en un marco de precios libres, quedando aún un grupo muy escaso de bienes sujetos a regulaciones de precios. (Véanse el cuadro 13 y el gráfico 3.)

Desde 1979 la política económica ha tratado a través del preanuncio del tipo de cambio de desvirtuar las expectativas de inflación y ha impulsado una mayor apertura externa de la economía con el fin de expandir la oferta de bienes. De acuerdo con este criterio, se ha continuado facilitando la importación de mercaderías que compiten con la producción nacional y se ha ido completando la eliminación de la protección redundante. Todo ello ha contribuido sin duda a reducir las presiones inflacionarias; sin embargo, en 1981 y especialmente en el último trimestre, ha contribuido también a la moderada evolución del índice de precios al consumidor el descenso de la demanda, ya comentada en la parte 2 de este informe.

Cuadro 13

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981
Variación media anual					
Indice de precios al consumidor	58.2	44.5	66.8	63.5	34.0
Alimentación	64.0	44.5	70.9	57.9	25.6
Vestuario	46.8	39.6	72.5	52.3	23.3
Vivienda	59.3	54.7	58.9	77.8	51.9
Varios	52.4	37.6	64.5	65.6	35.9
Indice de precios al por mayor (nacionales)	50.3	48.6	80.4	41.8	23.4
Productos agropecuarios	52.1	78.0	102.6	18.7	9.8
Agrícolas	35.5	81.5	58.8	49.9	13.4
Pecuarios	65.9	75.7	133.5	3.8	6.9
Productos manufacturados	49.8	40.2	72.4	51.6	28.0
Variación diciembre a diciembre					
Indice de precios al consumidor	57.3	46.0	83.1	42.8	29.4
Alimentación	59.5	48.4	86.0	33.5	25.2
Vestuario	46.6	39.5	95.2	27.7	18.8
Vivienda	66.5	45.6	78.8	63.7	42.9
Varios	50.1	44.9	76.9	47.9	26.3
Indice de precios al por mayor (nacionales)	44.8	59.6	77.1	28.6	14.9
Productos agropecuarios	55.8	92.0	63.4	16.7	5.2
Agrícolas	51.0	86.2	39.3	68.3	14.2
Pecuarios	59.1	95.6	78.0	-7.9	-2.7
Productos manufacturados	41.7	49.3	82.7	32.9	18.1

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

Todos los grandes componentes del índice de precios al consumidor aumentaron menos que el promedio general, a excepción del rubro vivienda, que se incrementó 43%. Esto se explica principalmente porque las disposiciones oficiales que reglamentan el régimen de alquileres permiten su ajuste anual a través de un índice especial, la Unidad Reajutable de Alquileres (URA), que se calcula de acuerdo con la evolución de los salarios en períodos anteriores. Estos, lo mismo que los precios, han tendido a bajar su tasa de incremento en el tiempo, es decir, aumentaron más rápidamente en el pasado inmediato. Con el fin de corregir esta distorsión en los alquileres, se ha tratado de establecer un tope sobre la base de las últimas variaciones de los precios al consumidor.

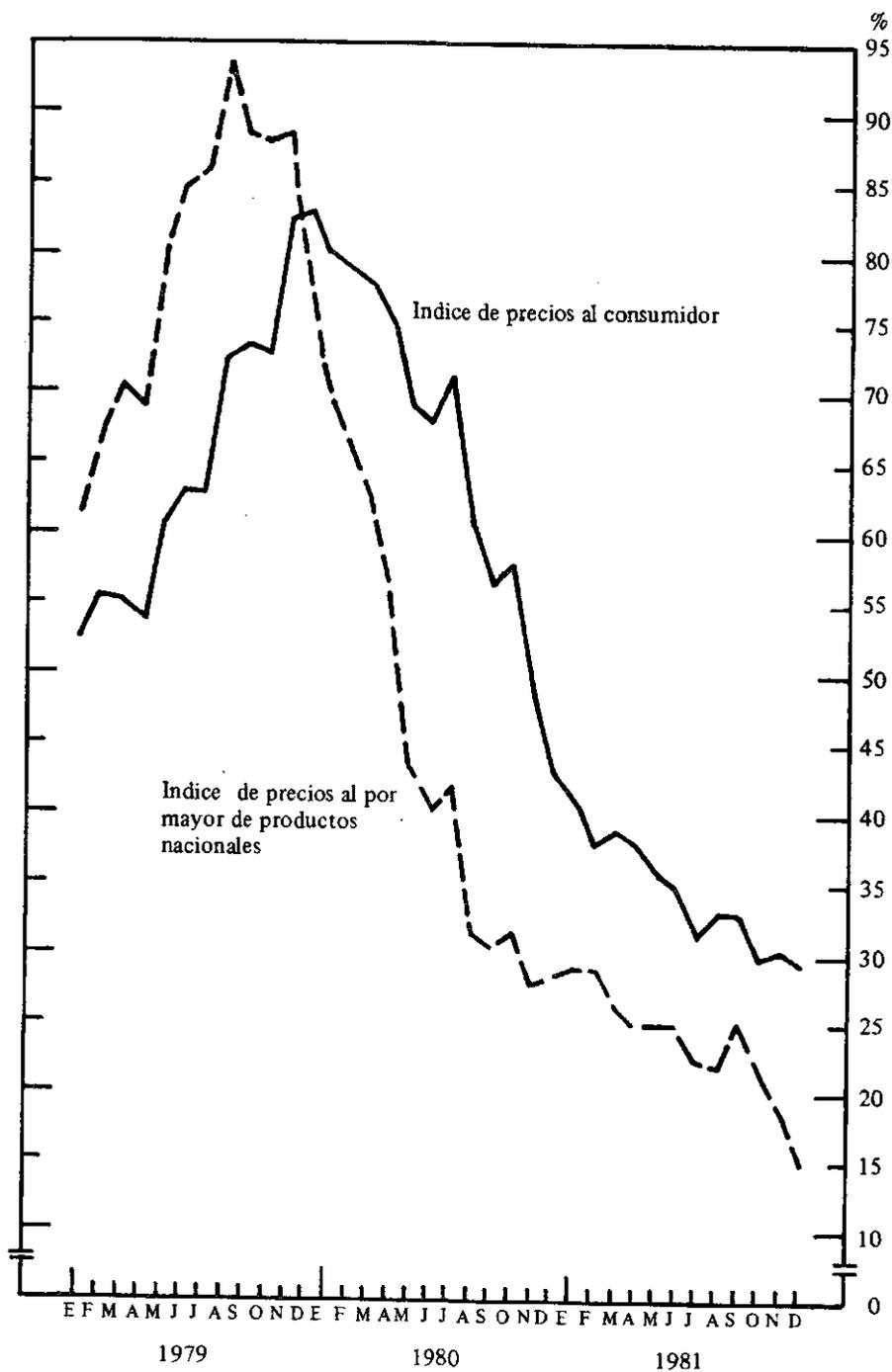
El rubro vestuario fue el que registró la menor elevación de los precios (19%), lo que se explica tanto por el descenso de la demanda como por el menor ingreso de turistas procedentes de Argentina.

El índice de precios de los alimentos creció 25% en 1981. A nivel de precios al por mayor los de los productos agrícolas aumentaron 14% en el año mientras que los pecuarios descendieron casi 3%. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

Al igual que el año anterior, los precios al por mayor de productos nacionales aumentaron mucho menos que los precios al consumidor y además, su ritmo de incremento descendió mucho más rápidamente que el de los precios al consumidor durante el año. (Véase de nuevo el gráfico 3.) Estas diferencias son explicables por la diferente ponderación que tienen los bienes comerciables y no comerciables en ambos indicadores. Especialmente en el caso del índice de precios mayoristas destaca el mayor peso de los productos de origen agropecuario.

Gráfico 3

URUGUAY: VARIACIONES DE LOS PRECIOS INTERNOS EN DOCE MESES



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

b) *Las remuneraciones*

En 1981 el índice general de salarios medios nominales aumentó cerca de 44%. Crecieron prácticamente igual los salarios en el sector público que en el privado (43% y 45%). Por lo tanto, debido también a la menor variación media anual de los precios internos, el incremento de los salarios reales para el conjunto de los asalariados alcanzó a 7.5%, lo que constituye el primer aumento real de las remuneraciones en general en los últimos cinco años. Con respecto a las remuneraciones del sector público, la expansión fue levemente mayor a 7%, alcanzando un mejoramiento de más de 13% en el último bienio, porcentaje que sin embargo fue insuficiente para que se recuperaran del deterioro de 20% sufrido en los tres años anteriores. Por otra parte, si bien los salarios reales del sector privado tuvieron un alza de casi 8%, su nivel era todavía 23% menor al vigente en 1976. (Véase el cuadro 14.)

Table 14

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS

(Variación media anual)

	1977	1978	1979	1980	1981
Salarios nominales^a	39.0	39.6	52.6	64.4	43.6
Sector público	40.6	40.4	54.5	74.6	42.7
Sector privado	37.6	38.9	50.8	54.6	44.6
Salarios reales^b	-11.9	-3.6	-8.1	-0.4	7.5
Sector público	-10.9	-3.0	-7.1	5.9	7.1
Sector privado	-12.8	-4.1	-9.0	-6.3	-7.9

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

^aCalculados 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.

^bDeflactados por el índice de precios al consumidor.

c) *La evolución de la ocupación*

Durante 1981, y especialmente en el primer semestre, continuaron mejorando los niveles de ocupación, tal como ha venido ocurriendo desde 1977, no obstante la rápida pérdida de dinamismo de la actividad económica en 1980 y su virtual baja de 1981. La tasa de desempleo en Montevideo, que había alcanzado un nivel máximo de 12.8% en 1976, se redujo paulatinamente hasta 6.7% el último año, aunque en el segundo semestre repuntó a 7.5% como resultado del aumento de la tasa de participación. (Véase el cuadro 15.)

Table 15

URUGUAY: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION EN MONTEVIDEO

	Promedios anuales			1980		1981			
	1977	1978	1979	Semestre		Trimestre			
				I	II	I	II	III	IV
Tasa de desocupación	11.8	10.1	8.4	7.7	7.0	5.9	5.7	7.0	7.9
Tasa de cesantía	7.9	6.7	5.8	5.1	4.9	4.0	3.7	4.7	5.1

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

Como en años anteriores, el objetivo básico de la autoridad monetaria fue disminuir la tasa interna de inflación a niveles compatibles con la de los precios internacionales. En este sentido, el tipo de cambio siguió considerándose como el instrumento más idóneo.

En el esquema de política seguido, el planteamiento esencial es que en una economía pequeña y abierta como la del Uruguay y con tipo de cambio fijo, existe una relación directa de causalidad entre los precios y el dinero. Por lo tanto, la cantidad de dinero se determina endógenamente. El supuesto que impera es que toda discrepancia entre oferta y demanda monetaria se resuelve a nivel del balance de pagos. El dinero en exceso se vuelca al mercado de bienes o al mercado financiero. Si se aplica la primera modalidad (sobre la base de que se ha completado prácticamente la eliminación de la protección redundante), opera el arbitraje internacional de precios de bienes comerciables y el exceso de demanda se elimina a través del déficit del balance comercial.

De acuerdo con la segunda modalidad, la demanda de divisas genera un déficit en la cuenta de capital. En ambos casos el dinero vuelve al Banco Central.

El instrumento del tipo de cambio se siguió manejando bajo un sistema de preanuncio con un horizonte de seis meses. Se continuó desestimando el uso de instrumentos de política de control monetario de tipo tradicional por considerar que ello sólo contribuiría a generar distorsiones en el mercado financiero sin posibilidades ciertas de control de la liquidez en la economía. Así, dos años antes se comenzó a abandonar el régimen de encajes legales bancarios y las operaciones de mercado abierto. Asimismo, el instrumento del redescuento a la banca privada ya había dejado de utilizarse. De todo ello se infiere una total neutralidad del Banco Central en cuanto a la creación de la base monetaria.

Los pasivos monetarios de la autoridad monetaria crecieron 4.4%, esencialmente debido a aumentos de las reservas internacionales netas (21%), ya que el crédito interno neto del Banco Central descendió apreciablemente (-185 millones de pesos en 1980 y -1 502 millones de pesos en 1981). Cabe destacar, sin embargo, que el crédito al sector público creció 75% debido a una importante contribución al Tesoro Nacional.

La cantidad de dinero (M_1) creció 12.5%, denotando un descenso en términos reales y en relación con lo acontecido en años anteriores (66%, 89% y 51%, respectivamente, en los tres años precedentes). (Véase el cuadro 16.)

Cuadro 16
URUGUAY: BALANCE MONETARIO
(Miles de millones de pesos)

	SalDOS a fines de año				Tasas de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981 ^a	1978	1979	1980	1981 ^a
Dinero	3.1	5.8	8.7	9.8	65.5	88.5	50.7	12.5
Efectivo en poder del público	1.8	3.2	5.1	6.1	62.5	75.9	60.1	20.4
Depósitos en cuenta corriente	1.3	2.6	3.6	3.7	69.9	106.4	39.3	1.4
Factores de expansión	15.7	27.0	43.5	59.5	99.2	72.1	61.0	37.1
Reservas internacionales netas	6.1	8.0	9.8	12.3	157.9	31.0	22.0	26.5
Crédito interno	9.6	19.0	33.7	47.2	74.0	98.4	77.4	40.1
Gobierno (neto)	1.2	0.8	1.2	2.3	1.7	-44.4	44.7	88.6
Instituciones públicas	-0.4	-0.8	-1.9	-0.6				
Sector privado	8.8	19.1	34.3	45.5	81.4	116.3	79.7	32.6
Factores de absorción	12.3	21.2	34.7	49.7	111.9	71.4	63.9	43.2
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	2.7	6.3	13.4	17.7	168.7	130.2	112.9	32.3
Depósitos en moneda extranjera	4.6	7.8	12.2	22.0	34.6	69.4	56.2	79.7
Otras cuentas (neto)	5.0	7.1	9.1	10.0	71.9	41.2	28.6	10.3

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.

Por otra parte, los depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional y extranjera crecieron 32% y 80%, respectivamente. Este comportamiento puede atribuirse al fuerte crecimiento en términos reales de las tasas de interés, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, ya que a causa de los crecimientos de los precios internos del orden del 30%, las tasas pasivas alcanzaron magnitudes del 46% en moneda nacional y del 15% en moneda extranjera (ambas como promedio anual hasta seis meses), con una tasa de devaluación media en el año de casi 19%. En el cuadro 17 se puede apreciar el rápido incremento que experimentaron las tasas reales de interés (activas) a partir de diciembre de 1980.

Cuadro 17

URUGUAY: TASA DE INTERES BANCARIO

	Tasa de interés activa nominal ^a	Tasa de inflación ^b	Tasa de interés real
1980			
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
1981			
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

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

^aTasas normales más frecuentes a fin de mes^a de las cinco instituciones bancarias más representativas en operaciones de plazo fijo hasta seis meses en moneda nacional.

^bVariación del índice de precios al consumidor en doce meses.

b) *La evolución fiscal*

Las cuentas de tesorería arrojaron un pequeño déficit de 117 millones de pesos en 1981, que no alcanza a significar el 1% de los gastos totales. Los ingresos del gobierno central totalizaron casi 21 300 millones de pesos y cerca de 21 400 millones los gastos totales (18 800 millones de pesos los gastos corrientes y 2 600 millones los de inversión). Este desequilibrio, ocurrido luego de dos años de resultados superavitarios, se originó en un incremento del 44% de los gastos totales, que fue ligeramente mayor que el de los ingresos. (Véase el cuadro 18.)

Durante 1981, tanto los ingresos corrientes del gobierno como los gastos corrientes y de capital redujeron notoriamente sus ritmos de crecimiento con respecto a 1980 y a 1979, si sólo se consideran los ingresos y los gastos corrientes. El debilitamiento de la actividad económica y del ritmo de crecimiento de las importaciones contribuyeron a frenar una mayor expansión de los ingresos. Entre los ingresos tributarios pesan fuertemente los impuestos al valor agregado (41%), los impuestos a los combustibles (10%), los impuestos a la renta y al patrimonio (17%) y los gravámenes al comercio exterior (18%). Todos ellos bajaron fuertemente sus tasas de crecimiento en 1981 con respecto a años anteriores. Las reducciones mayores se registraron en los impuestos a la renta y a las transacciones externas. La carga tributaria con respecto al producto bruto interno aumentó de 13 a cerca de 15% entre 1979 y 1980 y en 1981 subió levemente sobre 15%. (Véase otra vez el cuadro 18.)

Los egresos relativos a operaciones corrientes y los destinados a inversión aumentaron a un ritmo ligeramente superior que el de los ingresos corrientes, lo que determinó una expansión del ahorro corriente, aunque la proporción de éste con respecto a los gastos disminuyó. Desde 1979, esa relación ha bajado de 14 a 11.4%.

Cuadro 18

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981 ^a	1978	1979	1980	1981 ^a
1. Ingresos corrientes	4 350	8 424	14 955	21 260	48.0	93.7	77.5	42.2
Impuestos internos	3 256	5 705	10 695	14 804	55.6	75.2	87.5	38.4
Sobre producción, consumo y transacciones	3 067	5 221	9 287	13 514	49.9	70.2	77.9	45.5
Valor agregado	1 526	2 751	5 677	8 515	52.3	80.2	106.3	50.0
Combustibles	582	973	1 661	2 117	35.0	67.1	70.8	27.4
Tabacos	297	459	912	1 251	45.2	54.7	98.9	37.1
Otros	662	1 038	1 036	1 631	66.6	56.8	-	57.3
Sobre los ingresos	569	1 038	2 363	2 427	70.8	82.4	127.7	2.7
Sobre el patrimonio	211	282	724	1 094	22.7	33.7	157.0	51.0
Otros	59	80	116	116	5.4	37.1	44.2	-
Menos: Documentos recibidos	-527	-717	-1 475	-2 236				
Ajustes ^b	-123	-199	-320	-111				
Impuestos al comercio exterior	550	1 597	2 753	3 199	29.7	190.2	72.4	16.2
Otros ingresos	544	1 123	1 507	3 257	29.2	106.3	34.3	116.1
2. Gastos corrientes	4 042	7 260	13 080	18 817	44.6	79.6	80.2	43.9
Retribuciones personales	1 948	282	5 980	8 800	42.0	68.5	82.2	47.1
Aportes y asistencia al sistema de Seguridad Social	665	1 117	3 464	4 866	46.5	67.9	210.1	40.5
Compra de bienes y servicios	765	1 397	2 466	3 766	67.4	82.6	76.6	52.7
Otros gastos corrientes ^c	664	1 464	1 170	1 385	29.4	120.4	-20.1	18.3
3. Ahorro corriente (1 - 2)	308	1 164	1 875	2 443	116.9	278.4	61.1	30.3
4. Inversiones	708	1 040	1 799	2 560	85.3	46.9	73.0	42.2
5. Gastos totales (2 + 4)	4 750	8 300	14 879	21 377	49.5	74.7	79.3	43.7
6. Déficit o superávit fiscal (1 - 5)	-400	124	76	-117				
7. Financiamiento								
Crédito neto BCU/BPOC	159	205	-168	396				
Colocación neta de valores	90	-363	-313	-49				
Otros	151 ^d	34	405 ^e	-230 ^f				

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

^a Cifras preliminares.

^b Discrepancia entre información de caja y de recaudación.

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

^d Incluye financiamiento externo a la Comisión Mixta de PALMAR por 134 millones de pesos.

^e Incluye variación de saldo de Tesorería y de cheques en trámite.

Entre los gastos de consumo del gobierno, las remuneraciones aumentaron 47% y las compras de bienes y servicios no personales 53%, el más alto crecimiento entre los componentes del gasto. Así, también continuaron teniendo una alta significación las transferencias a los organismos de previsión social, las que alcanzaron un monto aproximado a 4 900 millones de pesos. Desde comienzos de 1980 se han efectuado varias rebajas de las cargas sociales personales y patronales, como parte de la aplicación de una nueva política de financiamiento del sistema de previsión, que pretende cambiar la forma de financiamiento específico por un sistema basado en impuestos pagados por toda la comunidad.