

INT-1116



**COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE
C E P A L
Oficina de Montevideo**

Seminario
"Economía y Exportaciones de Uruguay"
18 de agosto de 1992
Montevideo, Uruguay

Documento de Sala No.1



**PANORAMA ECONOMICO DE URUGUAY
A MEDIADOS DE 1992**

* Texto elaborado por Edgardo Noya, de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe



La economía uruguaya mostró nuevos avances en el control de la inflación durante la primera mitad de 1992; en un contexto de equilibrio financiero del sector público (fiscal y cuasifiscal) y formación de precios internos con alto grado de indización, la desaceleración impuesta a los precios fijados por el gobierno (tipo de cambio, combustible, servicios públicos, y salarios oficiales) imprimió un ritmo decreciente a la tasa de inflación. Aún cuando las importaciones continuaron aumentando rápidamente, el balance de pagos se mantuvo en relativo equilibrio; es más, el ingreso de capital originado en la colocación de deuda pública en el mercado externo permitió un aumento de las reservas internacionales netas del Banco Central. De su lado, se aceleró la tasa de crecimiento del producto interno bruto en casi todos los sectores productivos; los servicios continuaron liderando este proceso pero, a diferencia del año anterior, en los primeros meses de 1992 también aumentó la producción de bienes. Sigue ocupando lugar relevante la demanda efectuada por residentes de Argentina, tanto la que concierne a las exportaciones de bienes registradas como la que se canaliza a través del turismo o mediante compras limítrofes.

El ajuste fiscal efectuado en el último bienio, que redujo en 6% del producto el déficit consolidado del sector público, volvió a ocupar lugar destacable. Desde 1991 las cuentas oficiales se encuentran en virtual equilibrio financiero, ya que el superávit obtenido por el conjunto del gobierno central y las empresas públicas compensa aproximadamente el déficit cuasifiscal originado por los intereses correspondientes al endeudamiento del Banco Central. La situación en la primera mitad de 1992 mantuvo estos rasgos básicos. Con las empresas públicas financieramente balanceadas, el superávit obtenido por el gobierno central en los primeros cinco meses prácticamente igualó el gasto cuasifiscal del Banco Central. Los ingresos fiscales volvieron a crecer en términos reales (7%) en mayor medida que los gastos (5%). En los primeros, la mayor recaudación sobre las transacciones internas superó el retroceso de la tributación sobre el comercio exterior. A pesar del rápido ascenso de las importaciones, las reducciones de aranceles decretadas en setiembre de 1991 y abril de 1992, y el menor ritmo de aumento de la cotización del dólar frente al peso deterioraron casi 12% el poder de compra interno de los gravámenes sobre el comercio exterior. Por el contrario, el mayor volumen de actividad empujó hacia arriba la percepción de los tributos internos ^{1/}. La reducción real de los egresos destinados a intereses de la deuda externa y a inversión del gobierno central (-14% en ambos casos) resultó decisiva en la moderación del gasto total. Por el contrario, los egresos destinados a la previsión social aumentaron una quinta parte en valores reales, con lo cual representan tanto como el valor de las remuneraciones al trabajo, que se incrementaron (5%) en valores constantes.

El sector externo, a su vez, muestra signos de equilibrio. Si bien el saldo del comercio de bienes es levemente negativo, el hecho de que el Banco Central haya ganado reservas por 126 millones de dólares, unido al ingreso de alrededor de 100 millones por colocación de bonos en el mercado internacional, significa que el resto del balance de pagos se encuentra

^{1/} Aquí, las mayores importaciones están actuando en favor de la recaudación del impuesto al valor agregado.

virtualmente balanceado. Este resultado sugiere, asimismo, que aún cuando el tipo de cambio real efectivo continuó disminuyendo, las nuevas condiciones externas (menor endeudamiento del sector público, tasas de interés internacional más bajas, ingreso de capitales, mayor demanda de Argentina, mejoría de la relación de los precios del intercambio), estarían determinando un nuevo tipo de cambio de equilibrio en el corto plazo, menor al registrado durante la década anterior en circunstancias de una restricción externa aguda ^{2/}.

Varios hechos destacables mostró el sector externo durante la primera mitad de 1992. En primer término, es notable la considerable relevancia de las relaciones comerciales con Argentina, que pasó a representar el primer cliente externo, al tiempo que retrocedió la corriente de ventas a Brasil ^{3/}. Fue importante, asimismo, la recuperación de las exportaciones tradicionales -luego del abrupto retroceso del año anterior- al mejorar el precio de la lana y la demanda de carne vacuna. En tercer término, se destacó la continuidad del alto ritmo de incremento de las importaciones; las adquisiciones de bienes de capital del primer semestre fueron menores que las efectuadas en igual período del año anterior, mientras las de bienes de consumo continuaron en ascenso rápido (60%), hasta representar más de la quinta parte del total de las compras de bienes. Por último, continuó siendo relevante la política de contención del endeudamiento externo del sector público, luego que en el último bienio la deuda neta oficial disminuyera más de 3% del producto en términos nominales.

Al inicio del segundo trimestre se redujeron las tasas arancelarias -el máximo pasó a ser 24%- en el marco del programa que finalizará a fines de este año con sólo cuatro niveles (0%, 10%, 15% y 20%) ^{4/}. También se avanzó en el calendario convenido con el resto de los integrantes del MERCOSUR (Argentina, Brasil y Paraguay), reduciendo a 11% el gravámen máximo a las importaciones de ese origen.

Con las cuentas públicas y el sector externo en relativo equilibrio, la política económica se orientó a desacelerar la persistente y elevada tasa de inflación. Dado que el sector público no es demandante de crédito interno, la expansión monetaria ha estado relacionada, principalmente, con la adquisición de reservas internacionales. El sistema vigente de tipo de cambio con banda de flotación obliga a adquirir toda divisa que se ofrezca en el mercado cuando la cotización del dólar se encuentra en la cota mínima de la banda. Durante los últimos años, el ritmo de devaluación impuesto por el Banco Central -que procuró evitar una apreciación significativa de la moneda nacional, en un contexto de alta indización en la formación de los precios internos y abundante oferta de divisas- determinó una expansión

^{2/} Esta reflexión se refiere al tipo de cambio real medio; la capacidad de competencia puede mostrar diferencias significativas, sin embargo, según el destino de las exportaciones y la evolución de la paridad bilateral entre países.

^{3/} Desde el año anterior, la demanda de Argentina ha tenido un impacto considerable en las exportaciones de bienes y servicios. En la hipótesis de que sólo la mitad de lo que se contabilizó en 1991 como Errores y omisiones netos hubiera correspondido a ventas a residentes argentinos, este país habría tenido similar importancia que Brasil en la demanda externa; a su vez, entre ambos sumaban la mitad de las exportaciones uruguayas de bienes y servicios.

^{4/} Al 30 de agosto de 1991 la tabla arancelaria era 0, 15, 25, 35 y 40%.

monetaria bastante superior a aquella compatible con las metas de variación de precios. Con ello, al tiempo que se registró un considerable aumento de las reservas internacionales de la autoridad monetaria (conjunto BCU-BROU), se convalidó un elevado ritmo de inflación ^{5/}.

En este contexto, la política antiinflacionaria se orientó a disminuir el ritmo de devaluación, utilizando este instrumento a modo de "ancla" nominal y referencia principal tendiente a inducir expectativas de precios decrecientes. Así, durante la primera mitad de 1992 se redujo a menos de 3% la tasa de devaluación mensual. De todos modos, en lo que va del año, el dinero continuó aumentando rápidamente; la tasa anual de la expansión desestacionalizada de M1 en los primeros seis meses alcanzó alrededor de 95%. Al mismo tiempo, y en el marco de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se anunció que, para el año comenzado en abril, tanto la cotización del dólar como el resto de los precios administrados por el Estado (salarios y precios de bienes y servicios del sector público) evolucionarían a un ritmo inferior a 40% anual (35% en el caso de los salarios). Para el sector privado se sugirió la adopción de la misma pauta de variación de precios y salarios.

Los primeros meses de esta nueva política muestran que las expectativas del sector privado sobre tasa esperada de inflación son superiores a las definidas en el programa de referencia. Una buena parte de los contratos salariales firmados en el ámbito del sector privado todavía contienen cláusulas que recogen la inflación anterior como pauta de referencia. El salario real durante los primeros cinco meses (durante la mayor parte de los cuales todavía no regía la pauta mencionada) superaba en cerca de 5% al de igual período del año anterior. Como las remuneraciones al sector de jubilados se rigen por la evolución de los salarios del cuatrimestre anterior, sus ingresos también incrementaron su poder de compra.

La demanda regional y el aumento del ingreso interno -tanto por incremento de la relación de los precios del intercambio como por el aumento del salario y las jubilaciones en términos reales- tonificaron la demanda global. Una parte considerable se dirigió a compras en el exterior, habida cuenta del mayor poder adquisitivo en dólares. Otra, impactó la producción interna, que creció a ritmo elevado en los primeros meses del año. Aún cuando factores estacionales dificultan el análisis de las cifras disponibles, el producto interno bruto aumentó a una tasa significativa durante el primer trimestre. Aunque el ascenso fue generalizado, volvió a tener alta incidencia (más de la mitad del crecimiento total) la evolución de la intermediación comercial y la del grupo de otros servicios (gubernamentales, financieros, de vivienda, a personas y empresas, y gravámenes sobre las importaciones). Pero también mostraron importantes aumentos la industria manufacturera -luego de varios años de estancamiento-, la generación de electricidad y los servicios de transporte y comunicaciones. La agropecuaria y la construcción, por su parte, crecieron en forma moderada; por lo tanto, sólo se contrajo la actividad pesquera. La tasa media de desocupación, sin embargo, superó persistentemente hasta mayo a la observada en igual período del año anterior, para caer luego abruptamente en junio; la media de los primeros seis meses, 9.6%, estuvo levemente por encima de la registrada un año antes.

El escenario económico previsible para el segundo semestre presenta incertidumbres sobre la evolución de algunos factores relevantes. Por un lado, la situación subregional parece

^{5/} Como en 1991 el sector público no acudió en demanda de crédito, en los hechos el Banco Central financió con impuesto inflacionario (alrededor de 2% del PIB) una reducción del endeudamiento oficial.

incidir cada vez en mayor medida sobre la producción interna; de este modo, la continuidad del alto ritmo de la demanda de Argentina representaría un estímulo relevante, mientras su disminución o el mantenimiento de la recesión en Brasil actuarían en sentido contrario. Por otro, diferentes expectativas sobre la evolución de los precios entre el sector público y el privado plantean otro hecho central: si este último continúa formando sus precios con una tendencia notoriamente superior a las pautas seguidas por las autoridades oficiales, el ajuste entre la oferta y la demanda nominales tendería a efectuarse mediante una disminución de las cantidades transadas. En lo que tiene relación con el resultado de las cuentas del sector público, si bien las recientes disposiciones sobre el mecanismo de ajuste de las pasividades militares y policiales incrementarán el gasto por encima de lo previsto, ello no debería alterar significativamente la posibilidad de alcanzar un déficit reducido.

Cuadro 1

URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Variación porcentual) a/

	1991 b/				Año	1992 b/		
	I	II	III	IV		I	II	III
Total	1.7	8.3	14.3	-7.3	4.3	7.1		
Agropecuario	10.0	-3.1	-7.6	4.0	1.0	2.3		
Pesca	31.8	190.1	70.0	-16.6	45.3	-25.8		
Industria								
manufacturera	0.2	-0.4	-0.4	-1.3	-0.5	5.2		
Electricidad, gas y agua	6.9	8.1	8.3	11.3	8.7	16.1		
Construcción	-7.9	-5.7	-8.6	-6.5	-7.2	3.4		
Comercio, restaurantes y hoteles	5.1	11.0	10.4	5.2	7.6	10.9		
Transporte y comunicaciones c/	3.5	7.6	3.1	2.3	4.2	8.8		
Otros d/	0.0	5.5	5.5	4.2	3.8	7.5		

Fuente: Banco Central.

a/ Respecto al mismo período del año anterior. b/ Provisional. c/ Incluye almacenamiento.
d/ Incluye la remuneraciones imputadas de las instituciones financieras y derechos de importación.

Cuadro 2

URUGUAY: TASA DE DESOCUPACION
(Promedios trimestrales)

Trimestre terminado en:	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Enero	10.8	9.0	9.9	8.0	7.7	8.4	8.6
Febrero	11.2	8.9	10.3	7.9	8.3	9.0	9.7
Marzo	12.0	9.8	10.2	8.5	9.3	9.9	11.3
Abril	12.3	10.2	9.8	8.6	9.4	10.3	10.3
Mayo	12.0	9.9	9.4	9.1	9.6	9.5	9.8
Junio	10.7	9.1	8.8	8.5	8.6	9.4	8.1
Julio	11.2	9.1	8.3	9.5	8.5	9.1	
Agosto	11.3	8.7	7.8	8.8	9.7	8.9	
Septiembre	10.9	8.9	8.5	9.2	9.6	8.2	
Octubre	10.0	8.3	9.5	8.7	10.7	8.5	
Noviembre	9.6	8.8	9.8	8.3	9.9	8.5	
Diciembre	9.2	9.4	8.9	8.0	9.7	8.3	

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 3

URUGUAY: INDICE DE PRECIOS
(Variaciones porcentuales)

	Indice de precios al consumidor						Indice de precios al por mayor					
	1991			1992			1991			1992		
	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.	Mes	Año	12 Ms.
Enero	7.2	7.2	133.7	5.2	5.2	78.0	7.3	7.3	122.7	4.4	4.4	64.0
Febrero	3.5	11.0	126.3	2.4	7.8	76.2	2.5	10.0	114.1	3.1	7.6	65.0
Marzo	5.0	16.5	118.0	6.5	14.8	78.7	5.7	16.3	104.3	6.4	14.5	66.1
Abril	3.9	21.0	111.7	4.1	19.6	79.1	1.3	17.7	100.1	1.5	16.2	66.5
Mayo	8.7	31.6	117.9	4.7	25.2	72.5	7.4	26.4	99.9	4.8	21.8	62.4
Junio	4.3	37.2	107.4	2.7	28.6	69.9	4.8	32.4	93.7	3.5	26.1	60.5
Julio	4.4	43.3	105.0	4.5	34.3	70.0	4.7	38.6	91.8			
Agosto	6.3	52.3	106.4				5.1	45.6	92.6			
Septiembre	6.5	62.2	91.6				5.5	53.6	74.1			
Octubre	3.7	68.2	86.6				3.4	58.8	70.3			
Noviembre	4.7	76.0	85.5				2.8	63.2	68.1			
Diciembre	3.1	81.5	81.5				3.3	68.6	68.6			

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 4

URUGUAY: INDICE DE SUELDOS Y SALARIOS REALES

	Indice 1985=100 a/			Variaciones porcentuales					
	1990	1991	1992	1991			1992		
				Mes	Año b/12 Ms.c/		Mes	Año b/ 12 Ms.c/	
Enero	109.3	110.4	114.6	6.3	0.9	0.9	4.2	3.9	3.9
Febrero	115.8	109.2	113.4	-1.0	-2.5	-5.7	-1.0	3.8	3.8
Marzo	111.4	105.9	109.0	-3.1	-3.3	-5.0	-3.9	3.5	2.9
Abril	106.5	102.8	112.6	-2.9	-3.3	-3.4	3.3	5.0	9.5
Mayo	101.5	109.4	113.6	6.4	-1.2	7.8	0.9	4.7	3.8
Junio	106.7	109.0		-0.4	-0.7	2.2			
Julio	102.0	106.0		-2.8	-0.1	3.9			
Agosto	98.8	106.3		0.2	0.8	7.6			
Septiembre	102.7	112.2		5.6	1.7	9.3			
Octubre	100.0	111.3		-0.8	2.6	11.3			
Noviembre	98.2	112.0		0.6	3.6	14.1			
Diciembre	103.8	110.0		-1.8	3.8	5.9			

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

a/ Índice de sueldos y salarios nominales deflactados por el índice de precios al consumidor. b/ Del índice medio acumulado respecto al mismo período del año anterior. c/ Respecto al mismo mes del año anterior.

Cuadro 5
URUGUAY: INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO
DEFLACTADO POR EL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Período	Tipo de cambio nominal	Índice de precios al consumidor	Tipo de cambio real bilateral					Tipo de cambio real medio para exportaciones	Tipo de cambio real medio para importaciones
			Estados Unidos	Japón	Argentina	Brasil	CEE		
Años									
1978	6	6	62.4	91.2	114.5	132.3	101.5	107.2	110.3
1979	8	10	54.5	71.2	136.5	106.0	92.6	94.8	101.6
1980	9	16	43.8	52.4	141.4	69.9	73.8	73.5	82.8
1981	11	21	42.7	50.1	90.7	72.7	58.0	64.0	68.6
1982	14	25	49.0	49.2	56.7	80.2	60.8	65.3	65.0
1983	35	37	84.3	87.6	92.8	100.3	98.2	95.7	95.3
1984	56	58	92.0	93.7	106.7	97.7	95.1	96.7	98.2
1985	101	100	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	152	176	86.6	121.0	103.0	94.5	111.6	99.9	100.3
1987	227	289	81.9	128.6	95.7	98.9	122.0	103.4	102.2
1988	359	468	83.1	142.8	101.4	113.0	125.8	111.0	110.4
1989	606	844	81.5	126.8	62.3	135.9	114.6	111.4	106.7
1990	1.171	1.794	78.1	113.3	118.8	155.7	124.9	127.1	128.2
1991	2.019	3.611	69.8	107.8	141.4	121.1	109.2	109.9	115.7
Trimestres									
1987 I	192	241	81.6	121.9	98.8	97.6	119.5	102.2	101.5
1987 II	213	268	82.3	132.4	100.7	99.7	122.7	104.6	104.0
1987 III	236	305	81.0	124.9	98.2	93.4	117.6	100.0	99.4
1987 IV	266	340	82.6	136.8	90.0	102.6	128.9	106.7	104.2
1988 I	299	376	84.6	147.0	92.3	113.3	134.0	113.1	110.6
1988 II	336	425	85.1	150.1	91.8	104.1	133.1	109.5	107.0
1988 III	376	497	82.6	135.1	93.8	111.0	117.3	106.5	105.7
1988 IV	426	573	81.9	142.6	107.6	110.7	121.4	109.2	109.9
1989 I	479	653	81.8	136.6	125.7	117.1	118.3	112.3	115.5
1989 II	549	767	81.1	126.9	125.7	130.5	111.7	106.6	100.0
1989 III	645	900	81.9	123.4	44.8	131.5	112.5	109.2	104.9
1989 IV	750	900	81.8	122.3	63.8	139.6	117.0	113.5	108.4
1990 I	883	1.260	82.2	117.3	72.5	170.0	125.1	128.6	123.8
1990 II	1.088	1.560	82.6	112.7	100.8	168.9	127.7	132.0	130.3
1990 III	1.256	1.939	78.1	112.1	121.2	167.2	127.4	132.5	133.5
1990 IV	1.459	2.420	73.9	117.8	158.2	135.6	126.5	123.5	129.7
1991 I	1.697	2.842	73.8	114.6	137.2	127.6	124.1	117.4	121.2
1991 II	1.898	3.309	71.3	107.6	140.8	125.7	107.1	111.1	117.0
1991 III	2.112	3.884	68.1	102.8	142.2	126.3	101.9	109.2	115.8
1991 IV	2.368	4.410	67.8	108.9	145.6	112.1	108.0	106.2	112.8
1992 I	2.631	5.050	66.2	106.1	149.5	106.2	108.2	104.0	111.1

Cuadro 7

URUGUAY: ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(Millones de dólares)

	Tradicionales				No tradicionales				Variación porcentual a/			
	1991		1992		1991		1992		1991		1992	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	T	NT	T	NT
Enero	28.6	28.6	31.5	31.5	36.2	36.2	40.1	40.1	-31.3	-25.2	10.1	10.8
Febrero	38.8	67.4	44.6	76.1	64.7	100.9	75.7	115.8	-18.9	-5.8	12.9	14.8
Marzo	37.6	105.0	53.1	129.2	64.1	165.0	74.4	190.2	-38.6	-23.3	23.0	15.3
Abril	46.6	151.6	42.5	171.7	110.4	275.4	100.6	290.8	-33.9	-2.6	13.3	5.6
Mayo	41.0	192.6	45.9	217.6	95.5	370.9	100.0	390.8	-31.2	1.8	13.0	5.4
Junio	40.5	233.1	45.9	263.5	88.9	459.8	101.1	491.9	-29.8	4.4	13.0	7.0
Julio	54.3	287.4			138.7	598.5			-25.5	12.2		
Agosto	40.5	327.9			111.8	710.3			-25.7	9.4		
Septiembre	31.7	359.6			97.7	808.0			-27.1	9.6		
Octubre	32.5	392.1			120.2	928.2			-26.0	12.5		
Noviembre	34.6	426.7			90.8	1 019.0			-25.8	8.8		
Diciembre	28.7	455.4			66.4	1 085.4			-26.9	1.5		

Fuente: Banco Central.

Nota: T = Exportaciones tradicionales. NT = Exportaciones no tradicionales.

a/ De cifras acumuladas respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 8

URUGUAY: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES

	Millones de dólares a/			Variación porcentual b/		
	Petróleo y derivados	Bienes de capital	Resto	Petróleo y derivados	Bienes de capital	Resto
1991						
I	68.0	37.2	226.2	56.3	-21.2	4.0
II	110.7	137.2	505.4	20.6	56.8	18.7
III	169.5	202.9	806.8	16.0	64.0	19.6
IV	221.4	266.9	1 133.7	9.5	49.0	17.9
1992						
II	53.5	121.9	646.7	-51.7	-11.2	28.0

Fuente: Banco Central.

a/ Cifras acumuladas en el año. b/ Respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro 6

URUGUAY: BALANCE COMERCIAL

	Millones de dólares						Variación porcentual a/			
	Exportac. fob		Importac. cif		Saldo comercial		Expor- tación		Impor- tación	
	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año	Mes	Año
1991										
Enero	68.4	68.4	145.5	145.5	-77.0	-77.0	-24.0	-24.0	60.6	60.6
Febrero	105.7	174.1	107.5	253.0	-1.8	-78.9	5.6	-8.4	-1.2	26.9
Marzo	102.4	276.5	78.4	331.4	24.0	-54.8	-47.7	-28.4	-28.0	7.5
Abril	157.4	433.9	150.2	481.5	7.2	-47.6	24.7	-15.3	60.4	19.8
Mayo	136.9	570.8	128.2	609.8	8.7	-38.9	3.7	-11.4	45.6	24.4
Junio	131.9	702.7	143.5	753.3	-11.6	-50.5	2.8	-9.0	24.8	24.5
Julio	187.1	889.9	141.7	895.0	45.4	-5.2	27.6	-3.2	44.8	27.3
Agosto	154.0	1 043.9	138.8	1 033.9	15.2	10.0	-10.2	-4.3	23.0	26.7
Septiembre	132.1	1 176.0	145.4	1 179.3	-13.4	-3.3	-5.4	-4.4	13.1	24.9
Octubre	144.4	1 320.4	151.8	1 331.1	-7.4	-10.8	15.6	-2.6	36.4	26.1
Noviembre	125.4	1 445.7	150.1	1 481.2	-24.7	-35.5	-19.8	-4.3	-10.3	21.1
Diciembre	95.2	1 540.9	140.8	1 622.0	-45.6	-81.1	-47.5	-9.0	17.3	20.8
1992										
Enero	71.7	71.7	119.0	119.0	-47.3	-47.3	4.8	4.8	-18.2	-18.2
Febrero	120.2	191.9	157.4	276.4	-37.2	-84.5	13.8	10.2	46.5	9.3
Marzo	127.6	319.5	144.6	421.0	-17.0	-101.5	24.6	15.5	84.4	27.1
Abril	143.0	462.5	133.8	554.8	9.2	-92.3	-9.2	6.6	-10.9	15.2
Mayo	145.9	608.4	120.7	675.5	25.2	-67.1	6.6	6.6	-5.9	10.8
Junio	147.0	755.4	146.6	822.1	0.4	-66.7	11.4	7.5	2.1	9.1
Julio										
Agosto										
Septiembre										
Octubre										
Noviembre										
Diciembre										

Fuente: Banco Central.

a/ Respecto al mismo período del año anterior.