NACIONES UNIDAS

CONSEJO ECONOMICO Y SOCIAL

Distr.
LIMITADA

LC/L.463/Add.5
Octubre de 1988

ORIGINAL: ESPAÑOL

C E P A L

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONOMICO

DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1987

URUGUAY

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1987* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.463 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" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.
Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.
Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

URUGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

En 1987 el producto interno bruto del Uruguay repuntó 5%, con lo que en dos años recuperó tres cuartos de la pérdida ocasionada por la recesión. Ello tuvo lugar en un marco de moderación del proceso inflacionario, como que a diciembre la variación de los precios al consumidor en 12 meses se redujo de 71 a 57%, y de un nuevo mejoramiento de la relación de precios del intercambio, con lo que el ingreso nacional subió 8%. Sin embargo, el déficit en cuenta corriente fue superior a lo previsto y hubo de ser financiado con nuevo endeudamiento. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El escenario internacional fue más inestable y complejo. La relación de precios del intercambio mejoró, pese al sustancial encarecimiento del petróleo, pero las exportaciones resultaron bastante afectadas por la caída de la demanda brasileña, a consecuencias del colapso del Plan Cruzado.

En cambio, la demanda interna se vio estimulada durante el primer semestre por la tendencia al alza que acusaron los precios internacionales de los productos tradicionales de exportación; el relajamiento de las políticas monetaria, cambiaria y crediticia; y el efecto rezagado de la expansión del gasto, derivado del aumento (14%) en el ingreso durante el año anterior. La recuperación del tipo de cambio real y una política crediticia menos expansiva atenuaron el dinamismo de la demanda interna durante el segundo semestre.

El aumento de la demanda más que duplicó al del producto, en circunstancias de que el año anterior lo había superado por estrecho margen. Los cambios de comportamiento más notorios se observaron en las exportaciones y la inversión. El volumen de las primeras se contrajo 8%, tras un aumento de 12% el año anterior, en tanto que la inversión repuntó 25%, después de haber estado en declinación desde principios de la década.

El consumo global mantuvo un alto dinamismo, ampliándose casi 11%. El gasto público continuó aumentando a ritmo moderado, en contraste con el dinamismo del consumo privado. En este último incidieron el alza del salario real medio —5%, que agregó al 7% del año anterior— y la favorable evolución del mercado laboral, donde la tasa de desempleo del tercer trimestre (8%) fue la más baja del sexenio y casi cinco puntos inferior a la de 1985.

El sector público redobló los esfuerzos por atenuar su desequilibrio financiero. La significación del déficit combinado del sector público no financiero y las pérdidas parafiscales del Banco Central disminuyó de 5 a 4% del producto. La fuerte colocación de títulos de deuda pública, en especial de corto plazo, sobrefinanció el desequilibrio fiscal, lo que contribuyó a reducir la presión del sector público sobre el crédito de la autoridad monetaria.

Medida en términos de la variación de los precios al consumidor en 12 meses a diciembre, la inflación cayó de 71 a 57%, es decir cedió por tercer año consecutivo, aun cuando no se logró la meta original de abatirla al 50%. La brecha obedeció en buena medida al fuerte crecimiento de la demanda interna, el que en todo caso fue morigerado por la moderada trayectoria de los precios de los alimentos y la competencia de algunos productos de países limítrofes.

La ampliación de la demanda interna provocó una importante merma, a menos de la mitad, en el superávit de la balanza de bienes y servicios, dado que el incremento del valor de las importaciones más que quintuplicó el de las ventas a los mercados externos.

El pago neto por intereses de la deuda externa fue similar al del año anterior, por lo que la cuenta corriente generó un déficit del orden de 130 millones de dólares. Sin embargo, el país obtuvo financiamiento externo no sólo para saldar esta brecha, sino también para incrementar en unos 40 millones las reservas internacionales.

La deuda externa bruta aumentó 12%, con lo que a fines de año su monto bordeó los 5 900 millones, cifra equivalente a 3.8 veces las exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, el incremento simultáneo de los activos internacionales determinó que el endeudamiento neto con el

Gráfico 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

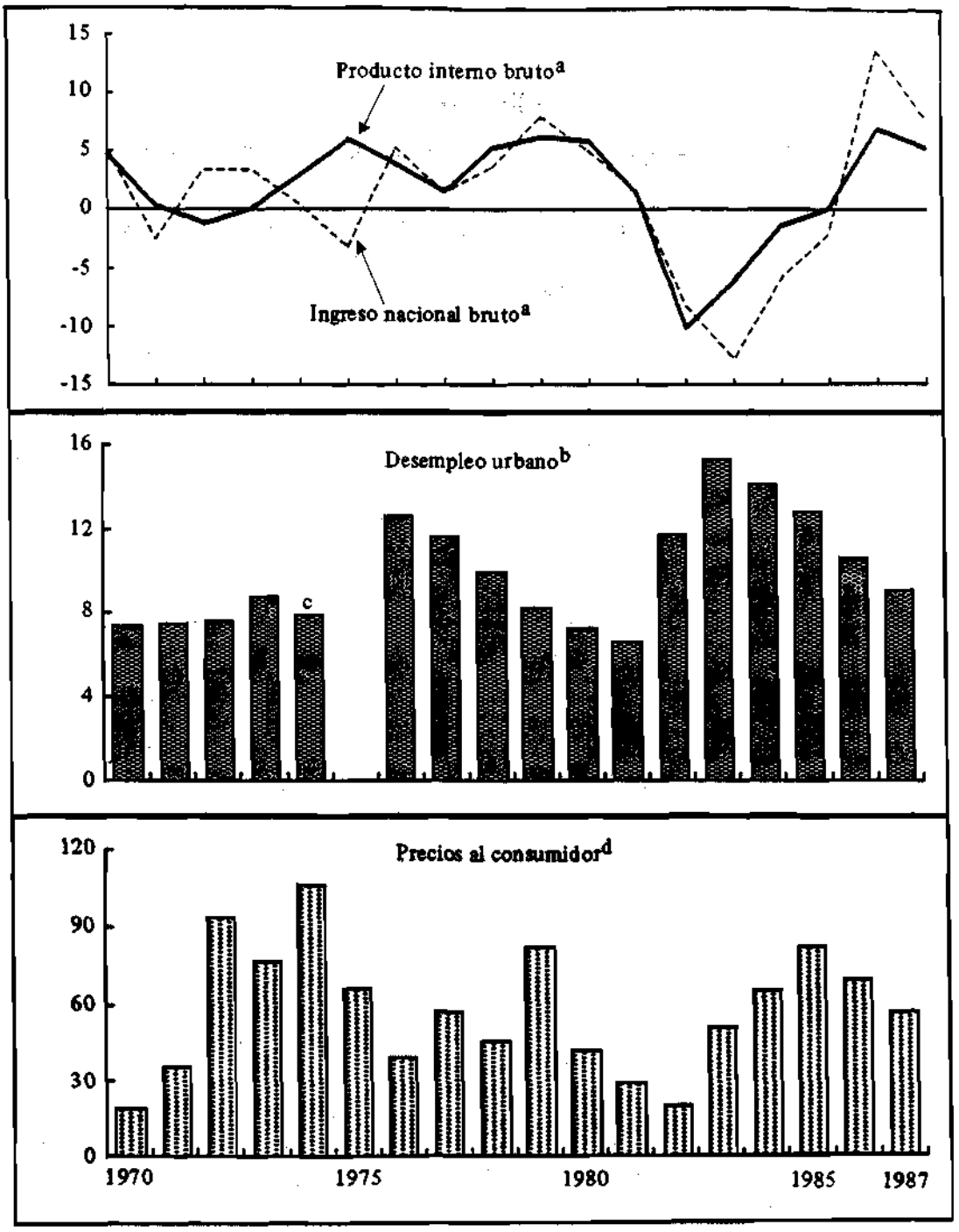
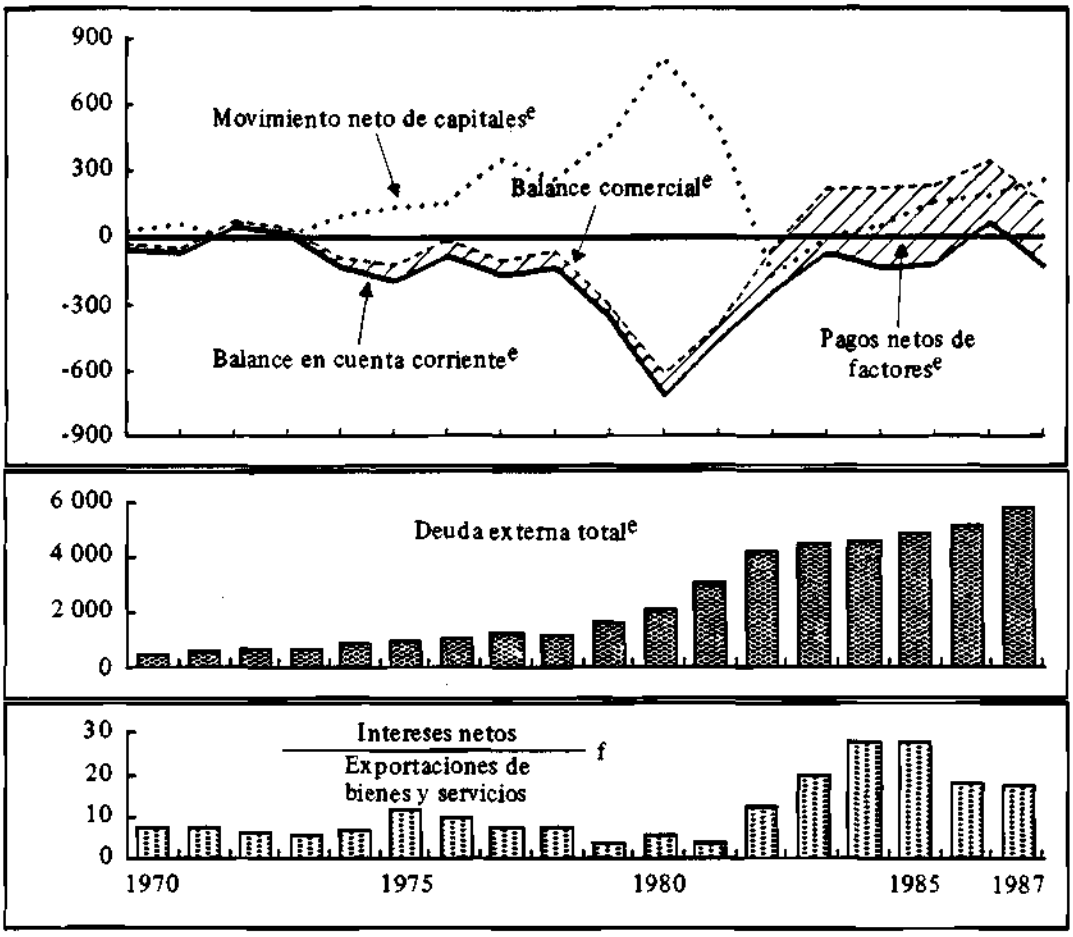


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

[a]Tasa anual de crecimiento. [b]Tasa anual media en Montevideo. [c]Agosto de 1974-febrero de 1975. [d]Variación porcentual de diciembre a diciembre. [e]Millones de dólares. [f]Porcentajes.

resto del mundo se ampliara sólo 6%. Los recursos provinieron de empréstitos de organismos internacionales; de un cofinanciamiento de la banca internacional y el Banco Mundial, en el marco de la renegociación de la deuda; y, en particular, de la colocación de títulos públicos por un monto neto superior a 180 millones de dólares. Ello permitió solventar en forma simultánea la presión en los mercados de divisas y de bienes, apoyando el control sobre el tipo de cambio y la inflación. Dado que el servicio de la deuda excedió al ingreso de capitales, la transferencia neta de recursos al exterior, persistió, aunque fue muy reducida.

El carácter más expansivo que durante la primera mitad del año exhibieron las políticas monetaria, cambiaria y crediticia se revirtió en el tercer trimestre, a fin de evitar un recalentamiento de la demanda interna que presionara los precios y/o la balanza de pagos. El ritmo de crecimiento del crédito de los bancos oficiales disminuyó, al tiempo que se aceleraba la depreciación del tipo de cambio y se incrementaba la tasa de interés abonada por el Banco Central en Letras de Regulación Monetaria. De esta forma, M_1 creció (56%) a un ritmo similar al de los precios internos y la velocidad de circulación del dinero no acusó alteraciones significativas.

Los aspectos externos más negativos se dieron en el ámbito regional. El fracaso del Plan Cruzado y los ajustes restrictivos consiguientes en el Brasil provocaron una importante reducción de la demanda de productos uruguayos, de modo que el superávit comercial se redujo de 350 millones a

150 millones de dólares. Por otra parte, las dificultades en las que se sumió la economía argentina impidieron que se repitiera el cuantioso ingreso de divisas por concepto de turismo observado al inicio del Plan Austral (1985-1986); sin embargo, el intercambio de bienes creció en ambos sentidos, con un leve aumento del déficit para Uruguay.

Tales conductas estuvieron asociadas a restricciones cuantitativas de demanda (exportación de bienes a Brasil) y a la erosión de la competitividad uruguaya. Cabe tener en cuenta que en el país prevalece un tipo de cambio único, en tanto que en Argentina y Brasil coexisten mercados dirigidos y mercados libres. Por lo tanto, cualquier diferencia superior al 25% entre los tipos de cambio oficial y libre suscita importantes efectos, directos o indirectos, en el Uruguay. Así, durante 1987 la brecha cambiaria de Brasil desvió un importante contingente de turistas argentinos hacia aquel país. Por otra parte, la estrecha relación con sus grandes vecinos aporta características especiales para una clasificación de los bienes uruguayos. Así, cuando la brecha cambiaria supera el límite mencionado, bienes y servicios normalmente no transables se vuelven transables, con lo cual el mercado doméstico recibe de los países vecinos una presión adicional en cantidades y precios.

Durante el segundo semestre, la brecha cambiaria en Argentina fue por lo general superior a 20%, alcanzando a 40% hacia fines de año, por lo cual los productos uruguayos se encarecieron en términos de la moneda de dicho país. Ello influyó desfavorablemente en las percepciones que los agentes económicos se formaron respecto del nivel del tipo de cambio real y, por extensión, de la competitividad de la economía en su conjunto.

En el mercado mundial, el aumento de la tasa de interés y del precio del petróleo —el valor unitario medio de las compras de hidrocarburo en 1987 subió 45%— constituyeron los factores negativos de mayor importancia. Sin embargo, la trayectoria del precio internacional de los productos uruguayos volvió a repuntar, debido principalmente a la caída del dólar frente a las monedas europeas. De esta forma, la relación de precios del intercambio en el balance comercial (bienes y servicios) fue favorable por segundo año consecutivo, completándose una recuperación del orden de 24% en el último bienio, tras un deterioro de casi 40% en el período 1983-1985.

2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta y la demanda globales volvieron a repuntar en forma vigorosa, pero siguieron lejos (-9%) de los niveles observados en 1980. (Véase el cuadro 2.)

Por el lado de la oferta, tanto el producto bruto interno como las importaciones físicas volvieron a crecer en forma sustancial y el coeficiente respectivo subió a 24%. Las exportaciones de bienes y servicios, por el contrario, declinaron luego de dos años de importantes aumentos, con lo que la relación entre ambas variables disminuyó a 27%, nivel en todo caso muy superior al que se registraba en la década anterior. (Véase el cuadro 3.)

A diferencia del año precedente, en que el crecimiento de la demanda global se asentó tanto en el consumo como en las exportaciones, en 1987 el mercado doméstico se amplió de manera vigorosa y las ventas al exterior se contrajeron, alterándose así el perfil de crecimiento de la economía uruguaya.

La inversión bruta interna repuntó 25%, impulsada sobre todo por la compra de maquinaria y equipo, pero la magnitud del sistemático deterioro de los años anteriores fue tan grande, que su nivel no llegó ni a la mitad del registrado en 1980 y significó apenas 9% del producto. Por último, el consumo privado siguió recuperándose (10%), con lo que llegó al 90% de lo que era en 1980. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

b) *La evolución de los principales sectores*

El crecimiento del PIB se concentró en el primer semestre, cuando fue 6% superior al de igual período del año precedente, ritmo que decayó después, al punto que a fines de año se anotó la primera caída en un trimestre desde principios de 1985. Considerando el año en su conjunto, la recuperación del producto se fundó en la actividades productoras de bienes, en especial la industria manufacturera. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* A causa del retroceso (-3%) de las actividades pecuarias y la pesca, la producción sectorial tendió a estancarse, después de haber recuperado el año anterior los niveles de 1980. (Véase el cuadro 5.)

El descenso de la producción pecuaria se originó en una caída del orden de 10% en la crianza de ganado bovino. El precio logrado por los productores aumentó hasta mediados de año, cuando llegó al máximo desde 1981, pero luego retornó a los valores iniciales. (Véase el cuadro 6.) Las existencias de ganado bordearon los 24.5 millones de cabezas, nivel sin precedentes. (Véase el cuadro 7.) De esta forma, el valor del inventario de bovinos a mediados de 1987 resultó 40% superior al de igual fecha del año precedente. También la producción de lana alcanzó su máximo histórico, 95 mil toneladas, estimulada por la favorable trayectoria de los precios internacionales, una serie de inviernos benignos y mejoras tecnológicas en el manejo de pasturas. La lechería siguió creciendo, pero a ritmo notoriamente inferior, en tanto que la avicultura y apicultura se recuperó de la caída del año anterior.

El dinamismo de la agricultura se sustentó en las espectaculares mejoras en los rendimientos del trigo (41%), la cebada cervecera (64) y la soya (18). El favorable comportamiento de los precios internacionales, en especial los pecuarios, y la estabilidad del auge de la agricultura incidieron para que los productores incrementaran en forma sustancial sus inversiones, como, por ejemplo, la adquisición de tractores (casi 50%).

ii) *La industria manufacturera.* Por segundo año consecutivo la actividad fabril mostró una vigorosa expansión, esta vez de 11%, dinamismo que llevó aparejado un incremento de la productividad de la mano de obra, toda vez que el número de ocupados y las horas trabajadas por obrero aumentaron sólo 5 y 4% respectivamente.

La ampliación de la demanda interna constituyó el principal estímulo para el sector. Así, el auge de la industria metálica y de maquinaria y equipo, que explica el 44% del crecimiento total, se basó en el aumento de la producción de bienes de consumo duraderos (automóviles, motos, bicicletas y artículos eléctricos de uso doméstico) y en la demanda del sector agropecuario para inversión. (Véase el cuadro 8.) También la agrupación de minerales no metálicos se expandió sustancialmente (30%), estimulada por el dinamismo de la construcción. Este último sector impulsó asimismo a la industria metálica básica, que creció 15%. La fabricación de sustancias químicas y derivados del petróleo, caucho y plásticos aumentó 12%, estimulada igualmente por la ampliación de la demanda interna, en particular en la refinación de petróleo, y en algunos casos también por el mercado externo, como las ramas de neumáticos y cámaras, abonos y plaguicidas, sustancias químicas básicas y productos plásticos. Una situación semejante encaró la fabricación de papel de imprenta, que aumentó 9%, por la mayor demanda interna de envases y embalajes, así como la persistencia de las exportaciones, principalmente hacia Argentina.

El importante incremento del consumo privado por segundo año consecutivo repercutió positivamente en un amplio grupo de industrias, tales como bebidas, tabaco y menaje. La demanda externa, a su turno, actuó de modo variado en otras ramas. La sensible disminución de las exportaciones de carne a la Comunidad Económica Europea y Brasil determinó una caída de 19% en la industria frigorífica. Por el contrario, las exportaciones constituyeron el factor determinante del incremento de la fabricación de prendas de vestir, calzado y otros productos de cuero.

iii) *La construcción.* Luego de cinco años de retroceso, que habían disminuido en 60% su nivel de actividad, este sector mostró un repunte del orden de 10%. En el caso del sector público, la recuperación se manifestó en obras viales y en la construcción de viviendas. Por su parte, la actividad privada mostró una reactivación apreciable, derivada del mejoramiento de los ingresos en los últimos dos años y del cambio de expectativas de los agentes económicos en el manejo de su portafolio de inversiones. El repunte de la construcción privada se observó principalmente en Montevideo y Punta del Este.

iv) *El sector servicios.* Debido a sus estrechos vínculos con la producción de bienes, las actividades más dinámicas en un sector cuya tasa de crecimiento resultó sustancialmente inferior a la de los bienes fueron electricidad, gas y agua. (Véase de nuevo el cuadro 4.) También el comercio y el rubro transporte, almacenamiento y comunicaciones acusaron un comportamiento positivo. Los demás componentes exhibieron un incremento débil, ya que en medida importante se hallan asociados a un aparato gubernamental en proceso de ajuste y redimensionamiento o siguen la trayectoria demográfica.

c) ***Empleo y desempleo***

El persistente incremento del nivel de actividad determinó un descenso gradual de la tasa de desocupación, que en el tercer trimestre se situó en torno. Sin embargo, esta tendencia favorable se revirtió en los últimos meses del año, en consonancia con la evolución del producto. (Véanse los cuadros 9 y 10.)

Hacia fines de año, la actividad que mostraba la mayor tasa de desempleo era la construcción, cuyo dinamismo estaba aflojando, a consecuencias de la merma en la disponibilidad de crédito. El desempleo femenino siguió siendo muy superior al de los varones, al menos en la capital, en tanto que por primera vez en los últimos años el coeficiente para los menores de 25 años de edad fue inferior al del resto de los grupos etarios, situación, empero, que a fines de año ya estaba modificándose. (Véase el cuadro 11.)

3. El sector externo

a) ***Tendencias generales***

Después de un insólito superávit el año anterior, la cuenta corriente volvió a ser deficitaria (-130 millones de dólares, aproximadamente). El deterioro obedeció en lo fundamental a que el aumento (36%) en el valor de las importaciones cuadruplicó el correspondiente a las ventas al exterior, ya que los intereses netos abonados al exterior se mantuvieron prácticamente al mismo nivel.

Dado que el flujo de capital externo superó al déficit en cuenta corriente, las reservas internacionales netas de la Autoridad Monetaria aumentaron por tercer año consecutivo, esta vez en más de 40 millones de dólares, aunque sobre la base de empréstitos externos. (Véase el cuadro 12.)

Aunque en forma leve, el tipo de cambio real efectivo disminuyó por segundo año consecutivo, situándose así en el nivel más bajo desde 1982. (Véase el cuadro 13.)

b) ***El comercio exterior***

La relación de precios del intercambio de bienes y servicios continuó repuntando (5%), con lo que completó un 24% en dos años, después de una caída acumulada cercana a 40% en el trienio precedente. En el caso de las mercancías, el incremento (12%) en el valor unitario de las exportaciones fue muy superior al alza del precio de las importaciones. (Véase el cuadro 14.)

El superávit del comercio de bienes y servicios, que había bordeado los 350 millones el año precedente, cayó por debajo de 150 millones, debido a que las importaciones crecieron con mucho mayor rapidez que las ventas al exterior.

La balanza comercial de bienes por zonas geográficas señala un superávit en las transacciones con Europa y Estados Unidos, el cual financió el déficit registrado en el comercio regional. (Véase el cuadro 15.)

i) *Las exportaciones.* Como consecuencia de una caída de 20% en el turismo, la venta de servicios al exterior disminuyó en forma apreciable, contrarrestando el aumento (9%) en la colocación de mercaderías, todo lo cual se tradujo en una escasa variación global.

La baja del turismo —que en 1986 había generado un cuarto de las exportaciones de bienes— obedeció a la fuerte contracción en el número de visitantes argentinos, quienes, ante el cambio en las relaciones de precios con sus vecinos, prefirieron viajar a Brasil. Las exportaciones de bienes, por su parte, fueron incentivadas por un repunte sustancial (12%) de los precios internacionales.

Las que exhibieron una evolución más favorable fueron las exportaciones no tradicionales, que llegaron a representar así dos tercios del total. (Véase el cuadro 16.) Este dinamismo alcanzó tanto a aquellos rubros que procesan materia prima de origen agropecuario, como a un conjunto de industrias que utilizan insumos importados. Así, por ejemplo, las manufacturas de artículos de cueros y pieles y la de productos de lana crecieron 53 y 29%, estimuladas por la vigorosa demanda de Europa y Estados Unidos.

Las agrupaciones química, del plástico y del caucho, que vienen mostrando alto dinamismo desde fines del pasado decenio, aumentaron sus exportaciones conjuntas en 53%, en tanto que la rama que elabora prendas de vestir de textiles con materia prima importada lo hizo en 29%. Otro rubro en ascenso, la exportación de pescado, crustáceos y moluscos, creció 25%.

Las ventas tradicionales mostraron comportamientos disímiles. La de carne vacuna cayeron a la mitad, al disminuir abruptamente la demanda brasileña, pero los retornos mermaron sólo 13%, debido al fuerte repunte (35%) del precio internacional. El valor de las exportaciones de lana aumentó sustancialmente (21%), debido en especial al alza de la cotización, pero también a un ligero incremento del quántum.

Continuando la tendencia iniciada en 1985, la significación de Europa y, en particular, de la CEE como destino de las exportaciones uruguayas subió a 37%, debido a la revalorización de las monedas de aquellos países. En cambio, la demanda del área continental se redujo (52 a 46%), como consecuencia de la caída de las exportaciones a Brasil. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

c) ***Las importaciones***

El nuevo y considerable aumento de las importaciones se concentró en las de bienes (26%), en tanto que las de servicios acusaban una caída de 11%. (Véase el cuadro 17.) Estas cifras pueden estar subvaluadas, si se tiene en cuenta que la pérdida de competitividad frente a Argentina estimuló el contrabando. La circunstancia de que el ítem "errores y omisiones netas" de la balanza de pagos acuse, luego de un bienio de saldos positivos, una brecha de 130 millones de dólares sugiere un mayor flujo de esa magnitud en las importaciones de bienes y servicios y/o fuga de capitales.

Los mayores incrementos (65 y 55%) correspondieron a bienes de consumo y de capital, los cuales recuperaron la significación que tenían dentro de las importaciones totales a comienzos de la década. Por su parte, las de materias primas y bienes intermedios no petroleros aumentaron 28%, mostrando un coeficiente marginal de importaciones sobre producto muy superior al promedio, fenómeno atribuible a un aumento de los inventarios o a una mayor incidencia de los insumos importados en la exportación no tradicional. Por último, aun cuando para Uruguay el precio del crudo subió 45%, una adecuada política de manejo de inventarios permitió reducir nuevamente la significación de la cuenta petrolera, que ahora llegó a 18% en el total de compra externa, menos de la mitad que en 1982.

d) ***El endeudamiento externo***

La deuda externa bruta del país bordeó los 5 900 millones de dólares, nivel 12% superior al del año precedente y que equivalió a 3.8 veces las exportaciones de bienes y servicios y a 77% el producto interno bruto. (Véase el cuadro 18.) Sin embargo, el incremento de casi 410 millones en las reservas internacionales del sistema bancario determinó que el endeudamiento neto aumentara sólo 6%, esto es a unos 2 800 millones (1.8 veces las exportaciones y 36% del PIB).

Durante 1987 el país se abocó a la cuarta ronda de negociaciones de su deuda externa. El nuevo contrato reprogramó los vencimientos entre 1985-1991, en un plazo que vence el año 2004. El monto refinanciado ascendió a unos 1 800 millones de dólares, a una tasa de siete octavos sobre LIBOR, con un plazo de gracia de tres años a partir de 1988. De este modo, el Uruguay postergó hasta 1991 el pago de otras amortizaciones —salvo un monto de 24 millones al momento de la firma—, al tiempo que obtenía mayores plazos y una tasa de interés inferior. El acuerdo no consultó nuevos préstamos de la banca internacional.

Por otra parte, hacia fines de año se adoptaron dos sistemas distintos de capitalización de deuda externa. El primero instrumentó un procedimiento *(debt to debt)* en virtud del cual se permite el pago de la deuda interna en poder del Banco Central, correspondiente a las compras de carteras al sistema bancario durante 1982-1983, con títulos de deuda externa uruguaya adquiridos en el mercado secundario internacional. El segundo método abrió la posibilidad de efectuar inversión física con títulos de deuda externa uruguaya *(debt equity swap)*.

La renegociación de la deuda con la banca internacional tuvo lugar en el marco de los programas de ajuste que el gobierno lleva a cabo desde 1985. Para el bienio 1987-1988 se alcanzó un acuerdo denominado "bajo supervisión reforzada", que no consideró aporte alguno del organismo internacional y cuyo principal objetivo fue servir de apoyo a los convenios de reprogramación multianual de la

deuda externa. Sus metas fueron alcanzar un crecimiento medio de 4% del producto, mantener estable el nivel de reservas internacionales y abatir la inflación a 50% en 1987 y a 40% al año siguiente.

La deuda externa bruta del sector público aumentó 10% y en sólo 2% en términos netos. Dado que el sector público mantiene deuda en moneda extranjera con residentes —del orden de 1 500 millones— su pasivo en dólares superó los 5 700 millones, cifra equivalente a 3.5 veces las exportaciones de bienes y servicios de 1987. (Véase el cuadro 19.)

4. Los precios y remuneraciones

Medido en términos de la variación en 12 meses o del promedio anual, el proceso inflacionario aflojó un tanto, mientras el promedio del salario real volvía a subir y la ocupación aumentaba.

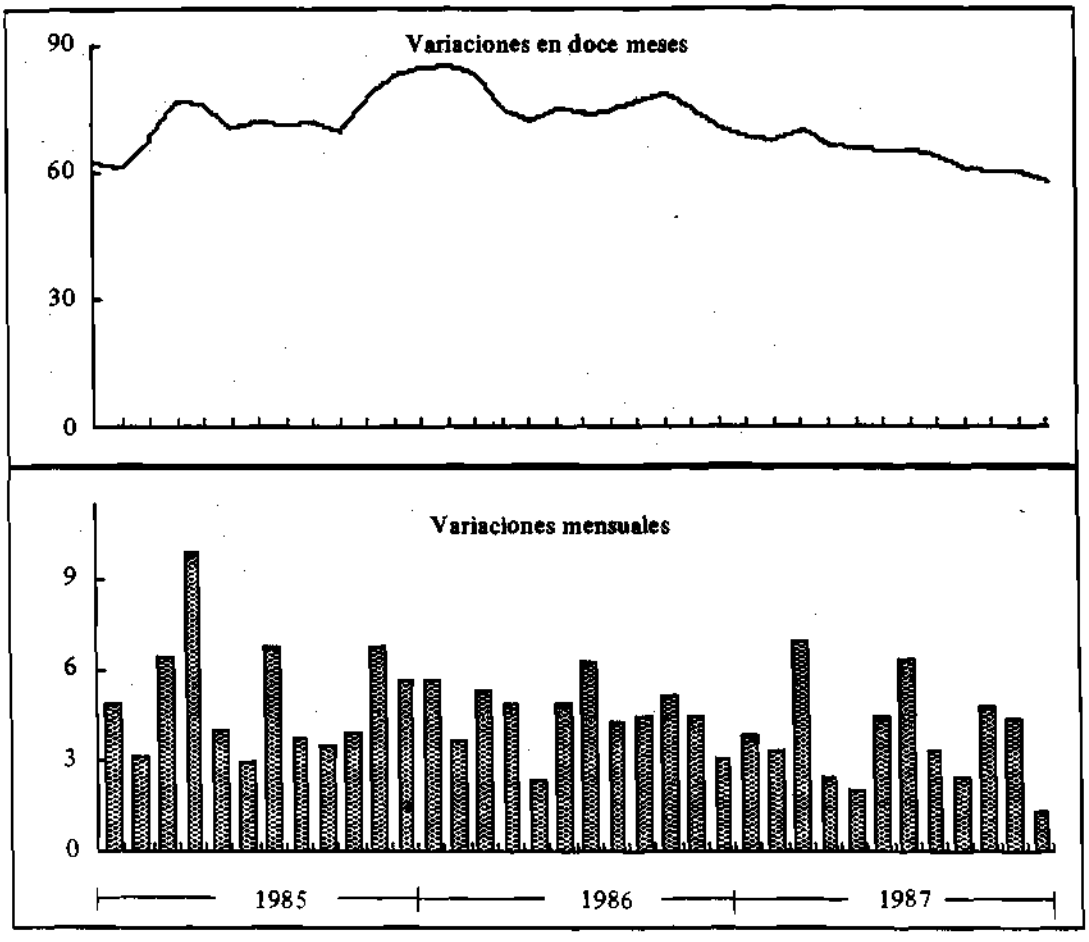
a) *Los precios*

El ritmo de crecimiento de los precios se aminoró por segundo año consecutivo y cerró con un alza del orden de 60% en 12 meses, la más baja desde mediados de 1984. (Véanse el cuadro 20 y el gráfico 2.)

Gráfico 2

URUGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El mecanismo de ajustes salariales cuatrimestrales —en virtud del cual las remuneraciones del sector privado son incrementadas en términos nominales en febrero, junio y octubre, y las del sector público al mes siguiente— estacionalizó la trayectoria de los indicadores de precios, con una reducción sistemática de los precios al detalle. Los precios a mayoristas mostraron un comportamiento menos definido. (Véase el cuadro 21.)

En contraste con lo sucedido en 1986, los precios del grupo de alimentos y bebidas subieron sólo 42%, en tanto que las demás agrupaciones lo hicieron entre 63 y 90%. Ello obedeció en buena medida a la trayectoria de los precios de la carne, de alta incidencia en la canasta básica de alimentación de los uruguayos.

También en el índice de precios al por mayor se observan fuertes discrepancias entre los bienes manufacturados (alza de 63%) y los de origen agropecuario (39).

b) ***Las remuneraciones***

Los salarios reales mejoraron por tercer año consecutivo (5%), con lo que su nivel fue 26% superior al de 1984, pero aun así resultaron 9% inferiores a los registrados a comienzos de la década. (Véase el cuadro 22.)

También la situación ocupacional anotó importantes progresos. La tasa de desempleo cayó en el trimestre agosto-octubre al punto más bajo del último sexenio. El monto total de salarios aumentó, pues, tanto por efecto precios como por cantidad de perceptores.

En tanto en el sector privado el salario real medio subió 8%, en el sector público aumentó en forma casi imperceptible, ampliándose así la brecha observada el año anterior. El sector privado corrige salarios en virtud de acuerdos tripartitos —asalariados, empresarios, gobierno— y una proporción considerable de las ramas productivas actúan bajo un sistema de acuerdos indizados de mediano plazo, en general de dos años, que buscan restituir a los trabajadores lo perdido en el anterior cuatrimestre y algo de la erosión sufrida anteriormente. En un contexto de inflación declinante, este mecanismo ha redundado en una persistente mejoría, superior a la propiciada por las autoridades, del salario real que percibe un importante segmento de los trabajadores del área privada. (Véase el cuadro 23.) En el sector público, en cambio, los ajustes salariales son determinados por el Gobierno en términos de sus presupuestos financieros, adoptándose como referente la inflación esperada.

5. Políticas monetaria y fiscal

a) ***La política monetaria***

La política monetaria mantuvo los objetivos estipulados en los programas anteriores, es decir propiciar una expansión de los principales agregados monetarios y crediticios que fuese coherente con una merma sistemática de la inflación y el incremento del nivel de actividad. Sin embargo, la sustancial modificación de las condiciones externas obligó a diseñar una estrategia diferente.

En efecto, el objetivo de mantener el tipo de cambio real en un nivel que hiciera competitiva la producción nacional en los mercados externos demandó una combinación de políticas monetaria y cambiaria que hizo que en determinados momentos alguna de ellas se transformara en variable endógena. Así, la importante participación del Banco de la República en el mercado cambiario tornó endógena la política monetaria. A su vez, fue preciso compatibilizar la creación de dinero por parte del Banco Central con la inflación y el crecimiento del producto; y la tasa interna de interés, con la tasa de interés de arbitraje, a fin de que las expectativas de los agentes económicos se alinearan con la trayectoria del precio de la divisa. De lo contrario, se hubieran visto afectados el nivel de reservas de la autoridad monetaria, la tasa de inflación y/o el propio tipo de cambio.

En este contexto, el análisis debe centrarse en la política monetario-cambiaria. Ello reviste particular trascendencia para comprender las peculiaridades del manejo de la política monetaria en 1987. Su desafío básico estuvo representado por la negativas presiones que ejercieron la fuerte contracción en el superávit comercial y el deterioro de la competitividad del Uruguay respecto de los países limítrofes, especialmente Argentina, en materia del comercio internacional de servicios y de las transacciones de frontera. Este último elemento repercutió además sobre las expectativas del público, ya que los agentes económicos otorgaron elevada ponderación al impacto de la relación cambiaria con Argentina en la canasta de monedas de referencia para la trayectoria de la tasa cambiaria real.

Hasta mediados del tercer trimestre, la evolución de las tasas de interés, del tipo de cambio y de los precios exhibió un patrón semejante al que prevalecía a fines de 1986. Así, la inflación continuó declinando, como que el primer semestre cerró con una tasa anual equivalente del orden de 60%; la tasa de interés pasiva abonada por el sistema fue de semejante magnitud y el alza del tipo de cambio se aminoró a poco más de 50% anual.

A mediados del tercer trimestre, empero, se agudizó el efecto que la desfavorable relación cambiaria con Argentina ejercía sobre el mercado interno, al tiempo que los agentes económicos intensificaban su demanda por divisas, tanto para importaciones —las no petroleras crecieron 52% en el primer semestre— como en el mercado financiero en el cual el Banco de la República era el único vendedor. En este contexto, la tasa de variación de la cotización del dólar subió y la tasa de interés que el Banco Central abonaba por instrumentos emitidos en moneda nacional fue objeto de un ajuste, a fin de adecuarla al nuevo ritmo cambiario. Ello condujo a una revaluación del tipo de cambio de paridad con Argentina y frenó la demanda en el mercado de divisas.

Como resultado de estos comportamientos, la ampliación de M_2 fue similar al alza experimentada por el índice de precios internos. El dinero (M_1) creció más (66%), lo que significa que los depósitos a plazo en moneda nacional cayeron en términos reales. Los depósitos en moneda extranjera, por el contrario, aumentaron 9%, elevando así su significación a cerca de un tercio del producto bruto interno y 71% del agregado más amplio M_3. (Véase los cuadros 24 y 25.)

El balance monetario del Banco Central muestra que la emisión aumentó 72%. Entre los principales factores de expansión estuvieron el crédito neto al sector público y al Banco Hipotecario. (Véase el cuadro 26.) El aumento de reservas, por su parte, explica una variación de 19%, y el observado en las restantes cuentas —básicamente el denominado déficit parafiscal—, otro 28%. La absorción monetaria se efectuó mediante la colocación de Letras de Regulación Monetaria y, principalmente, la importante contracción realizada por el Banco de la República vía depósitos a la vista en el Banco Central.

La tasa real de interés en moneda nacional mantuvo su tendencia ascendente. El mayor control monetario del segundo semestre llevó la tasa real "ex-ante" a los valores positivos más altos de los últimos años. (Véase el cuadro 27.)

Los efectos de la crisis de 1982, que suscitó un grave sobreendeudamiento interno, siguieron haciéndose sentir y precipitaron a una virtual quiebra a dos importantes bancos nacionales, los que debieron ser adquiridos por el Banco de la República, pasando de este modo a la órbita oficial. La participación pública en el sistema bancario subió así a tres cuartos del total de depósitos del público, en tanto que el 25% restante pertenece, total o mayoritariamente, a bancos o capitales extranjeros.

b) *La política fiscal*

i) *El déficit global.* El ajuste fiscal siguió constituyendo una de las principales características de la política económica, con lo que el déficit del sector público, que en el año fiscal terminado en marzo de 1985 había representado del orden del 10% del PIB, disminuyó a 4%. De este último, un cuarto es atribuible al desequilibrio del Gobierno Central; y el saldo, a déficit del Banco Central (denominado parafiscal), que fue, no obstante, el que más disminuyó. Dado que los intereses de la deuda externa significaron alrededor del 5% del PIB, el resultado antes del pago de intereses fue superavitario. (Véase el cuadro 28.)

Los principales factores que actuaron de modo favorable en este comportamiento se relacionan con la merma del premio abonado sobre la tasa internacional de interés y el aumento de la presión fiscal en alrededor de un punto del PIB. La expansión de los gastos reales operó en sentido contrario.

Al igual que durante el año anterior, el desequilibrio fue cubierto en lo fundamental vía endeudamiento, tanto externo como interno, morigerándose así las presiones sobre la emisión monetaria.

ii) *La administración central.* El déficit de la administración central —casi 8% de los egresos— aumentó levemente. (Véanse los cuadros 29 y 30.) Los ingresos corrientes crecieron por tercer año consecutivo en términos reales (11%), siendo la recaudación tributaria, también en valores constantes, 37% superior a la obtenida en 1984. El aumento fue generalizado, pero resultó más significativo en el caso de los gravámenes sobre los ingresos, cuyo rendimiento aumentó en casi un tercio en términos reales, merced al mayor nivel de actividad y a mejoras en la eficiencia administrativa.

Los gastos totales se expandieron 11% en términos reales, con lo cual su participación en el producto volvió a acrecentarse, luego de las severas contracciones que experimentó en el quinquenio 1982-1986. Los egresos por inversión aumentaron a 10% su participación en el total. Los intereses de la deuda pública, por el contrario, la disminuyeron en términos reales, como consecuencia de la rebaja de la prima abonada sobre la tasa internacional tanto en los préstamos de la banca extranjera (mediante refinanciación) como en los títulos de deuda emitidos en dólares. (Véase el cuadro 31.)

Como viene aconteciendo desde 1984, la principal fuente de financiamiento fue la colocación de títulos públicos denominados en moneda extranjera (dólares y marcos). La colocación de Bonos del Tesorero y Letras de Tesorería suministró financiamiento por encima del déficit de caja, a lo que se agregaron préstamos externos. De esta forma, por segundo año consecutivo se amortizó el saldo correspondiente al crédito del binomio de bancos oficiales —Central y de la República—, lo que contribuyó al buen desempeño de la política monetaria.

iii) *El resto del sector público no financiero.* Aun cuando no se dispone de cifras que permitan analizar el comportamiento de las cuentas de empresas públicas y gobiernos locales, es posible inferir que en términos globales este conglomerado mantuvo el equilibrio, con algunos organismos superavitarios y otros deficitarios.

En este comportamiento influyó de modo determinante el adecuado manejo de los inventarios de petróleo por parte de la empresa pública que posee el monopolio de refinación. El hecho de que en el año anterior los precios tendieran a la baja fue aprovechado para acumular cuantiosas existencias, lo que permitió optimizar el costo de adquisición durante 1987.

La política de precios y tarifas públicas, por su parte, continuó ajustando los ingresos de las empresas estatales a la variación de sus costos.

Cuadro 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[a]
	Indice (1980 = 100)						
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	101.4	91.2	85.8	84.7	84.8	90.8	95.6
Ingreso nacional bruto	101.6	93.2	81.2	76.4	74.8	85.0	91.6
Población (millones de habitantes)	2.93	2.95	2.97	2.99	3.01	3.03	3.06
Producto interno bruto por habitante	100.8	90.1	84.1	82.4	81.9	87.1	91.0
	Tasas de crecimiento						
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	1.4	-10.1	-6.0	-1.3	0.2	7.0	5.3
Producto interno bruto por habitante	0.8	-10.6	-6.6	-2.0	-0.5	6.3	4.6
Ingreso nacional bruto	1.6	-8.3	-12.8	-5.8	-2.1	13.7	7.8
Tasa de desocupación[b]	6.7	11.9	15.5	14.3	13.0	10.8	9.3
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7	57.3
Variación media anual	34.0	19.0	49.2	55.3	72.2	76.4	63.6
Sueldos y salarios reales	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7
Dinero	10.3	19.8	11.3	56.2	101.5	77.2	65.8
Ingresos corrientes del gobierno	42.2	-8.0	50.8	35.0	92.9	95.2	80.8
Gastos totales del gobierno	43.7	113.9	19.9	50.3	64.8	76.3	81.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno[c]	0.5	36.4	20.1	28.3	16.0	7.0	7.5
Déficit del sector público/ producto interno bruto[c]	...	...	...	...	7.1	5.0	4.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	11.4	-9.6	-8.2	-8.6	-3.0	19.9	3.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-2.1	-24.4	-24.7	-10.7	-4.6	13.6	21.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-1.4	19.7	-19.6	-10.9	-8.4	18.7	5.3
	Millones de dólares						
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-397	-48	217	222	233	344	149
Pago neto de utilidades e intereses	74	197	288	362	352	278	281
Saldo de la cuenta corriente	-468	-245	-71	-139	-119	66	-132
Saldo de la cuenta capital	494	-172	-	54	183	187	255
Variación de las reservas internacionales netas	51	-497	-71	-105	43	245	41
Deuda externa bruta	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a] Cifras preliminares. [b] Tasa media anual en Montevideo. [c] Porcentajes.

Cuadro 2

URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987[a]	1980	1987[a]	1984	1985	1986	1987[a]
Oferta global	**77.1**	**84.8**	**90.6**	**130.5**	**123.8**	**-3.2**	**-0.8**	**9.9**	**6.9**
Producto interno bruto a precios de mercado	84.8	90.8	95.6	100.0	100.0	-1.3	0.2	7.0	5.3
Importaciones de bienes y servicios	52.0	65.2	74.4	30.5	23.8	-11.6	-5.8	25.4	14.2
Demanda global	**77.1**	**84.8**	**90.6**	**130.5**	**123.8**	**-3.2**	**-0.8**	**9.9**	**6.9**
Demanda interna	69.4	75.9	84.9	108.8	96.6	-4.5	-2.5	9.4	11.8
Inversión bruta interna	39.1	38.8	48.7	17.3	8.8	1.9	-18.9	-0.5	25.3
Inversión bruta fija	36.9	39.7	47.6	16.7	8.3	-13.3	-23.2	7.5	19.9
Construcción	40.9	39.9	43.6	11.1	5.0	-7.4	-31.0	-2.5	9.3
Maquinaria	30.6	40.1	54.0	6.0	3.9	-28.0	1.0	31.1	34.6
Variación de existencias	96.6	16.1	77.8	0.6	0.5				
Consumo total	75.2	83.0	91.8	91.5	87.8	-5.2	-0.5	10.4	10.6
Gobierno general	105.7	109.4	112.7	12.5	14.7	0.6	3.1	3.6	3.0
Privado	70.4	78.8	88.5	79.0	73.1	-6.4	-1.4	12.0	12.3
Exportaciones de bienes y servicios[b]	115.8	129.2	119.4	21.7	27.1	1.4	4.5	11.6	-7.6

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 se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1980, mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

URUGUAY: COEFICIENTE DE APERTURA DE LA ECONOMIA

(Porcentajes sobre el PIB)[a]

Año	X	M	X+M	X-M
1975	19.9	25.5	45.4	-5.6
1980	21.7	30.5	51.2	-8.8
1981	22.7	27.6	50.3	-4.9
1982	21.5	26.2	47.7	-4.7
1983	27.7	22.2	49.9	5.5
1984	28.4	19.9	48.3	8.5
1985	29.7	18.7	48.4	11.0
1986	30.9	21.9	52.8	9.0
1987	27.1	23.8	50.9	3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Uruguay.
[a]Sobre datos valuados en dólares de 1980.

Cuadro 4

URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1985	1986	1987[a]	1980	1987[a]	1984	1985	1986	1987[a]
Producto interno bruto	**84.8**	**90.7**	**95.6**	**100.0**	**100.0**	**-1.3**	**0.2**	**7.0**	**5.3**
Bienes[b]	75.4	82.8	89.9	45.7	42.9	-1.8	-2.4	9.7	8.6
Agricultura[c]	97.3	103.8	104.6	10.6	11.6	-6.8	4.5	6.7	0.8
Industria manufacturera	74.6	83.6	92.9	28.7	27.9	2.8	-1.6	12.1	11.0
Construcción	41.3	40.6	44.8	5.0	2.3	-11.0	-30.1	-1.7	10.4
Servicios básicos	**90.4**	**98.0**	**103.3**	**7.2**	**7.8**	**-0.4**	**2.1**	**8.4**	**5.4**
Electricidad, gas y agua	111.8	116.2	125.7	1.4	1.9	-0.7	3.4	3.9	8.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	85.3	93.6	97.8	5.8	5.9	-0.3	1.7	9.8	4.5
Otros servicios	**93.1**	**97.3**	**100.0**	**47.1**	**49.3**	**-0.9**	**1.9**	**4.6**	**2.7**
Comercio, restaurantes y hoteles	72.2	79.0	83.7	20.2	17.7	-1.8	-0.7	9.5	5.8
Propiedad de vivienda	105.0	105.5	106.0	6.9	7.6	1.0	2.1	0.5	0.5
Otros sectores[d]	110.1	113.0	114.5	20.0	24.0	-0.2	3.7	2.6	1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura de precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.
[a]Cifras preliminares. [b]Incluye minería. [c]Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca. [d]Incluye establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles, servicios prestados a las empresas; excluye propiedad de vivienda

Cuadro 5

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Indices (1980 = 100)			Tasas de crecimiento		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987
Producto bruto interno[a]	**97.2**	**103.8**	**104.6**	**4.5**	**6.7**	**0.8**
Indices del volumen físico en la producción						
Agricultura[a]	**84.9**	**83.3**	**90.7**	**-4.9**	**-1.8**	**8.8**
Cereales	85.2	78.5	91.4	-15.7	-7.9	16.5
Oleaginosas	54.2	72.5	64.3	63.3	33.7	-11.3
Sacarígenas	47.7	65.5	55.4	-26.2	37.1	-15.3
Raíces y tubérculos	76.2	60.3	70.1	0.3	-20.9	16.2
Uva para vino	106.9	124.3	137.2	6.8	16.3	10.4
Otro	97.5	97.6	102.2	0.6	0.1	4.6
Ganadería[a]	**100.2**	**112.0**	**109.0**	**10.1**	**11.8**	**-2.7**
Ganado bovino	85.6	106.0	94.8	2.9	23.9	-10.5
Resto ganado	70.8	83.2	86.8	-12.4	17.5	4.3
Lana	125.4	133.1	135.4	27.6	6.2	1.7
Leche	112.5	117.1	120.6	6.9	4.1	3.0
Avícola y apícola	89.0	83.5	89.2	11.4	-6.2	6.8
Pesca	**114.3**	**112.1**	**110.5**	**4.1**	**-2.0**	**-1.4**

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a] Calculado con ponderaciones de 1978.

Cuadro 6

URUGUAY: EVOLUCION DEL PRECIO DEL NOVILLO PARA FAENA

(Dólares por kilo vivo en pie)

Fin de trimestre	1982	1983	1984	1985	1986	1987
I	0.50	0.35	0.41	0.45	0.37	0.66
II	0.56	0.34	0.57	0.38	0.52	0.62
III	0.60	0.40	0.65	0.35	0.80	0.78
IV	0.30	0.43	0.50	0.37	0.70	0.59

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de instituciones privadas.

Cuadro 7

URUGUAY: EXISTENCIAS DE GANADO

(Millones de cabezas)

	Bovinos	Ovinos	Relación ovino/bovino
1935	8.1	17.1	2.1
1950	8.2	22.0	2.7
1960	8.5	21.7	2.5
1970	8.6	19.8	2.3
1980	11.2	20.0	1.8
1985	9.4	21.2	2.3
1986	9.3	23.9	2.6
1987	9.9	24.4	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

Cuadro 8

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice (1982 = 100)			Tasas de crecimiento	
	1985	1986	1987	1986	1987
Indice de la producción manufacturera	94.3	105.7	117.4	12.1	11.1
Alimenticia	89.0	91.2	87.0	2.5	-4.6
Otras industrias alimenticias	86.4	88.5	100.7	2.4	13.8
Bebidas	79.9	90.4	98.0	13.1	8.4
Tabaco	81.7	81.6	90.6	-0.1	11.0
Textiles	132.8	155.0	156.5	16.7	1.0
Vestimenta	117.1	131.8	141.8	12.6	7.6
Cuero	85.2	91.7	95.8	7.6	4.5
Calzado	89.5	107.0	119.6	19.6	11.8
Papel	117.5	145.7	150.4	24.0	3.2
Imprentas y editoriales	99.5	102.6	117.2	3.1	14.2
Químicas industriales	103.1	142.2	172.3	37.9	21.2
Otros productos químicos	92.2	110.2	108.8	19.5	-1.3
Refinerías de petróleo	78.2	70.6	81.7	-9.7	15.7
Caucho	124.2	155.7	176.6	25.4	13.4
Plásticos	106.1	123.8	142.2	16.7	19.9
Barro, loza y porcelana	113.0	175.7	233.2	55.5	32.7
Vidrio	108.1	141.9	176.2	31.3	24.2
Otros productos minerales no metálicos	49.8	57.3	77.8	15.1	35.8
Metálicas básicas ferrosas	94.9	100.0	118.8	5.4	18.8
Metálicas básicas no ferrosas	128.9	134.8	145.1	4.6	7.6
Productos metálicos	91.4	112.7	134.7	23.3	19.5
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	85.5	107.3	123.9	25.5	15.5
Material de transporte	94.0	126.5	195.1	34.6	54.2
Equipo profesional, científico y otros	75.4	103.4	108.8	37.1	5.2
Otras industrias manufactureras	107.4	132.6	154.5	23.5	16.5

Fuente: Banco Central del Uruguay

Cuadro 9

URUGUAY: TASA DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESEMPLEO EN MONTEVIDEO E INTERIOR URBANO

(Porcentajes)

Trimestre movil centrado en	Tasas de		
	Actividad	Empleo	Desempleo
1986			
Marzo	59.2	51.9	12.5
Junio	58.3	51.8	11.2
Septiembre	57.9	52.1	10.0
Diciembre	59.5	54.1	9.0
1987			
Marzo	60.5	54.3	10.2
Junio	60.0	54.5	9.1
Septiembre	60.9	55.8	8.3
Diciembre	59.7	53.8	9.9

Fuente: CEPAL, sobre datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 10

URUGUAY: PROMEDIO SEMANAL DE HORAS TRABAJADAS EN MONTEVIDEO

(Porcentajes)

Fin de trimestre	Total		Industria manufacturera		Construcción	
	Promedio	Variación en doce meses	Promedio	Variación en doce meses	Promedio	Variación en doce meses
1987						
I	40.2	-1.8	42.2	-0.7	44.2	7.8
II	43.3	3.2	45.7	5.0	41.8	-
III	43.1	0.7	45.4	3.8	43.6	4.4
IV	41.7	0.4	45.3	1.7	40.3	5.2
Promedio anual	42.1	0.7	44.1	2.5	42.2	2.2

Fuente: CEPAL, sobre datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 11

URUGUAY: TASA DE DESEMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD, SEGUN TRIMESTRE MOVIL. MONTEVIDEO. 1986-1988

(Porcentajes)

Trimestre movil centrado en	Rama de actividad					
	Industria manufacturera	Construcción	Comercio	Transporte y comunicaciones	Banca, finanzas y servicios a empresas	Servicios gubernamentales, sociales, personales y públicos
1986						
Enero	10.1	19.0	10.5	3.5	6.0	6.3
Diciembre	10.2	5.7	8.4	3.2	4.3	5.2
1987						
Enero	9.1	8.1	8.7	2.4	3.7	5.2
Febrero	8.7	7.0	10.6	4.2	4.6	5.6
Marzo	8.7	9.8	11.4	3.6	7.3	6.0
Abril	8.2	9.4	11.2	3.8	7.2	5.8
Mayo	8.5	10.7	9.0	2.2	5.7	5.8
Junio	7.9	8.1	8.5	3.6	5.3	5.6
Julio	7.7	8.6	8.2	2.9	6.5	5.5
Agosto	7.9	8.0	10.3	4.8	7.5	4.8
Septiembre	7.4	8.5	9.3	4.4	5.7	4.1
Octubre	8.0	8.7	9.2	4.6	5.1	3.8
Noviembre	8.0	11.4	7.3	4.0	6.5	4.4
Diciembre	8.6	13.5	7.0	4.6	9.1	5.3

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 12

URUGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[a]
Balance en cuenta corriente	**-716**	**-468**	**-245**	**-71**	**-139**	**-119**	**66**	**-132**
Balance comercial	-618	-397	-48	217	222	233	344	149
Exportaciones de bienes y servicios	1 526	1 701	1 537	1 411	1 289	1 251	1 500	1 554
Bienes fob	1 059	1 230	1 256	1 156	925	854	1 088	1 189
Servicios reales[b]	468	471	281	255	365	397	412	365
Transporte y seguros	89	92	81	71	69	68	71	73
Viajes	298	283	106	90	210	235	258	208
Importaciones de bienes y servicios	2 144	2 098	1 585	1 194	1 067	1 018	1 156	1 405
Bienes fob	1 668	1 592	1 038	740	732	675	791	1 080
Servicios reales[b]	476	506	547	455	335	342	365	325
Transporte y seguros	161	174	116	85	80	77	99	102
Viajes	203	203	304	259	154	162	150	129
Servicios de factores	-100	-74	-197	-288	-362	-352	-278	-281
Utilidades	.	.	.	.	.	.	.	.
Intereses recibidos	68	146	147	63	87	76	93	103
Intereses pagados	-168	-220	-344	-350	-449	-428	-371	-384
Otros	.	.	.	.	.	.	.	.
Transferencias unilaterales privadas	2	3	.	.	.	.	.	.
Balance en cuenta de capital	**811**	**494**	**-172**	**.**	**54**	**183**	**187**	**255**
Transferencias unilaterales oficiales	7	7	10	11	10	11	25	8
Capital de largo plazo	404	345	515	643	30	59	137	...
Inversión directa (neta)	289	49	-14	6	3	-8	-5	..
Inversión de cartera (neta)	-7	3	-7	-16	7	96	86	...
Otro capital de largo plazo	122	294	536	653	20	-29	55	...
Sector oficial[c]	108	110	423	329	46	-23	44	..
Préstamos recibidos	181	140	456	531	90	21	74	...
Amortizaciones	-66	-27	-29	-198	-43	-44	-30	...
Bancos comerciales[c]	5	-3	-5	37	-1	-5	-1	...
Préstamos recibidos	7	.	1	43	.	.	.	...
Amortizaciones	-2	-2	-2	-9	-1	-1	-1	...
Otros sectores[c]	9	187	118	287	-25	-1	12	...
Préstamos recibidos	26	201	182	346	62	30	39	...
Amortizaciones	-17	-14	-64	-58	-87	-31	-27	...
Capital de corto plazo (neto)	311	303	567	-359	158	-136	-150	...
Sector oficial	-23	-5	83	41	47	125	5	..
Bancos comerciales	307	87	240	-67	67	-148	-69	..
Otros sectores	26	221	244	-333	43	113	-87	...
Errores y omisiones netos	90	-161	-1 264	-295	-144	250	175	-130
Balance global[d]	**95**	**26**	**-417**	**-70**	**-85**	**64**	**253**	**123**
Variación total de reservas (- significa aumento)	-112	-51	497	71	105	-43	-245	-41
Oro monetario	-22	4	85	52	-8	-6	-1	-3
Derechos especiales de giro	1	-10	41	-2	-1	-10	3	-56
Posición de reserva en el FMI	-13	1	33	-10	10	.	.	.
Activos en divisas	-50	-37	240	-122	106	-30	-310	2
Otros activos	-29	-9	3	12	12	-124	18	18
Uso de crédito del FMI	.	.	96	142	-15	128	45	-2

Fuente: 1980-1986: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1988; 1987: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

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

Cuadro 13

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo[a]		
		Exportaciones	Importaciones	
			(1)[b]	(2)[c]
1970-1979	3	126.4	103.3	121.7
1980	9	100.0	100.0	100.0
1981	11	96.5	95.5	95.8
1982	14	106.8	101.7	103.7
1983	35	146.2	131.9	136.9
1984	56	135.1	120.6	126.2
1985	101	136.0	118.6	125.4
1986	152	133.2	107.7	120.6
1987	227	130.7	102.4	117.3
1985				
I	85	140.7	124.4	130.9
II	94	129.7	112.8	119.1
III	106	133.7	115.9	122.6
IV	121	139.9	121.3	129.1
1986				
I	132	139.1	116.4	127.5
II	145	137.4	111.1	124.2
III	158	130.7	105.0	118.2
IV	173	125.5	98.4	112.6
1987				
I	192	130.0	101.8	116.5
II	213	134.6	105.6	120.9
III	236	125.4	97.7	111.9
IV	266	133.0	104.5	119.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.
[a] Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Uruguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. [b] Incluye los principales países exportadores de petróleo. [c] Excluye los principales países exportadores de petróleo.

Cuadro 14

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987[a]
	Tasas de crecimiento						
Exportaciones fob							
Valor	14.8	-15.9	2.2	-11.6	-7.7	27.4	9.3
Volumen	13.3	-7.3	14.4	-13.6	-0.6	25.5	-2.4
Valor unitario	1.4	-9.3	-10.7	2.3	-7.1	1.5	12.0
Importaciones fob							
Valor	-4.6	-34.8	-28.8	-1.0	-7.8	17.1	36.5
Volumen	-9.2	-31.5	-20.9	3.9	-10.1	34.2	26.1
Valor unitario	5.1	-4.8	-10.0	-4.7	2.6	-12.7	8.3
Relación de precios del intercambio	-3.8	-5.0	-1.1	6.6	-9.4	15.0	3.5
	Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	109.0	95.9	108.5	100.0	90.1	130.1	131.4
Quántum de las exportaciones	113.3	105.0	120.1	103.9	103.3	129.6	126.5
Quántum de las importaciones	90.8	62.2	49.2	51.1	46.0	61.7	77.8
Relación de precios del intercambio	96.2	91.4	90.3	96.3	87.3	100.4	103.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.
[a]Cifras preliminares.

Cuadro 15

URUGUAY: COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS GEOGRAFICAS Y ECONOMICAS

(En porcentajes sobre el total)

	Exportaciones			Importaciones		
	1985	1986	1987	1985	1986	1987
Total	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
América	**43.9**	**51.9**	**46.4**	**44.3**	**60.0**	**58.4**
ALADI	27.8	38.7	30.2	35.3	50.3	48.6
Argentina	7.4	8.2	9.5	12.2	14.2	13.7
Brasil	16.8	27.2	17.2	17.8	24.4	24.4
México	0.8	0.7	0.8	2.2	7.4	7.5
Otros	2.9	2.8	2.6	3.1	4.3	2.9
Estados Unidos	14.7	11.9	14.8	7.5	8.4	7.9
Resto de América	1.3	1.2	1.4	1.5	1.2	1.8
Europa	**31.7**	**32.6**	**36.8**	**26.3**	**25.6**	**25.5**
CEE	20.4	25.9	28.1	15.3	19.9	21.0
Alemania	7.7	9.1	10.3	7.0	7.6	8.1
Otros	12.7	16.8	17.8	8.3	12.3	12.9
Europa oriental	8.1	4.5	5.8	6.3	1.8	1.0
AELC	2.2	1.9	2.8	3.2	4.0	3.4
Otros	0.1	0.4	0.2	0.1	...	0.1
Resto del mundo	**24.4**	**15.5**	**16.8**	**29.4**	**14.3**	**16.1**
Africa	1.8	1.5	1.6	10.5	2.7	5.4
Asia	10.9	10.7	8.7	3.8	5.9	6.2
Medio Oriente	10.9	2.8	5.0	14.7	5.5	4.0
Otros	0.8	0.5	1.4	0.3	0.5	0.5

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

Cuadro 16

URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1980	1985	1986	1987	1980	1987	1985	1986	1987
Total	**1 058**	**853**	**1 087**	**1 189**	**100.0**	**100.0**	**-7.7**	**27.4**	**9.4**
Tradicionales	415	293	402	392	39.3	33.0	-13.4	37.3	-2.5
No tradicionales	642	560	685	796	60.7	67.0	-4.4	22.3	16.2
Principales secciones									
Animales vivos y productos del reino animal	264	202	295	256	24.9	21.5	-11.5	45.9	-13.2
Carne vacuna	155	110	164	125	14.7	10.5	-18.7	49.0	-23.8
Carne ovina	14	6	22	6	1.4	0.5	-4.2	266.6	-72.7
Otros	93	85	108	124	8.9	10.4	-0.8	27.1	14.8
Productos del reino vegetal	108	141	134	99	10.2	2.3	9.5	-5.0	-26.1
Arroz	64	81	78	53	6.1	4.5	40.1	-3.7	-32.1
Otros	43	60	55	46	4.1	3.9	-15.3	-8.3	-16.4
Grasas y aceites	18	5	8	4	1.8	0.3	-26.1	60.0	-50.0
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	32	23	36	35	3.1	2.9	-15.9	56.5	-2.8
Productos minerales	12	1	5	4	1.2	0.4	-75.6	400.0	-20.0
Materias plásticas y manufacturas del caucho	20	13	20	30	2.0	2.5	31.1	53.8	50.0
Cueros, pieles y productos de cuero	143	114	148	198	13.6	16.7	-22.2	29.8	33.8
Pieles y cueros	40	61	74	83	3.8	7.0	-33.1	21.3	12.2
Manufactura de cueros	52	27	36	57	4.9	4.8	-10.8	33.3	58.3
Peletería y confecciones de peletería	51	25	37	57	4.9	4.8	4.5	48.0	54.0
Materias textiles y sus manufacturas	306	261	316	384	29.0	32.3	-7.1	21.1	21.5
Lana sucia	102	52	57	76	9.7	6.4	-9.2	9.7	33.3
Lana lavada	23	17	29	30	2.2	2.5	2.4	70.6	3.4
Tops	87	94	114	135	8.2	11.4	4.8	21.3	18.4
Otros	93	97	114	142	8.9	11.9	-16.6	17.5	24.6
Calzados y otros	20	7	9	11	1.9	0.9	-24.8	28.6	22.2
Productos químicos y conexos			50	77	12.4	6.5	5.5	35.8	54.0
Otros			63	85		7.1			34.9

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

Cuadro 17

URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1980	1985	1986	1987	1980	1987	1985	1986	1987
Total	**1 680**	715	838	1 129	100.0	100.0	-7.8	17.3	34.7
Bienes de consumo	177	51	79	130	10.8	11.6	0.8	54.9	64.9
Materias primas y bienes intermedios	1 226	608	662	848	74.3	75.1	-7.1	8.8	28.1
Petróleo y combustibles	454	223	140	166	27.5	14.7	-17.4	-37.2	18.8
Otros	772	385	522	681	46.8	60.3	0.2	35.5	30.5
Bienes de capital	245	55	97	151	14.9	13.4	-21.1	76.4	55.3

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

Cuadro 18

URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Deuda externa bruta	2 138	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	5 238	5 888
Deuda pública	1 165	1 447	2 688	3 180	3 163	3 551	3 829	4 228
Sector financiero	186	267	1 088	1 565	1 497	1 629	1 716	1 803
Sector no financiero	996	1 197	1 617	1 632	1 638	1 922	2 113	2 425
Deuda externa neta	-1 046	274	1 790	2 523	2 964	2 911	2 631	2 788
Deuda privada no garantizada por el Estado	974	1 665	1 550	1 392	1 508	1 349	1 410	1 660
Servicio de la deuda	270	279	512	536	545	598	497	582
Amortizaciones	105	59	168	186	96	170	126	198
Intereses	165	220	344	350	449	428	371	384
Porcentajes sobre exportaciones de bienes y servicios[a]								
Servicio de la deuda	17.6	16.4	39.3	41.2	42.3	47.7	33.1	37.5
Deuda externa sector público	76.3	85.1	206.3	244.6	245.4	283.4	255.3	272.1
Deuda externa bruta	140.8	183.0	325.2	351.7	362.4	391.1	349.2	378.9
Deuda externa neta	-68.5	16.1	137.4	194.1	230.0	232.3	175.4	179.4

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.
[a] Excluida ventas de oro

Cuadro 19

URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DEL SECTOR PUBLICO

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Deuda externa bruta del sector público	1 164	1 447	2 687	3 180	3 162	3 550	3 828	4 227
Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente	199	416	561	759	1 035	1 206	1 381	1 480
Banco Central	37	91	166	422	513	567	605	611
Con bancos privados	37	91	166	422	513	553	579	581
Con sector privado no bancario	...	...	...	...	...	13	26	30
Banco de la República	142	245	207	199	263	399	466	568
Con bancos privados	2	1	1	1	-	-	1	1
Con sector privado no bancario	140	244	206	198	262	399	465	567
Banco Hipotecario	...	55	139	66	99	132	135	148
Con bancos privados	...	50	72	...	-	...	...	...
Con sector privado no bancario	...	5	67	66	99	132	135	148
Sector público no financiero	20	24	47	71	159	107	174	151
Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público	1 364	1 863	3 249	3 939	4 198	4 757	5 209	5 707

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

Cuadro 20

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(En porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	63.5	34.0	19.0	49.2	55.3	72.2	76.4[a]	63.6
Alimentación	57.9	25.6	11.7	54.1	68.8	63.0	92.5	59.6
Indumentaria	52.3	23.3	9.8	50.7	65.2	100.2	73.1	70.9
Vivienda	77.8	57.9	30.9	34.3	31.2	61.5	55.6	65.0
Varios	65.6	35.9	21.3	59.4	56.5	87.8	...	...
Indice de precios al por mayor (nacionales)	41.8	23.4	12.9	73.5	77.4	76.6	67.2	63.3
Productos agropecuarios	18.7	9.8	7.6	89.2	90.2	53.9	83.7	67.7
Agrícolas	49.9	14.0	12.4	84.9	65.4	60.2	85.5	40.7
Pecuarios	3.8	6.9	4.1	92.5	109.1	50.1	82.6	85.4
Productos manufacturados	51.6	28.0	14.4	69.3	71.6	84.1	62.6	61.8
Variación diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0	70.7[a]	57.3
Alimentación	33.5	25.2	13.3	59.7	77.5	72.2	91.9	42.2
Indumentaria	27.7	18.8	8.0	64.7	89.6	92.0	76.0	62.7
Vivienda	63.7	42.9	28.8	30.9	38.9	77.1	42.6	72.2
Varios	47.9	26.3	27.9	59.8	68.1	102.8	...	...
Indice de precios al por mayor (nacionales)	28.6	14.9	33.5	73.8	84.0	74.2	66.9	57.2
Productos agropecuarios	16.7	5.2	17.9	118.6	90.3	41.1	108.5	39.3
Agrícolas	68.3	14.2	-5.5	111.1	70.5	71.9	79.5	25.7
Pecuarios	-7.9	-2.7	41.9	123.8	103.0	24.4	130.1	47.3
Productos manufacturados	32.9	18.1	37.9	62.9	82.0	85.5	56.1	63.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay y la Dirección General de Estadística y Censos

[a] A partir de 1986, corresponde a nuevo índice de precios base diciembre de 1985, con una desagregación distinta

Cuadro 21

URUGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL POR MAYOR

	Evolución de los últimos doce meses			
	Al consumidor	Al por mayor productos nacionales		
		Nivel general	Manufacturados	Agropecuarios
1986				
Enero	84.2	75.2	83.1	51.4
Febrero	85.1	73.2	81.8	46.1
Marzo	83.2	68.0	73.4	50.7
Abril	74.6	56.6	59.4	47.1
Mayo	71.7	55.5	56.5	51.9
Junio	74.8	63.1	62.1	67.1
Julio	74.0	62.5	56.1	87.6
Agosto	74.8	67.9	57.7	107.7
Septiembre	76.5	72.3	59.3	122.8
Octubre	78.5	75.2	62.6	123.9
Noviembre	74.9	70.0	58.7	113.9
Diciembre	70.7	67.0	56.1	108.4
1987				
Enero	67.9	64.1	55.6	94.9
Febrero	67.4	66.1	55.7	106.6
Marzo	70.0	67.5	60.3	93.8
Abril	66.2	65.1	58.5	89.4
Mayo	65.7	65.6	60.7	83.3
Junio	65.1	62.4	59.4	73.3
Julio	65.3	65.1	65.8	62.9
Agosto	63.8	64.9	66.0	61.4
Septiembre	60.7	64.4	65.5	61.4
Octubre	60.1	60.0	62.6	52.8
Noviembre	59.9	60.6	64.2	50.1
Diciembre	57.3	57.2	63.5	39.3

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

Cuadro 22

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS[a]

(Variación media anual)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Salarios nominales	64.4	43.6	18.3	18.3	41.0	99.3	86.7	71.3
Sector público	74.6	42.7	18.6	16.9	35.3	99.4	83.0	64.3
Sector privado	54.6	44.6	17.8	20.0	47.5	99.3	89.2	76.8
Salarios reales	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1	5.8	4.7
Sector público	5.9	7.1	-0.1	-21.6	-12.9	14.1	3.7	0.5
Sector privado	6.3	7.9	-0.7	-19.7	-5.0	14.9	7.3	7.9

Fuente: Datos elaborados por la Dirección General de Estadística y Censos.
[a] 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.

Cuadro 23

URUGUAY: SALARIOS PRIVADOS

Mes de ajuste	Pauta oficial	Variación salarios en cuatrimestre posterior	Inflación en cuatrimestre	
			Anterior	Posterior
1986				
Febrero	18	20	24	17
Junio	15	21	17	22
Octubre	17	22	22	18
1987				
Febrero	16[a]	19	18	16
Junio	14.5	20	16	18
Octubre	14	20	18	15

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales y comunicados de prensa.
[a] Fijada por decreto.

Cuadro 24

URURUGUAY: PRINCIPALES VARIABLES MONETARIAS

(En miles de millones de nuevos pesos)

Fin de	Efectivo en poder del público (1)	Depósitos en cuenta corriente (2)	Dinero M_1 (3)=(1)+(2)	Depósitos a plazo m/n (4)	Subtotal M_2 (5)=(3)+(4)	Depósitos m/e (6)	Total M_3 (7)=(5)+(6)
1980	5.1	3.6	8.7	14.9	23.6	12.5	36.1
1981	6.1	3.5	9.6	18.5	28.1	24.4	52.5
1982	7.9	3.6	11.5	20.4	31.9	59.4	91.3
1983	8.4	4.4	12.8	24.4	37.2	66.6	103.8
1984	12.1	7.9	20.0	33.7	53.6	106.0	159.6
1985	23.4	16.9	40.3	62.3	102.6	205.4	307.9
1986	43.0	28.4	71.4	93.5	164.9	373.9	538.8
1987	76.4	42.0	118.4	140.6	259.0	629.8	888.8

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

Cuadro 25

URUGUAY: PRINCIPALES RELACIONES MONETARIAS

(Porcentaje del producto interno bruto)[a]

Año	Efectivo en poder del público	Dinero M_1	Depósitos a plazo m/n	M_2	Depósitos m/e	Porcentaje de M_2	
						Depósitos a plazo m/n	Depósitos m/e
1976	5.2	8.7	5.2	13.9	5.2	27.1	27.1
1977	4.8	7.8	5.5	13.3	9.0	24.7	40.4
1978	4.7	7.9	7.6	15.5	11.8	27.8	43.2
1979	4.3	7.7	9.7	17.4	11.0	34.1	38.7
1980	4.5	7.9	12.3	20.2	11.1	39.3	35.5
1981	4.6	7.5	13.6	21.1	15.1	37.7	41.6
1982	5.4	8.2	15.1	23.3	32.6	27.1	58.3
1983	4.4	6.5	12.0	18.5	33.8	23.0	64.6
1984	4.1	6.8	11.4	18.2	35.9	21.0	66.4
1985	4.6	7.9	12.1	20.0	40.0	20.2	66.7
1986	4.6	7.6	9.9	17.5	39.6	17.4	69.4
1987	4.7	7.3	8.7	16.0	38.9	15.8	70.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.
[a] Sobre la base de promedios anuales calculados mediante la semisuma de los datos a fines de cada año.

Cuadro 26

URUGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL. FACTORES DE CREACION Y ABSORCION DE LA EMISION

	En porcentaje sobre	
	Emisión al 31/12/1986	Variación de la emisión
Emisión	**71.7**	**100.0**
Creación	**148.8**	**207.5**
Reservas internacionales netas	19.3	26.9
Crédito al sector público[a]	46.2	64.4
Crédito al sistema bancario[a]	7.0	9.8
Crédito al Banco Hipotecario[a]	48.3	67.3
Otras cuentas netas	28.0	39.1
Absorción	-77.1	-107.5
Letras de Regulación Monetaria	-16.5	-23.0
Crédito al sector privado[a]	-0.4	-0.5
Depósitos vista BROU	-55.4	-77.3
Depósitos vista banca privada	-4.8	-6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.
[a] Significa el neto de activos y pasivos. Así un retiro de depósitos actúa como aumento de crédito.

Cuadro 27

URUGUAY: TASA DE INTERES REAL EN MONEDA NACIONAL

(Porcentaje anual)

Período fin de trimestre	Tasa nominal			Indice de precios (12 meses antes)	Tasa real		
	Banca privada		BCU		Banca privada		BCU
	Pasiva	Activa preferente	Pasiva		Pasiva	Activa	Pasiva
1985							
IV	74.4	80.0	73.0	83.0	-4.7	-1.6	-5.5
1986							
I	69.0	76.0	73.0	83.2	-7.8	-3.9	-5.6
II	59.2	82.0	66.0	74.8	-8.9	4.1	-5.0
III	55.8	75.8	60.0	76.5	-11.7	-0.4	-9.3
IV	59.2	73.4	67.0	70.6	-6.7	1.6	-2.1
1987							
I	58.4	72.0	67.0	70.0	-6.8	1.2	-1.8
II	59.4	77.0	67.0	65.1	-3.5	7.2	1.2
III	61.2	76.0	68.0	60.7	0.3	9.5	4.5
IV	63.5	78.0	72.0	57.3	3.9	13.2	9.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.
Nota: La Tasa real se mide deflacionando la tasa nominal por la inflación anual anterior, en la hipótesis de que las expectativas del público se forman proyectando esta última.

Cuadro 28

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS EN LA ADMINISTRACION CENTRAL

	Miles de millones de nuevos pesos				Tasas de crecimiento		
	1980	1985	1986	1987[a]	1985	1986	1987[a]
Ingresos corrientes	15	77	150	271	92.9	94.8	80.7
Impuestos internos	11	58	110	210	107.2	89.7	90.9
Impuestos al comercio exterior	3	10	24	40	72.8	140.0	66.7
Otros ingresos	1	9	16	21	43.3	77.8	31.3
Gastos corrientes	13	84	147	262	65.4	75.0	78.2
Ahorro corriente	2	-7	3	9			
Inversión	2	8	14	31	59.0	75.0	121.4
Gastos totales	15	91	161	293	64.8	76.9	82.0
Déficit (-) o superavit (+)	-	-15	-11	-22			
Financiamiento	-	15	11	22			
Crédito neto BCU-BROU	-	1	-7	-13			
Colocación neta	-	16					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
[a] Cifras preliminares.

Cuadro 29

URUGUAY: SIGNIFICACION DE LOS INGRESOS, EGRESOS Y DEFICIT DE LA ADMINISTRACION CENTRAL

Años	Porcentaje sobre producto interno bruto			Déficit en porcentaje de egresos
	Ingresos	Egresos	Saldo	
1976	13.6	16.2	-2.6	15.9
1977	14.8	16.0	-1.2	7.6
1978	14.1	15.4	-1.3	8.4
1979	14.5	14.4	0.1	...
1980	16.1	16.1	...	...
1981	17.4	17.5	-0.1	0.5
1982	15.2	23.9	-8.7	36.4
1983	15.6	19.6	-4.0	20.1
1984	13.5	18.8	-5.3	28.3
1985	14.9	17.8	-2.9	16.0
1986	15.9	17.1	-1.2	7.0
1987	16.7	18.1	-1.4	7.5

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central y la Contaduría General de la Nación.

Cuadro 30

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DE LA ADMINISTRACION CENTRAL

(Variaciones en porcentajes)

	1985		1986		1987	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
Ingresos corrientes	**92.9**	**12.0**	**95.2**	**10.6**	**80.8**	**10.6**
Impuestos internos	107.3	20.3	87.7	6.4	91.6	17.2
Sobre producciones y transacciones	98.8	15.4	80.5	2.3	85.9	13.3
Valor agregado	89.5	10.0	85.2	5.0	88.8	15.5
Combustibles	105.2	19.2	61.0	-8.7	80.9	10.6
Tabacos	83.3	6.4	58.6	-10.9	59.7	-2.3
Otros indirectos	153.5	47.2	110.0	19.0	91.3	17.0
Sobre ingresos	61.9	-6.0	138.8	35.4	115.8	32.0
Sobre patrimonio	125.8	31.1	115.0	21.9	91.7	17.2
Otros	218.3	84.8	60.6	-9.0	377.2	191.9
Menos: documentos recibidos	35.5	-21.3	88.7	7.0	82.3	11.5
Impuestos al comercio exterior	72.8	0.3	130.4	30.6	68.6	3.1
Sobre importaciones	92.5	11.8	135.0	33.2	...	...
Sobre exportaciones	-10.1	-47.7	111.7	20.0	...	...
Aduana y otros	78.4	3.6	108.5	18.2	...	...
Otros ingresos	43.3	-16.8	104.5	15.9	26.9	-22.4
Gastos corrientes	**65.4**	**-3.9**	**75.5**	**-0.5**	**78.5**	**9.2**
Remuneraciones			87.0	6.0	72.6	5.6
Aportes y asistencia al seguro social	71.3	-0.5	58.9	-9.9	87.2	14.5
Compra de bienes y servicios	61.1	-6.4	127.5	29.0	80.8	10.6
Intereses de deuda pública	98.9	15.5	59.4	-9.6	51.1	-7.6
Otros	12.7	-34.5	45.7	-17.4	107.6	27.0
Inversiones	**59.0**	**-7.7**	**84.2**	**4.4**	**115.6**	**31.9**
Gasto total	**64.8**	**-4.3**	**76.3**	**...**	**81.8**	**11.2**

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

Cuadro 31

URUGUAY: ESTRUCTURA DEL GASTO DE LA ADMINISTRACION CENTRAL

(En porcentajes)

	1980	1985	1986	1987
Total	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Remuneraciones		29.9	31.8	30.1
Aportes y transferencias a	63.5			
Seguridad Social		29.0	26.2	26.9
Transferencias a organismos				
públicos[a]	5.3	8.5	6.2	8.0
Gastos no personales	16.6	12.2	15.8	15.7
Intereses deuda pública	2.2	11.5	10.4	8.6
Gastos de capital	12.1	8.5	8.9	10.6
Otros	0.3	0.4	0.8	...

Fuente: Contaduría General de la Nación hasta 1981. A partir de 1982 versión unificada de Tesorería y Contaduría General de la Nación.

[a] Incluye: Anticipos, subsidios, subvenciones y Fondo Nacional de Viviendas.