

URUGUAY
TENDENCIAS
ECONOMICAS

INFORME TRIMESTRAL
AÑO XIII - No. 49
ABRIL 1985



oikos

CONSULTORA ECONOMICO FINANCIERA

URUGUAY: TENDENCIAS ECONOMICAS

INFORME TRIMESTRAL
AÑO XIII - No. 49
ABRIL 1985

CONTENIDO

ANALISIS DE LA COYUNTURA ECONOMICA	1
PANORAMA GENERAL	3
TENDENCIAS GLOBALES DE LA PRODUCCION	3
PRECIOS, SALARIOS Y EMPLEO	4
MERCADO CAMBIARIO	4
FINANZAS PUBLICAS	5
SECTOR FINANCIERO	5
ACTIVIDAD BANCARIA	6
COMERCIO EXTERIOR Y BALANCE DE PAGOS	6
ENDEUDAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA	6
ESTADISTICAS DE LA COYUNTURA	9
I. PRODUCCION	11
I. 1. Oferta y Demanda Globales (en porcentajes)	13
I. 2. Oferta y Demanda Globales (en mil. de mill. de N\$)	14
I. 3. Producto Bruto Interno	15
I. 4. Producto Bruto Interno (en mill. de N\$)	16
I. 5. Producto Bruto Interno (Indice Vol. Fis. Trimestral, Base promedio 1978 = 100)	17
I. 6. Tasa de desempleo (en o/o)	18
I. 7. Indicadores de la producción pecuaria	18
I. 8. Comercialización de lana (miles de tons. base sucia)	19
I. 9. Existencias vacunas y ovinas al 30 de junio de cada año (miles de cabezas)	19
I. 10. Producción Agrícola	20
I. 11. Producción manufacturera. Indice de volumen físico y horas trabajadas	20
I. 12. Industrias Manufactureras. Evolución del nivel de actividad trimestral	21
I. 13. Principales factores que afectaron el nivel de actividad de las industrias manufactureras	21
I. 14. Evaluación cualitativa de la actividad industrial manufacturera	22
I. 15. Expectativas de la evolución de la producción manufacturera para el próximo trimestre	22
I. 16. Consumo Interno de Cemento Portland (En miles de tns.)	22
I. 17. Consumo de Combustibles y Energía Eléctrica	23
II. PRECIOS, SALARIOS Y TIPO DE CAMBIO	25
II. 1. Indices de Precios (variación en los últimos 12 meses) (En o/o)	27
II. 2. Indice de los Precios al Consumidor (Var. porcentuales)	27
II. 3. Indice de los Precios al Consumidor por grandes rubros	28
II. 4. Tarifas de Servicios Públicos y Precios de combustibles (variac.)	29
II. 5. Costo del m ² de construcción (Var. en o/o)	30
II. 6. Indice de Precios al por mayor (Variac. porcentual)	31
II. 7. Indice de Precios al por mayor de productos agropecuarios	32
II. 8. Indice de Precios al por mayor de productos manufacturados	33
II. 9. Indice de Precios al por mayor de productos importados (En o/o)	34
II. 10. Precios pecuarios	35
II. 11. Precios agrícolas (precios del mercado en N\$ x 100 Kgs.)	35
II. 12. Precios de bienes de capital, insumos y salarios del sector agropecuario	36
II. 13. Salario Mínimo Nacional (Variac. porcentual)	37
II. 14. Indice Medio de Salarios (Variac. porcentual)	38
II. 15. Indice de salario real (Variac. porcentual)	39
II. 16. Ingresos reales de los obreros de las industrias manufactureras	39
II. 17. Cotizaciones del dólar (en N\$ por U\$S)	40
II. 18. Cotizaciones del dólar (en variaciones)	40
II. 19. Cotizaciones de cambios (en N\$ por moneda)	41
II. 20. Evolución de precios internacionales de los principales productos básicos	42
III. FINANZAS PUBLICAS	43
III. 1. Comportamiento financiero del Gobierno Central (en mill. de N\$)	45
III. 2. Ingresos del Gobierno Central (en mill. de N\$)	45
III. 3. Recaudación de los principales impuestos (en mill. de N\$)	46
III. 4. Egresos del Gobierno Central (en mill. de N\$)	46
III. 5. Financiamiento del Resultado Financiero del Gobierno Central (en mill. de N\$)	47
III. 6. Operaciones en Bolsa de Valores en Moneda Nacional y en Moneda Extranjera	48
IV. MONEDA Y MERCADO FINANCIERO	49
IV. 1. Balance Monetario del B.C.U. (en mill. de N\$)	51
IV. 2. Base Monetaria (en mill. N\$)	51
IV. 3. Posición General en m/ext. del B.C.U. (en mill. de U\$S)	52
IV. 4. Reservas Internacionales Netas del Sistema Financiero (en mill. U\$S)	53
IV. 5. Emisión, monto y destino (en mill. de N\$)	54
IV. 6. Liquidez financiera de plaza	54
IV. 7. Poder de compra de los medios de pago	55
IV. 8. Principales Variables Monetarias (mill. N\$)	56
IV. 9. Multiplicadores Monetarios	56
IV. 10. Depósitos del Sect. Priv. no Bancario en el Sist. Financ. (en mill. N\$)	56
IV. 11. Colocaciones del Sist. Bancario por tipo de moneda (en mill. N\$)	57
IV. 12. Colocaciones del Sist. Bancario por institución de origen (en mill. N\$)	57
IV. 13. Créditos del Sect. Priv. Residente por Act. econ. (Banca Privada)	58
IV. 14. Tasas de interés (en o/o)	59
IV. 15. Tasas de interés publicadas por el B.C.U.	60
IV. 16. Tasas de Interés Internacionales	60
IV. 17. Cotizaciones del oro (en U\$S/oz. tr.)	61
IV. 18. Paridad del dólar en los mercados internacionales	61
V. COMERCIO EXTERIOR Y BALANCE DE PAGOS	63
V. 1. Saldo del Balance Comercial (en mill. de U\$S)	65
V. 2. Exportaciones FOB-Por Rubros (en mill. de U\$S)	66
V. 3. Exportaciones de Carnes (en miles de ton.)	67
V. 4. Importaciones CIF-Por Rubros (en mill. de U\$S)	67
V. 5. Importaciones CIF-Por Destino Económico (en mill. de U\$S)	68
V. 6. Indice de precios internacionales	69
V. 7. Indice de precios de exportación (por rubros)	69
V. 8. Indice de precios de importación (por rubros)	69
V. 9. Intercambio comercial por destino y origen (variac. anuales)	70
V. 10. Capacidad de competencia	71
V. 11. Balance de Pagos (en mill. de U\$S)	71
V. 12. Reservas Internacionales Netas del B.C.U. (en mill. de U\$S)	72
V. 13. Deuda Externa y Financiamiento en m/ext. de la economía (en mill. de U\$S)	73

ANALISIS DE LA COYUNTURA ECONOMICA

ANÁLISIS DE LA COYUNTURA ECONOMICA

PANORAMA GENERAL

La coyuntura económica que en el trimestre anterior estaba influida por la política económica que inauguraría el gobierno, al establecerse las bases generales de ésta, trasladó las expectativas al desenvolvimiento de los problemas centrales del funcionamiento económico.

En relación a los problemas centrales se destaca en primer lugar, el crecimiento de la tasa inflacionaria. Esta ha estado influida por la evolución cambiaria pronunciada del cuatrimestre, que ha recogido adicionalmente el retraso del ajuste de las tarifas públicas y de los ingresos respecto a la inflación pasada. El gran crecimiento que tuvo el déficit fiscal en los primeros meses requirió una expansión pronunciada de la emisión, que completó un conjunto de elementos que contribuyeron a acelerar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos. El nuevo esquema de fijación de ingresos en proceso de implementación por el gobierno, convierte a los precios como potenciales receptáculos de los acuerdos sobre los ajustes de salarios; la inminente resolución de los graves problemas financieros completaron un panorama que ubica a la evolución de los precios en la meta de cortísimo plazo de la política económica.

En segundo lugar, el problema del endeudamiento externo se expresa en una serie de elementos que lo determinan. En este sentido se destaca el aspecto favorable vinculado al período de gracia de seis meses vigente en el primer semestre del gobierno, así como el menor impacto originado en el descenso de las tasas externas. Estos elementos permiten esperar una reducción de la presión compradora en el mercado de divisas y generar importantes economías en el servicio de la deuda de este año (estimadas en US\$ 1.100:0).

La renegociación de la deuda externa en el segundo semestre exigirá un nuevo acuerdo con el F.M.I. el cual el gobierno la enfoca con dos objetivos principales: reducir notoriamente el impacto del servicio de la deuda externa a través de su reestructura y el abatimiento del nivel del déficit del sector público no financiero. En gran medida los resultados de estas negociaciones y la posibilidad de llegar a un acuerdo interno y externo sobre el déficit fiscal, condicionarán los aumentos de los ingresos reales del país. Esto será determinante para poder crecer por la recuperación de la demanda interna, ya que las posibilidades de crecer en 1985 por el mercado externo son limitadas.

Del punto de vista de los desequilibrios internos, además de los originados en el déficit del sector público, aparece el sobreendeudamiento interno. En la resolución de este problema está centrado el retorno a la operación normal del sistema financiero, así como el esquema de crecimiento de mediano plazo. Del punto de vista coyuntural, este problema se plantea de difícil resolución y se constituye en uno de los principales factores de riesgo para un desborde inflacionario.

Del punto de vista de las corrientes de intercambio comercial de bienes y servicios en el exterior, este año será peor a 1984 en términos de resultado de las operaciones corrientes. El turismo no contribuirá a mejorar esa situación, y su principal contribución ya se ha dado. La posibilidad de mejorar el desequilibrio externo sin pérdidas de reservas internacionales adicionales descansa únicamente en el mejoramiento de las condiciones de la deuda externa así como en el favorable movimiento neto de capitales (crecimiento del endeudamiento externo y reducción de la fuga de capitales que en 1984 fue del orden de los US\$ 200:0).

Dentro del contexto anterior las posibilidades de reactivación económica son muy reducidas en los próximos meses. La política económica ha avanzado fundamentalmente en el área de la política de ingresos y recientemente en lo monetario-cambiarío, inaugurando una etapa de mayor regulación de la expansión de los agregados monetarios y del manejo cambiario.

Las posibilidades de reactivación inmediata dependen de la consolidación de resultados favorables en la renegociación de la deuda externa como forma de asignar recursos liberados a la inversión y a la generación de ingresos. Por otra parte, el sobreendeudamiento interno impide el retorno a la operativa normal del financiamiento y contribuye a mantener el nivel de las tasas de interés muy elevadas como forma de mantener los depósitos frente a un cré-

dito que sigue siendo declinante en términos reales. Por otra parte, la reactivación que se puede fundamentar en una reestructura fiscal del gasto y de los ingresos recién será presentada en su forma más global en ocasión del envío del mensaje presupuestal por parte del Poder Ejecutivo a finales de agosto próximo.

En este escenario, se estima que difícilmente puedan lograrse resultados muy positivos en los próximos meses en términos de aumento de nivel de la producción y el empleo.

Las medidas que se vienen implementando en las áreas monetaria y financiera permiten descomprimir el porcentaje de inflación y por ende de devaluación mensual en los próximos meses. Estas responderán a la fuerte restricción de los medios de pago reales actualmente en desarrollo.

La recuperación real de todos los factores del costo hoy planteados para el corto plazo (tipo de cambio, tarifas públicas, costo de la mano de obra, presión fiscal y costos financieros) y las pocas posibilidades de reactivación dejan como grado de libertad a la rentabilidad de la economía. Esta situación muy difícilmente permite incrementar la inversión nueva, salvo lo que pueda enfocarse por parte del sector público. Las chances de un reinicio reactivador dependerá en los próximos meses de la posibilidad de rebajar los costos financieros y la incidencia del sobreendeudamiento (interno y externo) de la economía, aún no definido por la política económica. La posible expansión del crédito promocional y la inversión pública no serán suficientes para recuperar en forma notoria los niveles de actividad económica.

TENDENCIAS GLOBALES DE LA PRODUCCION

Durante 1984 el Producto Bruto Interno disminuyó un 1.8 o/o, registrando así el tercer año de descenso consecutivo. En virtud de ello la producción actual retrocedió al nivel de la de 1978. Esta caída de la oferta de bienes nacionales se acompañó de otra aún mayor en las importaciones, del orden del 7.5 o/o, por lo que en su conjunto la oferta global de bienes y servicios fue un 2.7 o/o menor a la de 1983.

Lo anterior es la respuesta al retroceso que experimentó la demanda interna ya que las exportaciones prácticamente no observaron variantes respecto al año 1983. Los componentes que mostraron el mayor deterioro fueron la inversión bruta interna y el consumo privado cuyos respectivos niveles son similares a los del año 1974, señalando ello la magnitud de la recesión que afecta a la economía uruguaya en los últimos años.

La producción física del sector agropecuario volvió a caer por tercer año consecutivo en 1984. En el sub-sector pecuario todas las actividades han registrado reducción provocando una contracción del 7.8 o/o y del 17 o/o en los últimos 3 años. En la agricultura parece haberse detenido en 1984 el sostenido descenso que vienen registrando estas actividades desde 1980.

El comportamiento de los dos sub-sectores determinaron una caída del 5 o/o en la producción agropecuaria durante 1984. Transcurridos los primeros meses de 1985, no aparecen aún perspectivas firmes de crecimiento para el sector.

En la ganadería vacuna ha continuado la tendencia descendente de la faena aunque se espera comience a manifestarse un crecimiento en el stock ganadero como consecuencia de los mayores índices de entore ocurridos en 1984. En la lechería luego de la sensible reducción en la remisión de leche a plantas, ocurrida en el primer trimestre a raíz de la sequía del verano, la situación parece revertirse temporalmente al mejorar las condiciones climáticas en otoño. La actividad lechera es la que aparece con más perspectivas de recuperación, luego de la abrupta reducción ocurrida en 1984 por problemas climáticos.

En la agricultura, la recolección de los cultivos de verano definirá la producción de la agricultura extensiva de 1985. Si bien, no existen cifras oficiales, se prevé una cosecha muy inferior a la estimada a comienzo de la temporada. Ello es consecuencia del clima seco que predominó en la época de siembra y durante el desarrollo de estos cultivos. Este panorama se agrega a los resultados de los cultivos de invierno en el comienzo de 1985 que marcaron una reducción en la producción. Por lo tanto, la agricultura extensiva no se constituirá en un factor de crecimiento en este año.

Las modificaciones impuestas en la política agrícola con el nuevo gobierno constitucio-

una acción concertada fijando su presencia en el mercado. El B.R.O.U. a través de su mesa de cambios anunció que estaba dispuesto a vender toda la moneda extranjera que el mercado demandara y que además tomaría moneda nacional. Fijó como norma que es te tipo de operativa se iba a realizar todos los días hábiles. Esto produjo un inmediato efecto depresivo sobre la cotización del dólar. Si bien el B.R.O.U. se mantiene activo en el mercado cambiario, su actuación como oferente de divisas no ha sido determinante en los últimos días. Se estima que los descensos producidos en el dólar fueron resultado más bien de la actuación indirecta del B.R.O.U. sobre las variables monetarias, interviniendo el "call money" y por el movimiento contable de los depósitos interbancarios hacia los depósitos a la vista en el B.C.U. En el mismo sentido operó la necesaria venta de divisas por la banca privada para hacer frente a necesidades de encaje ante el incremento producido en los depósitos. Finalmente, el aumento del impuesto a la venta de divisas en el mercado interbancario y el severo control que se está llevando a cabo por parte de la D.G.I. sobre las casas de cambio, influyen en la depresión de las cotizaciones bancarias.

Si bien las variaciones porcentuales de las cotizaciones promedio para la venta del mercado interbancario, en marzo y abril, fueron menores que en el primer bimestre (9.1 o/o y 2.3 o/o respectivamente), en los doce meses continúa por encima del 80.0 o/o. En los próximos meses se estima que se fije la pauta monetaria que permita reducir las fluctuaciones que con ese origen presenta la cotización cambiaria y se observe una mayor correlación a los guamos inflacionarios.

FINANZAS PUBLICAS

La gestión financiera del Gobierno Central en el período Ene-Feb. 85 mostró un déficit de N\$ 4.126:8, lo que representa el 32.6 o/o de los egresos. En términos reales esto significó un aumento del déficit fiscal respecto de igual período del año anterior del 58.9 o/o. El aumento del déficit fiscal se debe, entonces, a una gran disminución de los ingresos y a un importante aumento de los egresos en las cuentas del Gobierno Central. Mientras que aquellos en términos reales cayeron en un 8.0 o/o, los gastos crecieron un 6.6 o/o.

El financiamiento del abultado déficit fue realizado básicamente con crédito del B.C.U.—B.R.O.U. (N\$ 4.924:9) y la colocación neta de Bonos del Tesoro que aportó N\$ 1.888:9. El crédito B.C.U.—B.R.O.U. representa un 119.3 o/o del déficit, lo que implica que se utilizó no sólo para financiar déficit sino para recuperar parte de las Letras emitidas en 1984, ya que el monto de éstas disminuyó en N\$ 2.410:7. Esto implica el cambio de modalidad de financiamiento utilizada durante 1984 que consistía en la colocación de pasivos de corto plazo; ahora el déficit se financió con emisión y con pasivos de largo plazo (Bonos).

Las medidas anunciadas para enjugar el déficit fiscal van dirigidas a incrementar los ingresos y contraer los egresos. El objetivo del presente año es reducir el déficit entre un 33 o/o y 40 o/o del correspondiente al año anterior que fue un 9.5 o/o del P.B.I. (U\$S 500:0).

Por el lado de los ingresos se incrementará la base imponible de los impuestos directos (Imp. al Patrimonio, Contribución Inmobiliaria) la mejora en la recaudación, el aumento del impuesto a la venta de moneda extranjera, un programa de control de la evasión fiscal y de pago de impuestos por servicios al turismo, y el ajuste periódico de las tarifas públicas. Se manifestó que ésta es la única vía legítima descontando la inflación como procedimiento viable. Los recursos externos son limitados por el propio volumen que alcanzó la deuda externa; los internos, si los utiliza el gobierno para pagar el déficit contrae más la actividad privada, puesto que compete en la disponibilidad crediticia.

En materia de control de gastos, se busca que no se incremente el consumo público en términos reales pero tratando de aumentar la inversión. Ello hará necesario manejar con austeridad a las pasividades, los sueldos, los intereses de la deuda externa y los gastos corrientes.

SECTOR FINANCIERO

Variables Monetarias

Durante el primer trimestre del año el comportamiento de las principales variables monetarias fue fuertemente expansivo. Las medidas contractivas adoptadas durante los meses de enero y febrero fueron insuficientes para contrarrestar la causa generadora de la expansión que es la gestión deficitaria del sector público. A ello se suman la demora en designar nuevas autoridades, lo que se tradujo en la ausencia durante el mes de marzo de orientación en el área monetaria y aumentó las expectativas inflacionarias alimentadas por las medidas de ajuste introducidas por el nuevo Gobierno. Esto determinó una aceleración del ritmo de crecimiento de los principales agregados monetarios.

La Base Monetaria aumentó considerablemente (30.5 o/o respecto a diciembre/84). Esta evolución respondió en su casi totalidad a un fuerte aumento del Crédito Interno Neto (N\$ 8.795:8 en el trimestre) ya que la incidencia del Sector Externo fue de muy escasa significación. En efecto, si bien no se han publicado las cifras correspondientes al mes de marzo del balance de la Autoridad Monetaria, ha trascendido que el stock de la Base Monetaria del 31/3 era de N\$ 33.941:4. Entre los componentes de la Base. a) la Emisión fuera del B.C.U. se incrementó durante el primer trimestre un 15.7 o/o llevando su saldo al 31/3 a N\$ 19.585:9 (57 o/o del stock de la Base Monetaria); b) los depósitos a la vista de la banca privada habrían aumentado en forma importante durante el trimestre básicamente por el buen grado de liquidez bancaria que existió en el primer bimestre del año; c) los depósitos a la vista de la banca oficial tuvieron una significativa expansión en marzo, siendo su saldo al 31/3 N\$ 9.766:8 (28.8 o/o de la Base Monetaria). Este espectacular movimiento se debió básicamente a los movimientos de fondos del B.R.O.U.; en febrero esta institución realizó un movimiento contable de las cuentas de depósitos a la vista hacia los depósitos interbancarios, con lo cual disminuyó la Base Monetaria. En marzo esa situación fue corregida y volvieron a contabilizarse como depósitos esterilizantes de fondos, permitiendo disminuir simultáneamente el crédito interno neto.

Atendiendo a los factores que explican la expansión y contracción de la Base Monetaria, el sector externo tuvo un efecto monetario contractivo durante el primer trimestre del año por la pérdida de Reservas Internacionales en el primer bimestre, que continuó en el mes de marzo, en tanto el crédito interno neto fue extremadamente expansivo. La falta de independencia del B.C.U. le impide poner límites a las necesidades financieras del Gobierno Central a lo que se agregan los problemas derivados de la no recuperación del crédito del sector privado originado en la oportunidad de la compra de cartera a los bancos privados.

La ausencia de medidas de esterilización de fondos en el primer trimestre se tradujo en creación de dinero nuevo. El espectacular aumento del circulante (19.6 o/o en marzo y 23.6 o/o en el trimestre) determinó un significativo incremento en el agregado M_1 . El circulante en poder del público representaba al 31/3 el 66.8 o/o del total de los medios de pago (M_1) que aumentaron 10.0 o/o en marzo y 12.0 o/o en el primer trimestre del año. El agregado M_2 creció en marzo 7.9 o/o y 15.5 o/o en el trimestre, reaccionando a los aumentos de las tasas de interés sobre los depósitos a plazo en moneda nacional. Estos aumentaron 6.8 o/o en marzo y 17.6 o/o desde comienzos del año. El volumen de dinero en definición amplia (M_3) creció en marzo un 3.1 o/o y un 28.3 o/o en el primer trimestre debido principalmente al crecimiento contable de los depósitos en moneda extranjera. Estos aumentaron U\$S 138:0 desde diciembre; el mayor crecimiento se produjo en el primer bimestre ya que el incremento en marzo fue sólo de U\$S 1:0, consecuencia de las fluctuaciones del tipo de cambio.

En los próximos meses se volverán a adoptar severas medidas restrictivas y a fijar una nueva pauta de expansión monetaria para tratar de mantener el crecimiento de los precios internos en el entorno del 70 o/o de acuerdo a lo anunciado por el Gobierno. Por consiguiente la liquidez del público descenderá en los meses próximos y también la liquidez bancaria como consecuencia de mayores exigencias impositivas y las necesidades crecientes de encaje derivadas del crecimiento en los niveles de depósitos. Esto se constituirá en otro factor de crecimiento a las tasas de interés actualmente topeadas (activas).

ESTADISTICAS DE LA COYUNTURA

I. PRODUCCION

Cuadro N° I.1

OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

(En porcentajes)

Concepto	Variación (%)						Miles de Millones de Nuevos Pesos 1/					
	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1979	1980	1981	1982	1983*	1984*
I. OFERTA GLOBAL	8.8	6.3	1.7	-10.2	-8.1	-2.8	40.5	43.0	43.8	39.3	36.1	35.1
1. Prod.Brut.Int.	6.2	6.0	1.9	-9.6	-4.7	-1.6	32.8	34.8	35.5	32.1	30.5	30.0
2. Importaciones	21.6	7.6	1.0	-13.3	-23.6	-7.3	7.7	8.2	8.3	7.2	5.5	5.1
II. DEMANDA GLOBAL	8.8	6.3	1.7	-10.2	-8.1	-2.8	40.5	43.0	43.8	39.3	36.1	35.1
1. Demanda interna	9.2	6.8	1.0	-10.2	-12.2	-3.4	34.6	36.9	37.3	33.5	29.4	28.4
a) Inv.Brut.Int.	23.9	5.4	-8.9	-18.6	-33.3	-18.8	6.1	6.5	5.9	4.8	3.2	2.6
b) Consumo:												
Público	12.6	-1.3	7.5	-1.7	-8.9	2.4	4.3	4.2	4.6	4.5	4.1	4.2
Privado	5.4	8.6	2.2	-9.3	-9.5	-1.8	24.2	26.2	26.8	24.3	22.0	21.6
2. Exportaciones	6.6	3.6	6.2	-10.5	12.1	-	5.9	6.1	6.5	5.8	6.7	6.7

* Cifras preliminares.

1/ A precios de 1978.

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

C u a d r o N° I. 3

PRODUCTO BRUTO INTERNO

Sectores	1979	1980	1981	1982	1983*	1984*	1979	1980	1981	1982	1983*	1984*
Agropecuario	-1.7	16.3	5.0	-6.9	-3.5	-4.9	2.816	3.275	3.439	3.200	3.088	2.937
Pesca y Caza Mar.	44.4	13.7	18.1	-15.9	18.9	-10.2	117	133	157	132	157	141
Ind.Manufacturera	7.1	2.4	-4.6	-16.9	-7.0	2.8	6.815	6.980	6.662	5.536	5.148	5.294
Construcciones	12.4	3.8	3.0	-3.0	-31.2	-20.7	1.490	1.546	1.593	1.545	1.063	843
Comercio	7.3	10.8	2.8	-21.4	-8.0	-4.4	4.677	5.183	5.327	4.185	3.849	3.679
Transp.y almacenaje	10.7	8.4	-1.0	-12.4	-4.9	-1.3	1.695	1.838	1.819	1.594	1.516	1.497
Comunicaciones	6.7	6.8	1.5	5.8	0.9	-	190	203	206	218	220	220
Elect.,gas y agua	3.6	7.7	5.4	1.2	2.5	0.9	379	408	430	435	446	450
Propiedad de viviendas	0.5	1.8	1.0	0.6	0.6	0.7	1.798	1.830	1.848	1.859	1.871	1.884
Otros sectores 1/	6.8	3.4	6.0	-0.8	-0.2	-0.8	7.937	8.204	8.692	8.625	8.605	8.541
P.B.I. a costo de factores	6.2	6.0	1.9	-9.5	-4.7	-1.8	27.914	29.600	30.173	27.319	25.964	25.486
P.B.I. a precios de mercado 2/	6.2	6.0	1.9	-9.5	-4.7	-1.8	32.838	34.808	35.469	32.138	30.544	29.982

1/ Incluye canteras y minas, Bancos, seguros y otros intermediarios financieros, Servicios del Gobierno Central y Servicios Diversos.

2/ Incluye Impuestos indirectos menos Subsidios.

* Estimación preliminar.

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

Cuadro N° I.5

PRODUCTO BRUTO INTERNO

Indice de Volumen Físico Trimestral
Base promedio 1978-100

Sector	Ind.Vol.Fis. IV Trim. 84		VARIACIONES TRIMESTRALES							
	S/Desesta- cionaliz.	Desesta- cionaliz.	S/Desestacionalizar				Desestacionalizados			
			IV 84 IV 83	IV 84 III 84	III 84 II 84	II 84 I 84	IV 84 IV 83	IV 84 III 84	III 84 II 84	II 84 I 84
Agropecuario	151.1	106.2	-10.2	18.7	69.7	13.1	-10.2	8.5	-3.7	4.2
Pesca	215.0	206.7	1.7	-10.4	40.3	144.8	1.7	-0.8	31.6	65.2
Ind. Manufacturera	85.2	87.6	0.7	5.1	-3.8	4.2	0.2	9.9	-4.3	-2.3
Construcción	60.5	59.8	-27.0	2.0	-6.4	-9.3	-26.9	-0.2	-9.8	-2.4
Comercio	83.9	79.6	-6.9	5.1	-5.4	0.1	-7.0	-2.7	-6.1	-3.0
Transp. y alm.	102.8	92.4	-1.6	10.2	-7.6	5.3	-1.6	-10.6	6.2	-3.4
Elect., Gas y Agua	115.3	117.9	-1.3	-12.8	5.3	5.7	-1.3	-5.5	-1.2	0.8
Otros Sectores	112.4	113.5	0.7	-0.2	-2.6	-7.2	0.7	0.3	0.7	-4.5
TOTAL	102.3	97.2	-3.5	4.5	2.6	-1.1	-3.2	1.9	-1.8	-2.4

Fuente: elaborado en base a datos del B.C.U.

Cuadro N° I.12

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS - EVOLUCION DEL NIVEL DE ACTIVIDAD TRIMESTRAL

Indice de Volumen Físico (Base: Trimestre Promedio de 1978-100)

Rama	Período	1982	1983	1984	1984			
		Prom.	Prom.	Prom.	I	II	III	IV
General		87.0	80.9	83.2	81.6	85.0	81.1	85.2
Alimenticias		115.1	112.9	102.2	100.2	112.7	99.2	96.5
Bebidas		107.1	90.5	81.9	85.9	71.7	72.3	97.8
Tabaco		119.4	92.9	100.8	120.5	89.6	88.8	104.2
Textiles		62.4	84.2	103.5	106.5	114.2	107.6	85.5
Calz. vest. y otros		52.7	63.6	74.2	59.6	69.1	90.2	78.0
Papel y sub.		83.8	84.5	103.4	75.7	102.0	124.1	111.6
Impr. y edit.		107.4	91.0	86.9	78.4	80.4	93.3	95.6
Cuero y prod. cuero		81.6	94.1	90.1	93.3	104.4	93.0	69.6
Prod. caucho		39.4	47.9	54.8	43.7	60.3	60.1	55.1
Químicos		87.4	76.6	82.4	75.1	81.2	86.4	87.0
Petr. y deriv.		89.4	74.1	74.8	85.6	79.9	47.4	86.4
Min. no metál.		74.3	58.9	60.5	55.9	54.7	64.5	66.8
Prod. metál.		75.7	60.5	61.1	54.5	60.6	67.8	61.4
Maq. y Ap. electr.		122.2	63.9	81.1	56.9	78.8	98.6	89.9
Mat. de Transporte		67.3	50.4	59.1	52.9	56.6	61.4	65.3
Diversos		79.2	74.2	81.9	73.5	74.9	83.3	95.7

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

Cuadro N° I. 13

PRINCIPALES FACTORES QUE AFECTARON EL NIVEL DE
ACTIVIDAD DE LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS

Período		Insuficien-	Abastec.de		Compet.de	Financ.	Otros
		cia de de-	mat.primas	Imp.	las impor-	cap. de	
		manda	Nac.		taciones	trabajo	
1980	I	27.8	10.6	2.3	14.0	6.4	22.9
	II	31.9	10.0	1.0	12.8	14.2	12.5
	III	30.0	8.4	1.6	11.4	12.9	15.2
	IV	29.6	5.7	1.9	13.0	17.2	11.4
1981	I	28.7	2.5	1.6	19.0	17.1	18.9
	II	33.5	3.1	0.7	20.2	13.1	17.2
	III	47.9	4.2	0.6	23.3	14.0	11.8
	IV	50.2	1.9	0.4	23.9	13.7	9.0
1982	I	45.0	1.6	1.4	17.2	15.1	12.2
	II	47.4	1.4	0.9	14.2	19.1	4.7
	III	51.4	2.1	1.3	15.7	19.5	7.4
	IV	51.6	2.2	0.6	12.7	18.1	5.9
1983	I	68.5	1.5	1.6	8.6	16.1	5.9
	II	54.2	2.7	1.7	6.0	19.1	11.9
	III	69.8	5.2	2.5	5.6	19.2	14.9
	IV	66.3	8.4	1.1	5.4	18.1	4.6
1984	I	61.9	11.6	2.2	5.3	18.1	8.4
	II	58.4	12.7	16.7	4.1	19.4	4.7
	III	58.8	13.2	15.8	6.4	17.8	8.4

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

C u a d r o N° I. 17

CONSUMO DE COMBUSTIBLES Y ENERGIA ELECTRICA

Año	COMBUSTIBLES				ENERGIA
	(En miles de m ³)				ELECTRICA
	Total	Nafta	Gas Oil	Fuel Oil	(mil.Mwt)
1979	2.234.3	335.4	523.1	477.8	2.748.8
1980	2.017.3	329.5	523.8	467.3	3.112.1
1981	1.906.7	349.1	535.6	384.2	3.359.3
1982	1.798.2	315.7	511.2	316.2	3.406.1
1983	1.407.9	265.2	497.6	298.1	3.549.7
1984	1.270.0	258.4	440.3	260.8	3.676.6

Mes	COMBUSTIBLES								ENERGIA	
	Total		Nafta		Gas Oil		Fuel Oil 1/		ELECTRICA	
	Men- sual	Ult. 12 meses								
Feb. 84	95.7	1.379.1	22.7	263.2	33.0	487.6	18.0	288.9	277.4	3.595.5
Mar. 84	110.5	1.367.4	22.8	260.0	43.2	485.2	18.8	283.2	283.2	3.610.1
Abr. 84	102.1	1.360.7	20.8	261.3	38.7	483.8	18.5	280.2	270.1	3.621.7
May. 84	112.7	1.352.9	19.9	260.3	40.1	483.2	24.6	278.2	323.3	3.644.5
Jun. 84	100.6	1.326.5	18.9	258.3	28.8	471.8	23.5	273.1	360.1	3.651.3
Jul. 84	115.1	1.316.1	22.0	258.9	36.3	466.8	27.5	274.4	375.1	3.663.5
Ago. 84	116.7	1.305.1	20.9	257.6	40.4	464.2	28.8	275.2	360.8	3.677.8
Set. 84	96.6	1.301.0	18.0	256.5	31.8	458.1	23.0	275.5	303.1	3.678.7
Oct. 84	104.7	1.303.0	21.8	258.8	37.2	458.6	19.7	275.8	283.4	3.684.2
Nov. 84	110.3	1.304.5	23.7	261.3	38.9	455.5	21.7	272.1	271.6	3.685.6
Dic. 84	109.4	1.270.0	24.3	258.4	38.5	440.3	17.9	260.8	281.0	3.676.3
Ene. 85	116.9	1.291.3	29.0	264.8	43.9	450.6	19.2	261.2	301.6	3.691.0
Feb. 85	95.6	1.290.3	25.5	267.5	34.8	452.5	14.1	257.3	271.2	3.684.8

1/ Con destino industrial.

Fuente: elaborado en base a información de ANCAP y Ministerio de Industria y Energía.

II. PRECIOS, SALARIOS Y TIPO DE CAMBIO

Cuadro N° II.1

INDICE DE PRECIOS

Variación en los últimos 12 meses

(En porcentajes)

Año	Del	Al por mayor de			Al por mayor de		Costo del M2 de
	Consumo	Productos Nacionales			Prod. Importados		la Construcción
	Nivel	Nivel	Manufac	Agropes-	Nivel	Nivel	
	General	General	turados	cuarios	General	exc. petr.	Nivel General
1979	83.1	77.1	82.7	63.4	75.1	55.1	93.6
1980	42.8	28.6	32.9	16.7	42.1	32.8	35.7
1981	29.4	14.9	18.1	5.2	9.4	4.1	21.1
1982	20.5	33.5	37.9	17.9	70.0	68.4	30.7
1983	51.5	73.8	62.9	118.6	78.2	75.3	38.8
1984	66.1	84.0	82.0	90.3	75.8	55.7	s/d
Més							
Feb. 84	42.5	67.2	64.6	76.8	62.1	82.7	38.1
Mar. 84	43.9	67.7	63.1	84.7	39.8	52.6	39.9
Abr. 84	44.7	69.6	65.2	84.9	61.1	68.1	42.7
May. 84	50.1	74.0	67.3	98.8	60.4	60.2	42.7
Jun. 84	56.2	84.0	77.4	108.0	65.3	68.9	52.7
Jul. 84	62.0	87.0	80.9	107.9	69.5	67.4	55.4
Ago. 84	63.4	86.8	84.8	93.2	66.6	67.3	60.7
Set. 84	60.4	78.3	73.9	92.5	69.8	65.6	61.6
Oct. 84	60.9	77.5	75.7	82.4	61.4	61.7	61.8
Nov. 84	63.8	83.2	80.9	90.0	67.3	70.3	65.1
Dic. 84	66.1	84.0	82.0	90.3	75.8	55.7	s/d
Ene. 85	62.5	75.9	72.3	87.8	67.3	67.6	66.4
Feb. 85	61.2	70.9	67.6	82.3	68.7	61.2	s/d*

* s/d: sin datos

Fuente: B.C.U.

Cuadro N° II.2

INDICE DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones porcentuales)

Año 1/	Entre pro medios	Dic./Dic.	INDICE (Base 1973=100)	
1979	66.9	83.1	2.194.4	
1980	63.5	42.8	3.587.3	
1981	34.0	29.4	4.808.6	
1982	19.0	20.5	5.721.9	
1983	49.2	51.5	8.536.9	
1984	55.3	66.1	13.258.7	
Mes	Men- sual	Desde 31/12	Ult. 12 meses	INDICE (Base 1973=100)
Mar. 84	2.3	14.1	43.9	11.107.3
Abr. 84	4.5	19.3	44.7	11.611.6
May. 84	4.5	24.7	50.1	12.136.2
Jun. 84	6.3	32.6	56.2	12.905.4
Jul. 84	6.1	40.7	62.0	13.696.3
Ago. 84	4.0	46.3	63.4	14.243.8
Set. 84	3.0	50.7	60.4	14.673.6
Oct. 84	5.5	59.1	60.9	15.485.2
Nov. 84	1.8	62.0	63.8	15.768.3
Dic. 84	2.6	66.1	66.1	16.173.4
Ene. 85	4.9	4.9	62.5	16.959.9
Feb. 85	3.2	8.3	61.3	17.502.6*
Mar. 85	6.5	15.3	67.9	18.640.3*

1/ Variaciones anuales.

Fuente: elaborado con datos de la D.G.E. y C.

Cuadro Nº II. 4

TARIFAS DE SERVICIOS PUBLICOS Y PRECIOS DE COMBUSTIBLES

(Variación porcentual)

Año 1/	ENERG. ELEC.		TRANSP. FERROV.		Agua Corr.	COMBUSTIBLES			Transp. urb. de pasaj. 3/
	Indust.	Fam.	Car- gas	Hacien- das		Nafta	Gasoil	Fueloil	
1980	61.6	60.8	78.3	78.3	81.3	84.7	84.3	84.2	45.6
1981	15.5	15.5	35.5	35.5	35.6	25.9	25.5	25.5	52.0
1982	21.4	22.8	15.2	15.2	18.2	15.8	15.8	15.6	25.4
1983	73.8	74.7	18.0	18.0	50.5	79.8	88.8	86.3	60.6
1984	61.7	62.6	26.9	27.9	58.1	59.5	96.9	93.5	58.0
Mes 2/									
Feb.84	27.0	27.1	10.0	10.0	25.1	20.4	32.6	32.6	20.4
Mar.84	27.0	27.1	10.0	10.0	25.1	20.4	32.6	32.6	20.4
Abr.84	27.0	27.1	20.1	20.1	25.1	20.4	32.6	32.6	20.4
May.84	39.7 ^{4/}	43.8	20.1	20.1	36.4	31.7	54.8	51.3	20.4
Jun.84	43.5	43.8	20.1	20.1	36.4	31.7	54.8	51.3	20.4
Jul.84	43.5	43.8	20.1	20.1	36.4	31.7	54.8	51.3	39.9
Ago.84	43.5	43.8	20.1	20.1	43.1	40.8	68.9	64.9	39.9
Set.84	55.0	55.5	20.1	20.1	54.5	49.2	79.3	74.7	49.6
Oct.84	55.0	59.2	34.5	38.1	54.5	49.2	79.3	74.7	59.4
Nov.84	55.0	56.0	34.5	38.1	54.5	49.2	79.3	74.7	59.4
Dic.84	73.6	69.9	34.5	38.1	73.2	60.3	96.2	91.3	95.6
Ene.85	-	-	-	-	-	-	-	-	11.1
Feb.85	-	-	-	-	-	-	-	-	11.1
Ult.12 meses	36.7	33.6	32.1	40.6	38.5	36.5	48.0	44.3	54.1

1/ Para cada año corresponde al promedio de los 12 meses, referido al anterior. 2/ Para cada mes, indica la variación respecto a diciembre del año ant. 3/ Especial. 4/ Estimado.

Cuadro Nº II. 6
INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR
 (Variación porcentual)
 VARIACIONES ANUALES

Año	GENERAL		INDICE	PROD. AGROP.		INDICE	PROD. MANUF.		INDICE
	Prom.	Dic/Dic.	(Base 1973=100)	Prom.	Dic/Dic	(Base 1973=100)	Prom.	Dic/Dic.	(Base 1973=100)
1979	80.4	77.1	1.868.9	102.6	63.4	1.801.0	72.4	62.7	1.899.6
1980	41.8	28.6	2.649.3	18.7	16.7	2.138.1	51.6	32.9	2.879.4
1981	23.4	14.9	3.270.1	9.8	5.2	2.347.8	28.0	16.1	3.685.1
1982	12.9	33.5	3.692.2	7.7	17.9	2.527.2	14.4	37.9	4.215.2
1983	73.5	73.8	6.405.3	89.2	118.6	4.780.3	59.3	52.9	7.135.3
1984	77.4	84.0	11.353.0	90.2	90.3	9.092.1	71.5	82.0	12.958.1

Mes	GENERAL			INDICE	PROD. AGROP.			INDICE	PROD. MANUF.			INDICE
	Men- sual	Desde 31/12	Ult. 12 meses	(Base 1973=100)	Men- sual	Desde 31/12	Ult. 12 meses	(Base 1973=100)	Men- sual	Desde 31/12	Ult. 12 meses	(Base 1973=100)
Mar. 84	1.6	17.2	67.7	9.258.4	5.0	11.3	84.7	6.992.6	0.6	19.1	63.1	10.280.4
Abr. 84	6.9	25.3	69.6	9.897.3	10.9	23.4	84.9	7.754.8	5.7	25.9	65.2	10.666.4
May. 84	4.2	30.5	74.0	10.312.0	4.1	28.4	98.8	8.072.7	4.2	31.1	67.3	11.322.8
Jun. 84	8.1	41.0	84.0	11.148.3	8.3	39.1	108.0	8.742.8	8.0	41.6	77.4	12.226.6
Jul. 84	4.0	46.6	87.0	11.594.2	7.5	49.6	107.9	9.396.5	2.8	45.6	80.9	12.571.0
Ago. 84	5.4	54.5	86.8	12.220.3	7.2	60.3	93.2	10.075.2	4.8	52.5	84.8	13.174.4
Set. 84	3.0	59.1	78.3	12.585.9	2.0	63.5	92.5	10.276.7	3.4	57.7	73.9	13.622.3
Oct. 84	5.0	67.0	77.4	13.215.3	6.8	74.6	82.4	10.975.5	4.4	64.6	75.7	14.221.7
Nov. 84	4.9	75.3	83.2	13.863.9	6.9	86.6	90.0	11.732.8	4.3	71.6	80.9	14.833.2
Dic. 84	5.0	84.0	84.0	14.557.1	1.9	90.3	90.3	11.958.6	6.1	82.1	82.1	15.738.0
Ene. 85	4.5	4.5	75.9	15.207.8	2.0	2.0	87.8	12.201.4	5.3	5.3	72.3	16.573.7
Feb. 85	2.5	7.1	71.0	15.509.5	-0.4	1.6	82.3	12.152.6	3.5	9.0	67.6	17.149.0
Mar. 85	8.1	15.8	81.8	16.850.7	5.9	8.6	85.7	12.991.1	8.5	18.2	80.6	18.601.3

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

C u a d r o N° II.8

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE PRODUCTOS MANUFACTURADOS

(Variaciones porcentuales)

Año 1/	General	Prod. Alim.	Textiles	Papel e Imprenta	Prod. Quím.	Combustibles	Energía Eléctrica	Minerales No Metál.	Ind. Metalúrgica
1979	72.4	95.4	68.8	34.7	60.0	68.0	55.9	56.8	60.8
1980	51.6	40.1	30.5	78.6	37.2	89.2	61.6	75.3	44.3
1981	28.0	30.6	27.1	31.0	26.3	25.2	15.5	25.1	20.0
1982	14.4	12.0	8.2	37.2	17.0	15.3	21.4	17.0	14.8
1983	69.3	59.2	100.0	69.1	91.3	83.8	73.8	75.8	92.2
1984	71.6	79.1	92.9	50.0	76.0	75.0	60.0	73.1	70.9
<u>Mes 2/</u>									
Feb. 84	18.3	13.9	24.2	15.6	9.3	27.0	27.0	23.7	17.4
Mar. 84	19.1	11.6	27.2	16.6	9.0	27.0	27.0	23.7	18.1
Abr. 84	25.9	22.3	37.0	23.1	19.3	26.9	27.0	25.3	31.0
May. 84	31.1	26.1	50.4	25.1	24.8	26.9	39.7	25.5	31.0
Jun. 84	41.6	38.1	58.1	34.2	29.5	42.8	43.5	40.5	37.1
Jul. 84	45.6	45.2	62.8	37.5	32.7	42.8	43.5	43.0	44.9
Ago. 84	52.5	54.0	66.0	41.0	44.5	53.4	43.5	50.6	53.2
Set. 84	57.7	56.0	66.0	42.1	47.7	62.4	55.0	51.0	63.1
Oct. 84	64.6	67.6	69.3	57.1	53.8	62.2	55.0	64.2	72.7
Nov. 84	71.6	76.2	80.4	59.6	64.1	62.2	55.0	64.2	80.8
Dic. 84	82.0	84.0	94.4	68.1	77.0	78.0	55.0	82.3	96.7
Ene. 85	5.3	3.2	9.9	2.9	5.1	-	12.0	0.8	3.9
Feb. 85	9.0	5.1	15.5	6.9	10.9	-	12.0	3.4	11.9
Ult. 12 meses	67.6	69.7	74.5	55.4	79.6	40.2	36.7	52.4	87.5

1/ Para cada año corresponden al promedio de los 12 meses referido al anterior.

2/ Para cada mes, indica la variación respecto a diciembre del año anterior.

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

Cuadro N° II.10

PRECIOS PECUARIOS

PERIODO	Carne Vacuna	Prec. exportación de carne	Lana	Prec. exportación Lãna australiana	Leche
Año 1/	1/ (N\$)	2/ (U\$S)	3/ (N\$)	4/ (U\$S)	5/ (N\$)
1980	6.35	1.401	225	2.66	2.19
1981	6.76	1.292	227	3.21	2.92
1982	6.72	1.042	323	2.73	3.41
1983	12.70	998	738	2.46	5.15
1984	28.28	995	1.277	2.45	8.04
Mes					
Mar. 84	21.1	1.007	1.200	2.66	6.86
Abr. 84	22.7	1.147	1.200	2.59	7.59
May. 84	23.4	975	1.200	2.59	7.59
Jun. 84	26.5	981	s/op	2.41	7.59
Jul. 84	30.2	914	s/op	2.30	8.28
Ago. 84	32.1	955	s/op	2.33	8.28
Set. 84	33.7	972	s/op	2.26	8.28
Oct. 84	36.2	985	1.250	2.31	9.41
Nov. 84	35.5	1.092	1.430	2.31	9.41
Dic. 84	37.0	996	1.725	2.33	9.41
Ene. 85	36.5	s/d	1.760	2.24	11.09
Feb. 85	37.5	s/d	1.925	2.10	11.09
Mar. 85	41.0	s/d	s/op.	1.96	11.09
Var. %					
Ult. mes	9.3	-	9.4	-6.7	-
Desde 31/12	10.8	-	11.6	-15.9	17.8
Ult. 12 meses	94.3	5.1	79.2	-26.3	61.9

1/ Precio al productor por Kg. de novillo en pie. 2/ Promedio del precio FOB de export. del Uruguay por ton. de carne vacuna en gancho. 3/ Precio de mercado por 10 Kg. Montevideo. Calidad 8I superior a supra. 4/ Lana 58's. Dólares por kg. base sucia. 5/ Precio por lt. en plancha da, de leche consumo calificada. Tenor graso 3.3%. 6/ Precio promedios anuales.

Fuente: Cámara Mercantil; INAC; SUL y DIEA.

Cuadro N° II. 11

PRECIOS AGRICOLAS

(Precios del Mercado en N\$ por 100 Kgs.)

Año 1/	Trigo	Lino	Avena	Cebada Cervec.	Girasol	Maiz	Sorgo	Arroz 2/
1979	150	197	125	100	185	131	110	116
1980	231	230	105	149	181	169	152	220
1981	290	240	140	200	230	166	132	260
1982	303	278	230	193	235	232	169	230
1983	506	657	449	334	689	434	373	620
1984	838	1.222	539	611	1.351	760	663	950
Mes								
Feb. 84	615	1.050	452	550	s/op.	670	570	-
Mar. 84	654	1.062	470	550	1.070	670	532	-
Abr. 84	749	1.250	470	550	1.338	672	516	950
May. 84	778	1.340	472	583	1.374	676	550	950
Jun. 84	854	1.400	492	605	1.440	660	564	950
Jul. 84	908	1.400	546	700	1.486	728	631	-
Ago. 84	944	s/c	620	s/c	1.400	791	730	-
Set. 84	1.043	s/c	676	s/c	s/c	800	767	-
Oct. 84	1.100	s/c	630	s/c	s/c	848	790	-
Nov. 84	s/c	s/c	629	s/c	s/c	956	846	-
Dic. 84	1.000	1.500	583	800	s/c	1.015	897	-
Ene. 85	1.023	1.550	580	800	s/c	1.225	1.116	-
Feb. 85	1.120	1.800	650	800	s/c	1.567	s/c	-
Var. (%)								
Ult. mes	9.5	16.1	12.1	-	-	27.9	-	-
Desde 31/12	12.0	20.0	11.5	-	-	54.4	-	-
Ult. 12 meses	82.1	71.4	43.8	45.4	-	133.9	100.0	-

1/ Valores promedio. 2/ Arroz con cáscara.

Fuente: Dirección de Investigaciones Económicas Agropecuarias, Asociación Cultivadores de Arroz y elaboraciones propias.

Cuadro Nº II. 13

SALARIO MINIMO NACIONAL
(Variación porcentual)

Año	SALARIO NOMINAL	
	INDICE GENERAL (Base 1973=100)	Variación 1/
1979	1.454	54.0
1980	2.268	56.0
1981	3.141	38.5
1982	3.785	20.5
1983	4.839	27.8
1984	7.531	55.6

Año	SALARID REAL	
	Variación 1/	
1979	-7.7	
1980	-4.7	
1981	3.3	
1982	1.2	
1983	-14.2	
1984	0.2	

Mes	VARIACION			INDICE GENERAL (Base 1973=100)	Monto Salario Mínimo (En N\$)
	Men- sual	Desde 31/12	Ult.12 meses		
Mar.84	-	11.2	48.5	6.464	3.100.00
Abr.84	-	11.2	48.5	6.464	3.100.00
May.84	10.0	22.4	63.4	7.110	3.410.00
Jun.84	-	22.4	63.4	7.110	3.410.00
Jul.84	-	22.4	63.4	7.110	3.410.00
Ago.84	-	22.4	63.4	7.110	3.410.00
Set.84	20.2	47.1	47.1	8.549	4.100.00
Oct.84	-	47.1	53.5	8.549	4.100.00
Nov.84	-	47.1	53.5	8.549	4.100.00
Dic.84	22.0	79.4	79.4	10.430	5.000.00
Ene.85	-	-	61.3	10.430	5.000.00
Feb.85	-	-	61.3	10.430	5.000.00
Mar.85	-	-	61.3	10.430	5.000.00

Mes	VARIACION		
	Men- sual	Desde 31/12	Ult.12 meses
Mar.84	-2.1	-2.5	3.2
Abr.84	-4.3	-6.7	2.8
May.84	5.2	-1.8	8.9
Jun.84	-6.0	-7.7	4.6
Jul.84	-5.8	-13.1	0.8
Ago.84	-3.9	-16.4	-
Set.84	16.8	-2.3	-8.2
Oct.84	-5.3	-7.5	-8.6
Nov.84	-1.8	-9.2	-10.1
Dic.84	18.8	7.9	7.9
Ene.85	-4.7	-4.7	-0.8
Feb.85	-3.1	-7.7	-
Mar.85	-6.2	-13.4	-4.2

1/ Variación entre promedios anuales.

Fuente: elaborado con datos de la D.G.E. y C.

Cuadro N° II. 15

INDICE DE SALARIO REAL
(Variación porcentual)

Año ^{1/}	Total	Sector Privado	Sector Público
1979	-8.1	-9.0	-7.4
1980	-0.4	-5.4	6.9
1981	7.5	7.9	6.5
1982	-0.3	-1.0	-0.3
1983	-20.7	-19.6	-21.6
1984	-9.2	-5.0	-12.7

Mes	TOTAL			SECTOR PRIVADO			SECTOR PUBLICO		
	Men- sual	Desde 31/12	Ult.12 meses	Men- sual	Desde 31/12	Ult.12 meses	Men- sual	Desde 31/12	Ult.12 meses
Ene.84	1.7	1.7	-8.8	1.9	1.9	-6.3	1.5	1.5	-11.0
Feb.84	-3.0	-1.3	-9.0	-2.0	-0.1	-5.3	-3.9	-2.4	-12.1
Mar.84	-1.7	-3.1	-9.8	-1.2	-1.8	-5.9	-2.2	-4.6	-13.0
Abr.84	-3.8	-6.8	-9.8	-3.3	-4.6	-5.5	-4.4	-8.7	-13.4
May.84	2.7	-4.3	-6.9	1.2	-3.4	-4.1	4.1	-5.0	-9.2
Jun.84	-4.3	-8.4	-9.2	-2.6	-5.9	-5.0	-5.9	-10.6	-12.7
Jul.84	-4.7	-12.7	-11.6	-3.7	-9.4	-6.9	-5.5	-15.6	-15.6
Ago.84	-2.3	-14.7	-11.0	-1.1	-10.3	-5.3	-3.5	-18.5	-16.0
Set.84	8.8	-7.2	-11.6	7.4	-3.7	-6.9	10.1	-10.3	-15.7
Oct.84	-3.7	-10.6	-11.0	-2.2	-5.9	-5.6	-5.0	-14.8	-15.7
Nov.84	0.3	-10.3	-10.9	1.8	-4.2	-4.3	-1.3	-15.9	-16.7
Dic.84	11.5	-0.1	-0.1	5.4	1.0	1.0	17.7	-1.0	-1.0
Ene.85	-1.3	-1.3	-3.0	1.7	1.7	0.8	-4.0	-4.0	-6.4

^{1/} Variaciones entre promedios.

Fuente: elaborado con datos de la D.G.E. y C., en base a incrementos voluntarios.

Cuadro N° II. 16

INGRESOS REALES DE LOS OBREROS DE LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS
(Indice Base 1975=100)

Año ^{1/}	Sal.real per cápita	Ing.real por hora trabaj.	Ing.real per cápita ^{2/}	Indice de ocupac.	Ing.real obrerros ocup. ^{3/}
1978	77.9	82.3	85.3	117.8	100.5
1979	72.6	80.0	82.6	129.7	107.1
1980	73.2	80.9	85.4	127.9	109.2
1981	76.5	88.2	90.2	120.5	108.7
1982	78.4	89.5	90.6	90.2	81.6
1983	64.9	73.3	76.2	83.5	63.7
Mes					
Set.83	64.1	63.4	66.4	82.2	54.6
Oct.83	61.1	61.8	64.1	84.5	54.2
Nov.83	62.6	61.2	65.4	85.7	56.0
Dic.83	63.3	101.3	109.0	87.3	95.2
Ene.84	59.6	69.4	69.0	86.5	59.7
Feb.84	60.0	69.8	69.8	85.9	60.0
Mar.84	60.6	64.3	67.5	86.1	58.1
Abr.84	55.3	65.8	64.7	89.3	57.8
May.84	64.7	61.9	69.1	91.1	63.0
Jun.84	59.6	68.7	72.6	91.3	65.3
Jul.84	57.8	69.6	74.5	90.2	67.2
Ago.84	60.0	60.0	67.0	90.4	60.6
Set.84	59.4	60.3	63.6	88.7	56.4

^{1/} Cifras promedios.

^{2/} Incluye: salarios, horas extras, aguinaldo, salario vacacional, licencias, premios por mayor producción, etc.

^{3/} Se calcula multiplicando el Ingreso real per cápita por el Índice de ocupación.

Fuente: elaborado con datos de la D.G.E. y C. y B.C.U.

C u a d r o N° II. 19

COTIZACIONES DE CAMBIOS

(Tipo vendedor en el mercado interbancario, N\$ por moneda, último día del mes)

Período	Marco Alemán	Dólar (U.S.A.)	Franco (Fr.)	Libra Est.(GB)	Lira (It.) <u>1/</u>	Arg. <u>2/</u>	Cruceiro
Dic. 80	5.117	9.99	2.213	23.896	10.79	0.00494	0.158
Dic. 81	5.137	11.55	2.021	22.084	9.57	0.00110	0.074
Dic. 82	14.199	33.75	5.007	54.574	24.65	0.00050	0.079
Dic. 83	15.853	43.30	5.186	62.799	26.12	1.66	0.032
Dic. 84	23.639	74.25	7.725	86.130	38.65	0.35	0.022
Abr. 84	18.665	50.75	6.086	70.974	30.30	0.88	0.034
May. 84	19.689	53.75	6.468	74.549	32.20	0.83	0.032
Jun. 84	19.493	54.25	6.327	73.709	31.54	0.75	0.029
Jul. 84	18.931	55.25	6.172	71.770	30.85	0.67	0.028
Ago. 84	19.910	57.50	6.469	75.239	32.16	0.54	0.024
Set. 84	18.968	58.25	6.180	72.084	30.64	0.48	0.021
Oct. 84	21.151	63.75	6.876	78.189	34.00	0.47	0.023
Nov. 84	21.949	68.25	7.190	82.097	35.70	0.39	0.021
Dic. 84	23.639	74.25	7.725	86.130	38.65	0.35	0.020
Ene. 85	24.566	77.75	8.032	87.741	39.90	0.30	0.021
Feb. 85	26.967	90.50	8.817	97.288	43.40	0.26	0.019
Mar. 85	29.951	91.50	9.771	114.009	45.60	0.22	0.019
Abr. 85	29.525	92.00	9.695	113.620	46.30	0.17	0.017

1/ N\$/1000 liras.

2/ A partir de jun.83 1\$ = 10.000 \$ ley.

Fuente: De Simoni y Piaggio.

III. FINANZAS PÚBLICAS

Cuadro Nº III. 1

COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL

(En millones de N\$)

Año	RESULTADO FINANCIERO	INGRESOS TOTALES	EGRESOS TOTALES
1979	122.9	8.423.6	8.300.7
1980	74.9	14.954.8	14.879.9
1981	-116.6	21.260.0	21.376.6
1982	-11.209.5	19.551.9	30.761.4
1983	-7.410.9	29.486.4	36.897.3
1984	15.676.6	39.796.7	55.473.3
Mes			
Nov.83	-1.401.9	2.061.1	3.463.0
Dic.83	-1.498.4	2.340.5	3.838.9
Ene.84	-1.071.5	2.672.7	3.744.2
Feb.84	-533.7	3.058.7	3.592.4
Mar.84	-817.7	2.935.9	3.753.6
Abr.84	-544.8	2.778.5	3.323.3
May.84	-1.176.8	3.102.6	4.279.4
Jun.84	-1.446.5	3.015.3	4.461.8
Jul.84	-2.240.5	2.853.6	5.094.1
Ago.84	-371.7	3.720.7	4.092.4
Set.84	1.144.0	4.738.0	3.594.0
Oct.84	-2.709.1	3.326.0	6.035.1
Nov.84	-1.858.1	3.687.4	5.545.5
Dic.84	-4.050.2	3.907.3	7.957.5
Ene.85	-1.385.0	5.191.3	6.576.3
Feb.85	-2.741.8	3.338.7	6.080.5

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

Cuadro Nº III. 2

INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(En millones de N\$)

Año	TOTAL	INGRESOS CORRIENTES TESORO NACIONAL			OTROS INGRESOS
		D.G.I.	Comercio Exterior	Otros	
1979	8.423.6	5.704.6	1.596.7	877.2	245.1
1980	14.954.8	10.694.6	2.753.3	1.167.5	339.4
1981	21.260.0	14.804.2	3.199.4	2.677.2	579.2
1982	19.551.9	13.486.8	2.668.7	3.022.4	374.0
1983	29.486.4	18.214.3	4.582.0	6.447.5	242.6
1984	39.796.7	28.186.9	5.917.2	5.418.7	273.9
Mes					
Feb.84	3.058.7	2.004.9	601.4	423.3	29.1
Mar.84	2.935.9	2.019.3	408.7	465.0	42.9
Abr.84	2.778.5	2.144.2	344.8	262.5	27.0
May.84	3.102.6	2.193.6	588.8	296.6	23.6
Jun.84	3.015.3	2.204.1	398.5	400.9	11.8
Jul.84	2.853.6	2.048.8	425.7	366.3	12.8
Ago.84	3.720.7	2.586.3	748.5	371.9	14.0
Set.84	4.738.0	3.148.4	365.5	1.203.9	19.2
Oct.84	3.326.0	2.328.2	599.3	376.8	21.7
Nov.84	3.687.4	2.632.9	651.4	387.4	15.7
Dic.84	3.907.3	3.111.3	408.7	366.1	21.2
Ene.85	5.191.3	3.653.9	670.9	836.7	29.8
Feb.85	3.338.7	2.218.3	547.3	548.9	24.2

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

C u a d r o N° III.5

FINANCIAMIENTO DEL RESULTADO FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL

(En millones de N\$)

Concepto	1980	1981	1982	1983	1984	Feb.85
1. Créd. Neto del Sist. BCJ-BROU	-167.9	395.7	8.914.8	5.765.1	2.470.3	2.591.0
B.C.U.	(-97.4)	(511.1)	(7.983.5)	(5.679.8)	(7.727.3)	(1.860.9)
B.R.O.U.	(-70.5)	(-115.4)	(931.3)	(85.3)	(-257.0)	(670.1)
2. Coloc. Netas Let. Tes.	-162.2	-	1.543.1	2.198.2	8.298.3	288.1
3. Amort. de Otras D. Pública.	-94.7	-106.7	-203.6	-445.3	-935.7	-270.5
4. Otras Fuentes Netas	349.9	-172.4	955.2	-107.1	-843.7	193.2
<u>TOTAL FINANCIAMIENTO</u>	<u>-74.9</u>	<u>116.6</u>	<u>11.209.5</u>	<u>7.410.9</u>	<u>5.676.6</u>	<u>2.741.8</u>

IV. MONEDA Y MERCADO FINANCIERO

C u a d r o N° IV. 1
BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY
(En millones de NS)

Concepto	Saldos a:					Variaciones Feb. 1985 . .		
	Dic. 1982	Dic. 1983	Set. 1984	Dic. 1984	Feb. 1985	Mensual	Desde 31/12	Ult. 12 meses
<u>I. RES. INT. NETAS</u>	<u>6.782.6</u>	<u>16.147.8</u>	<u>23.233.3</u>	<u>33.817.6</u>	<u>40.627.8</u>	<u>2.926.9</u>	<u>6.810.2</u>	<u>22.722.5</u>
<u>II. CRED. INT. NETO</u>	<u>3.912.2</u>	<u>-475.1</u>	<u>-2.175.2</u>	<u>-7.814.6</u>	<u>-17.711.2</u>	<u>-8.203.4</u>	<u>-9.896.6</u>	<u>-16.468.3</u>
1. Cred. Sec. Pco.	8.155.3	28.859.7	35.587.8	43.004.3	54.829.1	6.887.5	11.824.8	22.672.7
2. Mov. Interb.	4.220.3	22.599.2	20.698.8	29.337.3	19.430.3	-5.725.0	-9.907.0	-4.079.0
- B.R.O.U.	-1.746.1	-2.820.0	-4.052.5	-4.374.3	-14.464.3	-9.121.6	-10.090.0	-10.913.5
- Bca. Priv.	1.183.4	3.904.2	-3.937.2	-1.696.6	-8.212.5	-357.6	-138.4	-1.039.1
- B.H.U.	4.783.0	21.515.0	28.688.5	35.408.2	42.107.1	5.256.0	6.698.9	18.393.6
3. Patr. y Ctas. Rdos.	-11.678.2	-69.910.4	-85.670.4	-110.477.7	-127.788.3	-13.695.1	-17.310.6	-51.211.4
4. Cred. Sec. Privado	3.214.9	17.976.4	27.208.6	30.321.5	35.817.8	4.329.3	5.496.3	16.149.5
<u>III. BASE MONETARIA</u>	<u>10.694.8</u>	<u>15.672.7</u>	<u>21.058.1</u>	<u>26.003.0</u>	<u>22.916.6</u>	<u>-5.276.5</u>	<u>-3.086.4</u>	<u>6.254.2</u>

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

C u a d r o N° IV. 2
BASE MONETARIA
(En millones de NS)

Concepto	Saldos a:					Variaciones Feb. 1985		
	Dic. 1982	Dic. 1983	Set. 1984	Dic. 1984	Feb. 1985	Mensual	Desde 31/12	Ult. 12 meses
<u>BASE MONETARIA</u>	<u>10.694.8</u>	<u>15.672.4</u>	<u>21.058.1</u>	<u>26.003.0</u>	<u>22.916.6</u>	<u>-5.276.5</u>	<u>-3.086.4</u>	<u>6.254.2</u>
- Emisión fuera B.C.U.	9.810.0	10.538.7	13.591.9	16.924.6	17.465.7	1.080.2	541.1	6.161.0
- D.V. M/N Bca. Priv.	328.7	1.867.8	373.4	1.069.1	4.906.2	1.907.1	3.837.1	2.910.2
- Cta. Cte. y D.V. M/N resto Sect. Pco.	369.1	282.5	309.3	148.3	193.2	59.9	44.9	-55.4
- Cta. Cte. y D.V. M/N Bca. Oficial	187.0	2.983.4	6.783.5	7.861.1	351.5	-8.323.7	-7.509.6	-2.761.6

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

C u a d r o N° IV 4

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DEL SISTEMA FINANCIERO

(En millones de U\$S)

Saldos al:	B.C.U.	B.R.O.U.	Banca Privada	Sistema Bancario ^{1/}
31.12.78	599.3	180.1	90.9	870.3
31.12.79	686.1	205.0	53.9	945.6
31.12.80	505.8	213.4	-42.2	977.0
31.12.81	840.8	211.5	234.2	1.286.5
31.12.82	202.5	77.2	8.3	288.0
31.12.83	375.6	129.5	-40.8	464.3
31.12.84	457.0	186.8	-363.4	280.4

Saldos al:	B.C.U.			B.R.O.U.			Banca Privada		
	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo	Activo	Pasivo	Saldo
31.12.83	729.4	353.8	375.6	204.2	74.7	129.5	379.6	420.4	-40.8
31.1.84	720.5	352.7	367.8	214.1	74.4	139.7	394.4	411.9	-17.5
28.2.84	737.8	358.1	379.7	235.8	62.1	173.7	398.0	376.9	21.1
31.3.84	764.5	359.7	404.7	236.4	67.9	168.5	361.6	452.3	-90.7
30.4.84	759.1	361.6	397.5	229.6	14.4	215.2	374.3	504.6	-130.4
31.5.84	749.1	346.8	402.3	215.7	11.8	203.9	359.5	501.2	-141.6
30.6.84	733.7	344.8	388.9	199.9	13.2	186.7	349.4	492.4	-143.0
31.7.84	750.7	333.8	416.8	201.9	9.3	192.6	337.9	491.3	-153.4
31.8.84	720.9	330.7	390.2	199.5	11.1	188.4	328.9	471.3	-142.4
30.9.84	726.0	327.2	398.9	200.2	10.2	190.1	311.2	504.2	-193.0
31.10.84	694.5	322.8	371.7	211.2	20.3	190.8	255.1	522.9	-267.9
30.11.84	577.3	320.8	256.5	193.5	22.8	170.7	225.5	578.6	-353.1
31.12.84	782.6	325.6	457.0	219.6	32.8	186.8	250.3	613.7	-363.4
31.1.85	804.0	317.5	486.5	248.1	34.2	213.9	s/d	s/d	s/d
28.2.85	763.5	312.1	451.4	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d	s/d
Var.últ. mes (%)	-5.0	-1.7	-7.2	13.0*	4.3*	14.5*	11.0**	6.1**	-2.9**
Var.últ. 3 meses (%)	32.3	-2.7	76.0	17.5*	68.5*	12.1*	-19.6**	21.7**	-88.3**
Var.desde 31/12 (%)	-2.4	-4.2	-1.2	13.0*	4.3*	14.5*	-34.1**	46.0**	-790.7**
Var.últ. 12 meses (%)	3.5	-12.9	18.9	15.9*	-54.0*	53.1*	-34.1**	46.0**	-790.7**

^{1/} Comprende Banca Privada, B.R.O.U. y B.C.U.

* Al 31.1.85 ** Al 31.12.84
Fuentes: elaborado con datos del B.C.U.

Cuadro Nº IV. 7

PODER DE COMPRA DE LOS MEDIOS DE PAGO

(En porcentajes)

Año 1/	Medios de Pago (I)	Costo de Vida (II)	Poder compra Medios de Pago (I/II x 100)
1978	48.6	44.5	2.8
1979	81.2	66.9	8.6
1980	57.7	63.5	-3.6
1981	36.6	34.0	1.9
1982	1.6	19.0	-14.6
1983	16.7	49.2	-21.8
1984	40.4	55.3	-10.0

Mes 2/	Medios de Pago			Poder de Compra Medios de Pago		
	Men-sual	Desde 31/12	Ult.12 meses	Men-sual	Desde 31/12	Ult.12 meses
Mar.84	-1.4	-0.3	22.7	-3.6	-12.6	-14.8
Abr.84	1.2	1.0	31.6	-3.2	-15.3	-9.1
May.84	-2.5	-1.5	31.4	-6.7	-21.0	-12.5
Jun.84	7.3	5.7	44.8	0.9	-20.3	-7.3
Jul.84	1.3	8.3	38.3	-4.6	-23.0	-14.6
Ago.84	10.1	18.2	63.0	5.9	-18.5	-0.2
Set.84	-10.0	7.3	49.3	-12.6	-28.8	-6.9
Oct.84	9.5	17.6	56.6	3.8	-26.1	-2.7
Nov.84	2.5	20.5	58.7	0.7	-25.6	-3.1
Dic.84	30.4	57.0	57.0	27.1	-5.5	-5.5
Ene.85	-7.3	-7.3	50.0	-11.6	-11.6	-7.7
Feb.85	9.9	1.9	56.4	6.5	-5.9	-3.0
Mar.85	10.0	12.0	72.3	3.3	-2.9	2.6

1/ Variaciones promedio anuales.

2/ Variaciones mensuales.

Fuente: elaborado con datos del B.C.U. y D.G.E. y C.

Cuadro Nº IV. 8

PRINCIPALES VARIABLES MONETARIAS

(En millones de N\$)

Concepto	Saldos a: mar. 85	Variaciones							
		Ult.mes		Ult.3 meses		Desde 31/12		Ult.12 meses	
		Mill.N\$	%	Mill.N\$	%	Mill.N\$	%	Mill.N\$	%
1. Emisión del BCU	19.586	2.120	12.1	2.661	15.7	2.561	15.7	8.343	74.2
2. Circ.en poder del público	14.971	2.454	19.5	2.857	23.6	2.857	23.6	6.609	79.0
3. Dep.a la vista en m/n en bcos.comerc.	7.418	-427	-5.4	-453	-5.8	-453	-5.8	2.879	63.4
4. M ₁ (2 + 3)	22.389	2.027	10.0	2.404	12.0	2.404	12.0	9.488	73.6
5. Dep. a plazo m/n en bcos. comerc.	39.547	2.515	6.8	5.909	17.6	5.909	17.6	11.513	41.1
6. M ₂ (4 + 5)	61.936	4.542	7.9	8.313	15.5	8.313	15.5	21.001	51.3
7. Dep. en m/e en bcos.comerc.	145.649	1.706	1.2	37.420	34.6	37.420	34.6	57.259	64.6
(En mill.de US\$)	(1.601)	(1)	(0.1)	(138)	(9.4)	(138)	(9.4)	(-6)	(-0.4)
8. M ₂ ' (6 + 7)	207.585	6.248	3.1	45.733	28.3	45.733	28.3	78.260	60.5

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

Cuadro Nº IV.11

COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO POR TIPO CE

MONEDA (En mill. N\$)

Año 2/	Total	En moneda nacional	En moneda extranjera
1978	6.211	3.582	2.629
1979	12.926	7.309	5.617
1980	25.335	14.391	10.944
1981	39.900	22.323	17.577
1982	54.906	24.423	30.483
1983	95.618	27.424	68.194
1984	139.249	35.039	104.210

Mes

Ene.84	119.915.8	30.521.1	89.394.6
Feb.84	121.109.8	30.588.9	90.520.9
Mar.84	136.530.2	30.640.8	105.889.4
Abr.84	125.312.6	30.968.3	95.344.3
May.84	134.795.6	32.716.5	102.079.1
Jun.84	134.591.7	33.233.5	101.358.2
Jul.84	135.925.4	34.461.9	101.463.6
Ago.84	139.732.9	35.652.8	104.080.1
Set.84	141.418.5	37.167.4	104.251.1
Oct.84	150.189.0	39.638.4	110.550.6
Nov.84	160.094.9	41.581.9	118.512.9
Dic.84	170.371.6	43.301.3	127.070.3
Ene.85	182.168.6	46.523.7	135.644.9

Var.

Mens. (%)	6.9	7.4	6.8
Var.últ. 3 mes. (%)	21.3	17.4	22.7
Var. desde 31/12 (%)	6.9	7.4	6.8
Var.últ. 12 mes. (%)	51.9	52.4	51.7

1/ Incluye bcos. comerciales priv., casas bancarias, BROU y BQJ.

2/ Saldos promedio.

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

Cuadro Nº IV.12

COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO POR INSTITUCION DE ORIGEN

(En millones de N\$)

AÑO 1/	TOTAL	B.C.U.	B.R.O.U.	BCA. PRIVADA
1979	13.986.7	30.9	4.450.6	9.505.2
1980	27.824.4	33.4	7.550.9	20.240.1
1981	42.176.6	31.7	10.482.5	31.662.4
1982	52.156.1	485.4	13.969.7	37.701.0
1983	93.585.2	7.686.9	23.135.6	62.762.7
1984	139.253.2	25.812.0	38.061.4	75.379.8

Mes

	B.C.U.	B.R.O.U.	BANCA PRIVADA
Ene.84	19.106.2	32.374.7	68.434.8
Feb.84	19.668.3	33.515.7	67.925.8
Mar.84	24.860.3	37.655.9	74.014.1
Abr.84	23.140.7	35.432.4	67.789.5
May.84	25.908.4	36.765.6	72.121.6
Jun.84	25.849.6	36.842.9	71.899.8
Jul.84	26.235.5	37.432.0	72.257.9
Ago.84	27.055.5	37.724.7	74.952.8
Set.84	27.208.6	38.129.0	76.080.9
Oct.84	29.259.1	39.806.1	81.123.8
Nov.84	31.129.7	42.934.8	86.030.3
Dic.84	30.321.5	48.123.5	91.926.6
Ene.85	31.488.5	52.401.2	98.278.9
Feb.85	35.817.8	s/d	108.401.8
Var.mensual (%)	13.8	8.9*	10.3

Var.últ.3 meses

(%)	15.1	31.6*	26.0
Var. desde 31/12 (%)	18.1	8.9*	17.9
Var.últ.12 meses (%)	82.1	61.9*	59.6

1/ Saldos promedio.

* Al 31/1/85

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

C u a d r o N° IV.14

TASAS DE INTERES

Efectiva anual a 180 días pagadera al vencimiento

(En porcentajes)

Año	ACTIVAS				PASIVAS			
	MONEDA NAC.		DOLARES		MONEDA NAL.		DOLARES	
	Pref.	Prom.3/	Pref.	Prom..	Máx.	Prom.	Máx.	Prom.
1979	50.6	56.0	14.1	15.3	46.9	42.3	10.6	9.2
1980	52.5	58.3	17.6	18.7	54.4	50.7	16.6	13.7
1981	54.0	59.3	20.3	21.4	50.3	46.2	17.9	15.1
1982	56.5	63.5	20.0	21.5	53.8	50.4	15.6	12.9
1983	88.7	92.6	17.6	19.0	73.3	67.0	12.5	10.5
1984	82.4	83.7	17.0	18.5	75.4	71.0	12.6	10.6
Mes								
Mar.84	84.3	84.6	17.3	19.6	66.0	62.5	11.5	10.3
Abr.84	81.0	82.8	16.3	18.4	70.0	66.8	11.5	10.1
May.84	81.0	82.8	16.4	18.5	77.0	70.4	12.8	10.6
Jun.84	80.3	82.6	17.0	18.4	77.0	72.4	14.0	10.6
Jul.84	81.3	82.7	17.0	18.1	78.0	73.3	13.5	11.2
Ago.84	81.0	82.4	17.0	18.2	78.0	73.3	13.3	10.5
Set.84	81.0	82.6	17.0	18.3	78.0	73.5	12.8	10.9
Oct.84	81.3	82.6	17.0	18.2	79.0	74.6	12.0	10.9
Nov.84	83.0	84.7	17.5	18.5	82.0	77.0	12.8	10.3
Dic.84	86.5	86.8	17.0	17.9	83.0	80.0	12.5	10.4
Ene.85	89.3	89.5	17.0	17.8	89.0	85.5	12.5	9.8
Feb.85	94.3	94.6	17.3	17.8	96.0	94.3	12.3	9.6
Mar.85	94.3	94.6	17.4	18.0	97.0	94.9	12.0	9.7

1/ Tasas promedio anuales.

2/ Tasas para préstamos en vale en bancos privados.

3/ Tasas para préstamos financieros en bancos privados.

Desde Ene.82 se toma promedio ponderado por sector de destino según participación relativa en 1981.

Fuente: elaborado en base a encuesta de bancos de plaza.

Cuadro N° IV.17

COTIZACIONES DEL ORO

(En dólares por onza troy a fin del período)

Período	Londres	Zurich	Nueva York	Plaza
1980 I	510	500	516	509
II	648	645	650	669
III	671	670	672	692
IV	588	591	588	608
1981 I	508	516	515	531
II	428	428	425	447
III	431	432	434	447
IV	400	399	398	414
1982 I	320	322	320	336
II	318	319	315	344
III	397	397	398	419
IV	459	459	451	s/c
1983 I	418	419	427	416
II	417	417	417	418
III	407	407	402	404
IV	383	383	383	384
1984 I	388	389	388	390
Abr.	376	376	376	380
May.	385	387	387	389
Jun.	374	374	373	375
Jul.	341	344	338	342
Ago.	348	349	349	350
Set.	344	344	345	356
Oct.	334	332	334	335
Nov.	329	329	329	331
Dic.	309	309	309	311
1985 Ene.	303	303	305	307
Feb.	288	288	290	303
Mar.	331	330	330	333

Fuente: Ambito Financiero y elaborado con datos del B.R.O.U.

Cuadro N°IV.18

PARIDAD DEL COLAR EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

(Tipo vendedor último día del mes)

Fecha	Marco	Franco	Libra	Lira
	Alemán	Francés	Ester- lina 1/	
31.12.79	1.7240	4.020	2.2330	804
31.12.80	1.9490	4.516	2.3920	931
31.12.81	2.2640	5.829	1.9245	1.233
31.12.82	2.3740	6.725	1.6215	1.367
31.12.83	2.7290	8.385	1.4480	1.652
31.12.84	3.1365	9.595	1.1660	1.920
31. 3.84	2.5910	7.978	1.4427	1.612
30. 4.84	2.7195	8.343	1.4035	1.687
31. 5.84	2.7320	8.385	1.3857	1.690
30. 6.84	2.7825	8.538	1.3570	1.712
31. 7.84	2.9195	8.958	1.2990	1.794
31. 8.84	2.8895	8.870	1.3090	1.789
30. 9.84	3.0720	9.428	1.2355	1.908
31.10.84	3.0195	9.253	1.2215	1.875
30.11.84	3.1140	9.538	1.1970	1.922
31.12.84	3.1365	9.595	1.1660	1.920
31. 1.85	3.1700	9.690	1.1275	1.951
28. 2.85	3.3480	10.215	1.0780	2.092
31. 3.85	3.0600	9.345	1.2500	1.959
Var. (%)				
Desde 31/12	-2.4	-2.6	7.2	2.0
Ult.12 mes.	18.1	17.1	-13.4	21.5

1/ Dólares por libra.

Fuente: Ambito Financiero.

V. COMERCIO EXTERIOR Y BALANCE DE PAGOS

Cuadro N° V. 1
SALDO DEL BALANCE COMERCIAL
 (En millones de dólares)

Año	Saldo	Export. (FOB)	Import. (CIF)
1979	-442	786	1.230
1980	-621	1.058	1.680
1981	-384	1.215	1.641
1982	-87	1.023	1.110
1983	258	1.045	787

Mes	SALDO			EXPORTACIONES (FOB)			IMPORTACIONES (CIF)		
	Men- sual	Desde 31/12	Ult.12 meses	Men- sual	Desde 31/12	Ult.12 meses	Men- sual	Desde 31/12	Ult.12 meses
Nov.83	25	223	235	68	912	1.052	43	689	817
Dic.83	35	258	258	133	1.045	1.045	99	787	787
Ene.84	25	25	294	67	67	1.044	42	42	750
Feb.84	-3	22	247	73	140	1.033	76	118	786
Mar.84	58	80	261	84	224	1.030	25	144	769
Abr.84	-8	72	242	66	290	1.002	74	218	760
May.84	50	122	251	98	388	1.011	48	266	760
Jun.84	20	142	238	73	461	992	53	319	754
Jul.84	25	167	250	90	551	994	65	384	744
Ago.84	50	217	283	86	637	1.005	36	420	722
Set.84	-26	190	275	70	707	994	96	516	719
Oct.84	6	196	255	65	772	972	59	57	718
Nov.84	4	199	234	58	830	963	54	630	729

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

Cuadro N° V.3

EXPORTACIONES DE CARNE

(en miles de toneladas)

Período	Total de carnes 1/			Carne bovina refrigerada 2/		
	Men- sual	Desde 31/12	Ult. 12 meses	Men- sual	Desde 31/12	Ult. 12 meses
1979		84.8			74.0	
1980		136.7			110.1	
1981		195.8			165.3	
1982		179.6			162.2	
1983		243.7			231.6	
1984		148.1			131.2	
Feb.84	15.3	36.0	239.1	14.3	30.8	213.8
Mar.84	14.1	50.1	231.4	14.3	44.4	209.8
Abr.84	15.7	65.8	229.2	10.6	55.0	202.7
May.84	15.3	81.1	218.4	14.3	69.3	196.3
Jun.84	17.4	98.5	215.0	18.7	88.0	192.3
Jul.84	12.3	110.8	201.9	10.4	98.4	178.4
Ago.84	12.1	122.9	198.3	12.8	111.2	176.8
Set.84	6.5	129.4	181.1	5.5	116.7	160.2
Oct.84	8.4	137.8	174.7	7.5	124.2	154.9
Nov.84	3.9	141.7	159.8	2.6	126.8	142.7
Dic.84	6.4	148.1	148.1	4.4	131.2	131.2
Ene.85	14.6	14.6	142.0	s/d	-	-
Feb.85	3.5	18.1	130.2	s/d	-	-

1/ Incluye productos de chacinería, menudencias y subproductos.

2/ Expresado en equivalente peso en carcasa.

Fuente: elaborado en base a datos de INAC.

Cuadro N° V.4

IMPORTACIONES CIF POR RUBROS

(En millones de dólares)

Año	TOTAL	Veget.	Petróleo	Prod. Quím.	Mat. plást. y caucho	Papel y derivados	Mat. textiles y derivados	Metales	Máquinas, mat. eléctrico	Mater. de transp.	Otros
			y deriv.								
1979	1.231	76	303	127	65	18	46	105	176	139	162
1980	1.680	75	473	152	73	23	58	121	281	244	163
1981	1.641	66	516	143	63	26	57	92	308	216	143
1982	1.110	40	433	115	47	20	27	52	171	115	83
1983	787	42	282	98	40	13	31	36	150	39	56
Nov.83	689	40	233	89	36	12	27	31	136	36	49
Dic.83	787	42	282	98	40	13	31	36	150	39	62
Ene.84	42	3	13	5	3	1	2	2	6	2	4
Feb.84	118	5	58	12	6	2	4	4	12	4	11
Mar.84	144	7	60	19	9	3	6	6	18	5	11
Abr.84	218	11	94	28	13	4	8	10	26	8	16
May.84	266	13	108	36	17	5	11	12	34	9	21
Jun.84	319	17	121	47	21	6	14	16	40	11	26
Jul.84	384	21	145	56	25	7	17	18	47	14	34
Ago.84	420	23	146	65	29	9	20	21	52	17	38
Set.84	516	26	208	73	33	10	23	24	58	19	42
Oct.84	575	29	223	83	38	11	27	27	64	22	51
Nov.84	630	39	228	93	42	12	31	30	70	25	60

1/ Valores acumulados desde el 31/12

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

Cuadro Nº V.7
INDICES DE PRECIOS DE EXPORTACION
 (por rubros)
 Base 1978 = 100
 Promedios trimestrales y anuales

Período	TRADICIONALES			NO TRADICIONALES		
	Carne y deriv.	Pielas y cueros	Lanas sucias	Manuf. de Piel y cueros	Tejidos de lana	Prendas de vestir
<u>1982</u>						
I	151.8	106.4	123.7	155.5	105.8	149.7
II	168.5	114.6	120.0	167.3	112.5	99.2
III	158.6	76.0	120.4	164.3	105.8	122.8
IV	141.6	59.3	109.2	127.0	97.8	-
Ene-Dic.	152.7	97.2	116.7	148.6	104.7	124.3
<u>1983</u>						
I	146.5	44.6	106.0	129.2	96.7	127.3
II	152.9	38.1	106.6	138.5	-	92.5
III	146.1	69.3	104.8	158.5	-	109.6
IV	123.7	80.0	105.1	146.3	-	129.0
Ene-Dic.	142.7	75.9	105.9	144.9	96.7	114.3
<u>1984</u>						
I	132.6	72.8	112.0	148.3	114.4	114.5
II	125.9	166.3	114.0	165.2	114.3	123.0
III	126.4	122.6	116.7	165.0	110.6	128.4

Fuente: elaborado en base a datos del B.C.U.

Cuadro Nº V.8
INDICES DE PRECIOS DE IMPORTACION
 (por rubros)
 Base 1978 = 100
 Promedios trimestrales y anuales

Período	Bienes capital	Bienes intermedios	Bienes de consumo	Petróleo
<u>1982</u>				
I	125.7	178.4	118.8	259.3
II	124.4	170.0	110.6	235.5
III	106.0	168.1	116.9	299.2
IV	119.9	157.7	116.7	252.7
Ene-Dic.	116.5	167.1	115.5	255.2
<u>1983</u>				
I	101.8	161.4	125.5	251.5
II	110.3	145.8	131.9	211.0
III	115.5	159.0	134.9	212.9
IV	113.4	156.0	132.6	215.9
Ene-Dic.	116.0	157.2	130.0	220.0
<u>1984</u>				
Ene-Set.	109.1	150.6	134.6	213.9

Fuente: elaborado en base a datos del B.C.U.

Cuadro Nº V.6

INDICES DE PRECIOS INTERNACIONALES

Base 1978 = 100

Promedios trimestrales y anuales

Período	PRECIOS DE EXPORTACION			PRECIOS DE IMPORTACION	
	General	Trad.	No trad.	General	Sin Petr.
<u>1982</u>					
I	132.5	136.8	126.9	162.0	124.0
II	131.9	143.1	125.3	159.3	123.3
III	139.2	152.1	132.7	151.8	119.8
IV	122.9	121.4	123.9	148.3	118.8
Ene-Dic.	127.4	132.9	123.4	153.7	121.6
<u>1983</u>					
I	118.3	121.4	114.3	145.6	118.9
II	130.0	132.9	127.0	141.2	119.7
III	120.0	118.3	121.1	153.9	123.0
IV	112.8	111.7	113.4	147.8	125.4
Ene-Dic.	119.5	121.2	117.9	150.2	121.6
<u>1984</u>					
I	117.8	116.4	120.3	s/d	s/d
II	117.4	114.6	119.5	s/d	s/d
III	119.2	116.5	120.1	144.8	122.6

1/ Ene-Set.

Fuente: elaborado en base a datos del B.C.U.

Cuadro N° V. 10

CAPACIDAD DE COMPETENCIA 1/

(Indices base Dic.1979 = 100)

Trimestre	Urug./Arg.	Urug./Brasil	Brasil/Arg.
<u>1981</u>			
I	118.9	112.0	106.2
II	76.4	106.7	71.6
III	72.1	100.2	72.0
IV	56.8	96.3	59.0
<u>1982</u>			
I	55.9	103.0	54.2
II	48.5	107.2	45.2
III	41.5	104.6	39.6
IV	69.0	194.7	35.4
<u>1983</u>			
I	66.4	161.8	41.5
II	66.9	141.0	47.5
III	72.3	143.4	50.4
IV	75.0	148.0	50.7
<u>1984</u>			
I	80.2	161.1	49.8
II	87.2	157.0	55.5
III	80.5	143.6	56.1
IV	74.9	148.9	50.4
<u>1985</u>			
I	79.9	164.0	48.7
Var.en			
I/85 (%)	6.7	10.1	-3.4
Var.desde			
IV/84 (%)	6.7	10.1	-3.4
Var.ult.12			
meses (%)	-0.4	1.8	-2.2

1/ Se calcula como cociente entre los índices de tipo de cambio comercial promedio trimestral para cada país y los respectivos índices de precios al consumidor.

Fuente: elaborado con datos de Ambito Financiero, Jornal do Brasil, B.C.U., D.G.E. y C.

Cuadro N° V.11

BALANCE DE PAGOS

(En millones de US\$)

Concepto	1982		1983*		1984	
	CRÉDITO	DEBITO	CRÉDITO	DEBITO	CRÉDITO	DEBITO
A. Bienes y Servicios	1.450.9	1.929.5	1.362.6	1.544.7	1.414.5	1.508.6
. Mercaderías FOB	1.022.9	1.038.4	1.045.1	739.7	962.0	715.2
. Viajes	106.0	304.0	89.7	259.1	210.0	153.9
. Intereses, Div. y Util.	147.1	344.0	62.5	350.3	87.2	448.8
B. Pago de Transferencias	13.4	3.0	14.1	3.1	13.0	3.0
C. Movimiento de Capital	940.7		458.3		239.4	
. Sector No Monetario	360.5			2.1	149.5	
- Sector Público	(425.6)		(28.9)		(106.1)	
- Sector Privado		(65.1)		(31.0)	(43.4)	
. Sector Monetario	580.2		460.4		89.9	
- B.R.O.U. - B.C.U.- B.H.U.	(566.5)		(488.7)			(22.2)
- Bancos Comerciales	(13.7)			(28.3)	(112.1)	
D. Errores y Omisiones netas		1.261.5		302.9		200.4
E. Asignación D.E.G.S.						
F. Ajuste valuación transac.oro	150.7		71.6		3.1	
G. Reservas Internacionales de la Autoridad Monetaria	638.3			55.9	42.0	

* Cifras preliminares.

Fuente: elaborado con datos del B.C.U.

C u a d r o N° V. 13

DEUDA EXTERNA Y FINANCIAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA DE LA ECONOMIA

(En millones de US\$)

	A. <u>DEUDA EXTERNA</u>						SALDOS A FIN DE:		
							1984		VENCIMIENTOS 2/
	1982	1983	I	II	III	IV	1985	1986	Vista y s/fecha
I. <u>DEUDA EXT. BRUTA TOTAL</u>	<u>4.255</u>	<u>4.589</u>	<u>4.686</u>	<u>4.651</u>	<u>4.593</u>	<u>4.688</u>	<u>714</u>	<u>511</u>	<u>1.499</u>
1. Sector Público	2.705	3.197	3.245	3.163	3.166	3.180	635	495	121
- Financiero	(1.088)	(1.566)	(1.599)	(1.517)	(1.488)	(1.497)	(202)	(239)	(107)
- No Financiero	(1.617)	(1.632)	(1.646)	(1.646)	(1.678)	(1.683)	(433)	(256)	(14)
2. Sector Privado	1.550	1.392	1.441	1.488	1.427	1.508	80	17	1.379
- Financiero	(1.188)	(1.061)	(1.112)	(1.125)	(1.082)	(1.133)	(-)	(-)	(1.133)
- No Financiero	(362)	(331)	(329)	(363)	(345)	(375)	(80)	(17)	(246)
II. <u>RES. INT. BRUTAS TOTALES</u> 1/	<u>2.228</u>	<u>1.874</u>	<u>1.945</u>	<u>1.819</u>	<u>1.684</u>	<u>1.545</u>			
1. Sist. Bancario Oficial	1.774	1.489	1.578	1.465	1.369	1.194			
- B.C.U.	(1.425)	(1.201)	(1.255)	(1.185)	(1.102)	(944)			
- B.R.O.U.	(349)	(288)	(323)	(280)	(267)	(249)			
2. Sist. Bancario Privado	454	385	367	354	315	351			
III. <u>DEUDA EXTERNA NETA TOTAL (I-II)</u>	<u>2.027</u>	<u>2.715</u>	<u>2.741</u>	<u>2.832</u>	<u>2.912</u>	<u>3.244</u>			
B. <u>FINANCIAMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA</u>									
IV. <u>PASIVOS TOTALES EN M/E CON</u>									
<u>RESIDENTES</u>	<u>1.311</u>	<u>1.389</u>	<u>1.547</u>	<u>1.627</u>	<u>1.644</u>	<u>1.625</u>			
1. Oblig.con res.priv.del Sec.Pco.	561	759	913	986	1.024	1.049			
2. Dep.de res.en Bca.Privada	750	630	634	641	620	576			
V. <u>FINANCIAMIENTO BRUTO TOTAL (I+IV)</u>	<u>5.566</u>	<u>5.978</u>	<u>6.233</u>	<u>6.278</u>	<u>6.237</u>	<u>6.313</u>			

1/ El oro está valuado a precios de mercado Londres. 2/ Situación al 31/12/84.

Fuente: elaborado en base a datos del B.C.U.

prontográfica limitada - Depósito Legal 194664/85