

Facultad de Ciencias Económicas y de Administración

INSTITUTO DE
ECONOMIA MONETARIA Y BANCARIA

•

ELEVACION DE PRECIOS Y ALZA INFLACIONARIA EN EL URUGUAY

CONTADORES:

*Luis A. Eraguza e Israel Wonsewer
y Br. Enrique Iglesias*

MONTEVIDEO
1953

N.º 1

Facultad de Ciencias Económicas y de Administración

INSTITUTO DE
ECONOMIA MONETARIA Y BANCARIA

•

ELEVACION DE PRECIOS Y ALZA INFLACIONARIA EN EL URUGUAY

CONTADORES:

*Luis A. Faroppa e Israel Wonsewer
y Br. Enrique Iglesias*

MONTEVIDEO
1953

CONCEPTOS DE INFLACION

No existe, ni doctrinaria ni teóricamente, un concepto preciso, definido, uniforme, en materia de inflación.

Así, para algunos estudiosos, para que exista inflación basta que aumenten los medios de pago, sin tener en cuenta que, en la economía moderna que vivimos, típicamente dineraria, tiene que mantenerse una relación adecuada entre los bienes y servicios producidos y comercializados, y el volumen de los medios de pago necesarios para la evolución de los intercambios correspondientes.

Para otros, en cambio, antes de decidir si existe o no inflación, deben analizarse las fluctuaciones de dos corrientes: la de bienes y servicios y la de medios de pago. Si ambas tienen un crecimiento o decrecimiento paralelo, proporcionado, no existirá tal fenómeno; pero si la evolución de las mismas es de índole tal, que resulta una presión al alza de los precios, entonces se dará la inflación. Esta concepción, pues, constata la existencia de la inflación, en una elevación de precios resultante, a su vez, de un desequilibrio entre la producción y comercialización de bienes y servicios y la cantidad de medios de pago necesarios para los mismos.

El mantenimiento de la producción y comercialización, frente a un ascenso de los medios de pago, o el descenso de aquéllas, frente al mantenimiento de estos últimos, o un crecimiento más pronunciado en la cantidad de medios de pago, que el ocurrido en la producción y comercialización de los bienes y servicios, es factor que presiona los precios al alza y denota la existencia de la inflación.

Otros investigadores, por último, entienden que no basta el simple enfrentamiento de las dos corrientes (de bienes y servicios y medios de pago) para decidir la existencia o no de la inflación. Según ellos, las fuerzas anteriores, sólo evidencian una presión alcista en los precios, pero no significa que la misma sea inflacionaria, ocurre así, porque entran a considerar, dentro de la presión al alza, dos tipos de aumento de precios: el que se traduce en una simple elevación de los mismos, propio de una economía en desarrollo progresivo, y el que corresponde a una verdadera presión inflacionaria.

Esta última concepción es un subproducto típico de los nuevos análisis teóricos y los nuevos enfoques doctrinarios o políticos a que obligaron los estudios de corte keynesiano en los últimos

quince años, los cuales entienden que, para definir si hay o no inflación, debe observarse primero si en la economía existen factores desocupados, o si los mismos están totalmente empleados. Si el análisis se enfrenta a una economía cuyas actividades no ocupan la totalidad de los factores productivos, y el desequilibrio entre la producción de bienes y servicios y la cantidad de los medios de pago presiona al alza, los precios, en este caso, sólo señalan una **elevación**, necesaria para el mantenimiento o desarrollo de la propia economía.

En cambio, si el análisis denota una economía con todos los factores productivos ocupados, el desequilibrio entre la producción de bienes y servicios y la cantidad de medios de pago, presionará al alza de los precios, pero, en este caso, en forma inflacionaria.

Sin embargo, a veces, se producen verdaderas rigideces en la producción, distribución o abastecimiento de los factores productivos, que actúan exactamente igual que si la producción se hallase o hubiese alcanzado su máximo por ocupación total de factores, dando lugar a verdaderas presiones inflacionarias. En ese sentido, América Latina es un verdadero semillero de ejemplos. Países productores de materias primas, necesitados en grado sumo de capitales y de bienes semi-manufacturados o manufacturados, con amplios sectores donde es necesaria la capacitación técnica, etc., muchísimas veces, por factores ajenos a su propia voluntad (por ejemplo, en caso de guerra) se enfrentan a rigideces tales, que estas últimas actúan como si los factores productivos se hubieran empleado totalmente, presionando a los precios en forma inflacionaria.

Atento a lo apuntado, en el futuro cuando nos refiramos a ocupación total de los factores productivos, debe tenerse presente que incluimos en tal concepto, no solamente el caso típico de ocupación total de los mismos, sino también aquel o aquellos, en que, por alguno de los motivos expuestos, las ofertas denoten una rigidez que posibilite una verdadera presión alcista, de corte inflacionario.

* * *

Esta concepción, que es la que adoptaremos a lo largo de este trabajo, se basa en el enfrentamiento de dos aparatos: el productivo y el dinerario de sus respectivas corrientes. Si la referida confrontación señala que la cantidad de medios de pago aumenta más que proporcionalmente que la correspondiente a la producción de bienes y servicios, estaremos en presencia de una elevación de precios, que será o no inflacionaria según estén o no totalmente ocupados los factores productivos.

* * *

En el caso de una expansión de los medios de pago (billetes y crédito) más que proporcional al incremento de la producción de bienes y servicios, se darán los siguientes efectos:

1º) Un aumento de los ingresos monetarios en los distintos sectores de la colectividad. Desde luego, que este aumento no se produce en forma proporcionada en todos los sectores de la economía, sino que el mismo se derrama de manera desigual, según el momento histórico, la fase cíclica, o los desajustes productivos o dinerarios de las diferentes ofertas y demandas de bienes y de medios de pago, nacionales o internacionales.

El referido aumento, a su vez, puede destinarse al consumo o a la inversión, al ahorro o al atesoramiento. Según sea el destino que se dé a los nuevos incrementos de ingresos monetarios, se producirá presión al alza en los precios de los distintos sectores de magnitud diversa en cuanto a su importancia.

2º) Lo expuesto anteriormente, posibilita un aumento de la demanda efectiva en los distintos sectores de consumo o inversión, exigiendo mayores factores productivos, para intensificar la producción de bienes y servicios en los referidos sectores. Se facilita, pues, el aumento de la ocupación, por lo tanto de la producción, y, en consecuencia, de nuevos ingresos monetarios, por mayores factores ocupados y/o mayores remuneraciones. Si la economía analizada tiene factores desocupados, estos podrán ocuparse, dando lugar a nuevos ingresos monetarios a la vez que a nuevas producciones. En caso contrario, si la producción no puede aumentarse, por tener la totalidad de los factores ocupados, lo único que se posibilitará es el aumento de los ingresos monetarios.

3º) El aumento de los ingresos monetarios y de la demanda efectiva, presiona los precios al alza. En efecto, si los referidos nuevos ingresos monetarios, se gastan total o parcialmente, por el desequilibrio que se produce entre la demanda de bienes y servicios (posibilitada por los mayores ingresos monetarios) y la producción de los mismos (que necesita de un tiempo para su planeación, ejecución y puesta en mercado), surge una elevación de precios que va presionando, a su vez, la nueva producción, hasta que todos los factores sean finalmente utilizados. A partir de este momento, la elevación de precios deja de ser tal (deja de aparecer como algo inherente al propio desarrollo económico) para transformarse en un alza inflacionaria, es decir, una suba de precios que corresponde a un aumento de los medios de pago que no tienen su contrapartida en el incremento de la producción. De más está decir, que esas elevaciones de precios o presiones inflacionarias de los ingresos medios, al no producirse uniformemente ni en magnitud ni en tiempo, en todos los sectores de la economía,

nacional o internacional, traen consigo redistribuciones en los ingresos de los distintos sectores.

4º) El crecimiento de los ingresos monetarios, el aumento de la demanda efectiva, las elevaciones de precios exigidas por la acción de ambos y por los desajustes entre los distintos sectores integrantes de la producción, el consumo y los medios de pago, exigen nuevos medios de pago (ya sea mayor cantidad de los mismos, intensificación de su velocidad o ambas cosas) que repercutirán en nuevas alzas.

Cuando la actuación de las distintas variables intervinientes en el fenómeno, comienza a interferirse, desemboca en un proceso acumulativo al alza de mayores ingresos monetarios, mayor ocupación, mayor producción, mayores costos, hasta que, al finalizar, ocupada la totalidad de los factores, al mantenerse estabilizada la producción y al crecer los ingresos monetarios, la suba de precios disminuye en tal forma el valor de los medios de pago, que la población busca un refugio de sus ingresos en los bienes reales, planteando entonces, la posición extrema de un alejamiento, una huida, de la población respecto de los medios de pago, y de un deseo anormal de bienes.

* * *

De acuerdo con lo expuesto, puede, pues, concetarse nuestro concepto de inflación, estableciendo que es:

un proceso económico, que se presenta en caso de expansión de los medios de pago —no compensada por una expansión equivalente de la producción de bienes y servicios, por haberse alcanzado el máximo— que al aumentar los ingresos monetarios de la población, se traduce en demanda de bienes y servicios, que presiona los precios al alza, en forma acumulativa.

Cabe observar la complicación que el referido concepto importa, en lo que se refiere a discriminar cuando la elevación de precios deja de ser tal, para transformarse en alza inflacionaria. Los escasos medios estadísticos con los que cuenta nuestro país, tal como se evidenciará a lo largo de este trabajo, constituyen otro obstáculo para poder determinar, con precisión, el momento en que la suba de precios deja de ser tal, para transformarse en alza inflacionaria.

Pese a ello tentaremos determinar el referido pasaje. Para lograr tal fin —luego de investigar las distintas variables cuantificadas que estaban a nuestro alcance— hemos decidido que la mejor guía era la evolución de la ocupación de la mano de obra, factor que para nuestra economía tiene fundamental importancia. Con las fluctuaciones de este elemento sustituiremos, pues, la carencia de las series numéricas y de los estudios que deberían haberse realizado por las Oficinas Nacionales para poder determi-

nar con toda precisión el grado de empleo de los distintos factores y la magnitud de las presiones alcistas o inflacionarias de los precios.

II

DEPENDENCIA DEL MERCADO INTERNACIONAL

Sin entrar a un análisis analítico y numérico de este problema, las premisas fundamentales que definen una Economía de tipo latino-americano como la del Uruguay, nos conducen directamente, a la evidencia de que la misma debe estar estrechamente ligada al mercado internacional.

Ante todo, tratándose de países, con producción escasamente diversificada y concentrada en pocos productos y actividades, se comprende que deban recurrir al mercado internacional, a los efectos de abastecerse por la vía de importaciones, de todos los productos —especialmente los manufacturados— que necesita su población y su propia producción interna. Esta necesidad angustiosa de importar, se traduce en definitiva, en una avidez de exportaciones que permita aumentar la capacidad de importación. Frente a ese panorama, ¿cómo se nos muestra la balanza de pagos de América Latina, y especialmente el Uruguay?

En cuanto a las exportaciones, el volumen físico depende, en primer lugar, de los factores naturales, dado que tratándose de producciones —en general— agropecuarias, el factor clima influye preponderantemente en las cantidades producidas. Pero, además, las cantidades que se vendan de nuestros productos, dependerán en definitiva, de lo que el mercado internacional quiera o pueda absorber. Las cantidades vendidas pues, nos las fija la demanda internacional.

El otro factor, es decir, los precios, se determina igualmente por el mismo mercado internacional, sin que nos sea posible pesar en forma seria en su determinación, a causa de la escasa importancia porcentual que representa nuestra producción en los totales mundiales ofertados.

Así, pues, sin extendernos en mayores disgresiones, por las cantidades vendidas y por los precios, nuestras exportaciones son fluctuantes y sensibles a las ondas del mercado internacional, marchando en igual sentido la capacidad de importación.

En lo que respecta a las importaciones nos encontramos con una situación similar, con el agravante de que, siendo nuestra oferta nacional de bienes esencialmente inelástica, las mismas se hacen imperiosas y no pueden disminuirse si no es a costa del consumo. Además de esa urgencia impuesta por las propias nece-

sidades internas, agrava nuestra dependencia del exterior, el hecho de que no representamos una demanda por importaciones que se haga sentir en cuanto a volumen. En definitiva, se depende de lo que la oferta internacional quiera ofrecer y, de los precios fijados por la misma.

Siendo tal el panorama, se comprende cómo la marcha de los centros industriales, debe influir notablemente en países de estructura como la nuestra. En épocas de bonanza se incrementan las importaciones de aquellos y por consecuencia, los ingresos de éstos, se verán aumentados por la mayor entrada de divisas. Existiendo, como sabemos, avidez por las importaciones, esa capacidad incrementada de poder de compra que proviene inicialmente de movimientos internos de los centros industriales, se volcará nuevamente al mercado internacional, en forma de compra a los mismos centros. En épocas de crisis, ocurre a la inversa, pues al restringir los centros sus importaciones del exterior, disminuyen concomitantemente nuestros ingresos y, en consecuencia, nuestra capacidad de importar. Si a todo eso, agregamos el hecho de que los movimientos de exportación e importación, insumen un porcentaje elevadísimo de la actividad y el ingreso nacionales, se puede colegir, cómo esa dependencia del mercado internacional nos ata a las fluctuaciones del mismo, determinando repercusiones en toda la coyuntura económica del país.

El otro sector de la balanza de pagos, es decir la balanza de capitales, parecería ser llamado a corregir los desniveles que se producen en el sector comercial, a causa de las fluctuaciones de las exportaciones por lo dicho anteriormente. En efecto, los ingresos de capitales, podrían compensar los déficit que se produjeran y a la inversa las salidas de los mismos, compensarían los superávits.

Sin embargo, sucede que los centros de capitales, en épocas en que incrementan sus compras al exterior, haciendo florecer nuestra economía, es cuando envían sus capitales, dando así mayor énfasis a la fase ascendente y proceden a la inversa en caso de depresión. Es decir, que coinciden las restricciones de importaciones del centro, con retiros de capitales y desinversiones en estos países, intensificándose así la baja iniciada.

En definitiva, de todo lo dicho, puede deducirse que el mercado internacional, determina e influye fundamentalmente la actividad económica de nuestro país, que se vuelve, de esa manera, extraordinariamente sensible a las evoluciones económicas de los centros industriales.

III

EL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA INTERNA

Período de pre-guerra

En los años inmediatamente anteriores al estallido de la Guerra Mundial Nº 2, nuestra economía venía señalando un ascenso en sus distintos índices de precios e ingresos en virtud de la interdependencia con que jugaron una serie de factores externos e internos. En efecto, tal como ocurría a otras economías en desarrollo, venía denotándose una elevación de precios frente a las exigencias impuestas por una mayor expansión crediticia y un incremento de los factores ocupados.

Los últimos años de la década de los treinta, son años de intensificación de las colocaciones bancarias, las cuales si bien permiten aumentar la producción y la ocupación, presionan la demanda y, en consecuencia, influyen en la elevación de precios e ingresos de la economía uruguaya.

Por otra parte, dicho movimiento se sumaba a otros movimientos alcistas en los precios e ingresos que venían acentuándose, desde 1935, a raíz de la devaluación monetaria llevada a cabo en aquel año. El ascenso que se venía produciendo en los distintos niveles monetarios internos, en razón de la devaluación de nuestro signo, acumulaba sus efectos a los que derivan de toda política de desarrollo económico, con sus exigencias de mayores facilidades de crédito para ocupar mayor número de factores.

En este último sentido, actuaban tanto las actividades privadas, extendiendo sus inversiones y colocaciones, como las actividades públicas extendiendo sus obras.

En los últimos años de la década, se sumaron a las fuerzas en juego anteriormente descriptas, las provenientes del exterior, las que, en definitiva, venían también a proyectar su peso para que la tendencia alcista fuera tal. La demanda internacional, por motivos de rearme, intensificó nuestras exportaciones que señalaban una tendencia a disminuir. Se recuperaron las mismas, y se inició un movimiento de ventas creciente, de nuestra producción en el mercado internacional, con sus consiguientes repercusiones en los niveles internos de ingresos y precios.

En resumen, pues, por causas internas y externas, en los últimos años de la década de los treinta, los niveles de ingresos y de precios denotaban una línea ascendente.

Período de Guerra

1. La producción nacional y el abastecimiento exterior. -

Durante esta época, nuestro país se enfrentó a una serie de disturbios en el campo de su comercio internacional y su producción nacional, que le exigieron la adopción de medidas de distinta naturaleza a las utilizadas hasta ese momento.

La demanda internacional de nuestra producción se intensificó, y nos vimos enfrentados a un ingreso por exportaciones, en general, continuadamente creciente en el período analizado. (ver cuadro 1).

Para imponer tales tendencias en los ingresos provenientes del exterior, concurrieron dos factores: el aumento en el volumen físico de nuestras ventas (ver cuadro 2) y el aumento en los precios de nuestra producción exportable (ver cuadro 3).

Nuestras compras al exterior, en cambio, disminuyeron en volumen físico (ver cuadro 4). Sin embargo los precios de las importaciones crecieron con tal rapidez (ver cuadro 5) que, a pesar de la disminución en el volumen físico, el monto monetario de nuestras compras al exterior, creció en todo el período de guerra (ver cuadro 6). No obstante, en virtud de que los egresos monetarios por nuestras compras, se mantuvieron (con excepción del año 1942, año crítico en materia de transportes por la intensificación de la guerra submarina) por debajo de los ingresos monetarios obtenidos por las ventas de nuestra producción exportable, los saldos provenientes del balance en cuenta corriente, se hicieron más importantes hasta totalizar en el período 1940-45, 108 millones de dólares (ver cuadro 7).

Pero este panorama, aparentemente halagador en el campo monetario, tenía repercusiones desfavorables en el campo real, por dificultades de producción en los países de origen, así como por las derivadas del transporte, las importaciones de bienes de capital reproductivo, disminuyen sensiblemente (ver cuadro 8). Ese descenso fué importante en los combustibles, maquinaria agrícola, materiales para la construcción, y en las importaciones de bienes de capital necesarios para la industria, el transporte y las comunicaciones. En estas circunstancias, el equipo nacional debió ser utilizado para extender la producción, para salvar las dificultades del abastecimiento exterior. Ello se logró por dos vías: la de menor importancia, mediante la extensión, hasta y donde era posible, del mismo equipo (ello no pudo tener una gran repercusión por la falta de los implementos extranjeros por las razones apuntadas, así como por la imposibilidad de la asistencia técnica foránea). La mayor influencia provino, en cambio, de la intensificación en el uso del equipo.

Indices de volúmenes físicos

Años	A Exportación	B Importación	C Prod. Indust.	D Prod. Agraria	E Construc.
1940	100 -	100 -	100 -	100 -	100 -
41	104 5	103 1	102.3	94 7	108 8
42	75 4	84 3	99 7	95 2	59 1
43	141.3	91 4	99 9	89 7	58 4
44	135 2	99.4	111 8	102 -	99 4
45	154 6	126 2	110.8	92 3	113 3

(Ver cuadro explicativo N° 9)

* * *

El mantenimiento de la actividad interna, no dependió de la incrementación de la actividad agraria, que se mantuvo durante todo el período (con excepción del año 1944) con una producción por debajo del año 1940. Las importaciones y la industria de la construcción, recién alcanzaron las cifras de 1940 en el año 1944, para coadyuvar en la superación, recién en 1945. Sólo la producción industrial manufacturera, fué quien se mantuvo en las cifras de actividad del año 1940, hasta superarlas en los años 1944-45.

La industria manufacturera, pues, fué la única que mantuvo su actividad, pese a no contar con las importaciones adecuadas o necesarias, de combustibles, materias primas o de bienes de capital.

La actividad económica general, gracias al apuntalamiento de la industria manufacturera en lo interior, y a la absorción de nuestra producción disminuída en el exterior, tuvieron un incremento en los primeros años de guerra, para disminuir algo en los años 1942-43 y repuntar luego, fuertemente, en los años 1944-45.

Sin embargo, a medida que se acercaba el final de la guerra, se hacía cada vez más necesario el aumento de las importaciones de combustibles, de materiales y de bienes de capital, tanto para la industria manufacturera, como para el transporte y las comunicaciones. La utilización al máximo y el desarrollo de la población, de la industria y el comercio, así como de los ingresos monetarios, presionaban para que las dificultades de abastecimiento se hicieran cada vez más perentorias.

2. Los niveles de precios.

Mientras en la producción nacional actuaban las fuerzas que dejamos reseñadas en el apartado anterior, en los niveles de precios, se producían también concomitantemente, una serie de fluctuaciones ante la presión de factores externos e internos.

Los precios de los bienes de importación, estaban sujetos a una presión alcista (ver cuadro 5) por suba en los costes de origen, transporte, fletes y seguros, ante las dificultades impuestas por la guerra.

A su vez sobre esta elevación actuaba la propia escasez frente a una demanda no abastecida, que tendía a elevarlos aún más.

Los precios de la producción local, por su parte, eran arrastrados al alza por la tendencia creciente de los de importación, el mayor costo de las materias primas extranjeras, de los combustibles y de otros bienes importados, que incidían en el aumento del costo de la producción nacional con sus consiguientes repercusiones en los precios.

En el mismo sentido obraba la demanda no satisfecha en el mercado internacional, que se volcaba en el mercado interno, presionando aún más la elevación ya destacada.

A su vez, el índice de los precios agrícolas y de la producción nacional (ver cuadro 10) señalaba un ascenso, pero mucho más lento. Ello implicaba disminuir la tendencia creciente de los otros bienes (importados y de producción nacional manufacturera). Era, por lo tanto, una tendencia moderadora que actuaba sobre la suba de los bienes de consumo, que afectaba el costo de vida de la mayor parte de la población. El cuadro siguiente, resume bien la tendencia denunciada.

Indices de Precios

Años	1 Prod. Nacional	2 Costo de vida	3 Rub. Aliment.	4 Precios Import.	5 P. Export.
1940	100.-	100 -	100 -	100 -	100 -
41	106 2	99 3	99 6	111 4	101 9
42	114.9	102 3	103 -	136 3	115 3
43	122 4	107 3	110 1	142 3	116 8
44	126 -	110 8	113 6	145 1	118 3
45	138 -	126 8	136 6	147 3	128 1

(Ver cuadro explicativo N° 11)

* * *

En síntesis, en materia de precios, el impacto inicial creciente durante el periodo de guerra, proviene del extranjero. Se introdujo a través del mayor costo de los bienes importados dentro de nuestro mercado, y desde él, comenzó a ejercer influencia en el total de los otros precios de la producción nacional en que se volcaba la demanda doméstica.

Esta tendencia alcista de los precios, se vió, sin embargo, moderada por el crecimiento más suave de los precios correspondientes a la producción agraria, la cual viene a beneficiar al consumidor nacional, puesto que abarca un gran sector de sus necesidades, especialmente su alimentación.

De tal manera se incidió para que el costo de vida, no aumentara en una forma intensa.

3. Los niveles de salarios.

Como ocurre siempre en estas circunstancias, los índices de salarios denotaron su tendencia creciente, con más lentitud al principio, para luego acelerarse (ver cuadro 12).

Los índices de salarios nominales, denunciaron dentro de su evolución creciente ya característica, un pequeño aumento en la magnitud de los incrementos al entrar en la década de los 40, para luego, al notar su retraso frente a las tendencias más pronunciadas de los otros precios, acelerar su ascenso, en forma cada vez más importante, hasta alcanzar el máximo incremento en el año de finalización de la guerra.

Como los índices de costo de la vida, aunque en aumento, ascendieron menos que los índices de salarios nominales (ver cuadro 13), los índices de salarios reales, pudieron alcanzar nuevamente las alturas logradas en 1936-37-38, que habían disminuído en los años 1939-40.

Podríamos concluir, que el mantenimiento en parte y el crecimiento en otra parte, de la producción nacional, la concurrencia entre el sector público y el privado que comenzó en el año 1944, el ascenso del costo de vida y la incrementación de los ingresos monetarios (que veremos en el apartado siguiente) fueron los que influyeron en el alza de los salarios nominales y reales.

4. Los ingresos monetarios. -

En este período de guerra, señalaron un aumento, debido a la actuación de tres factores:

1º) la disminución de los bienes a disposición del mercado nacional, primordialmente, como ya se expresó, por la disminución de la cantidad de bienes provistos por la importación.

2º) por el mayor poder de compra de la población, resultado de las mayores ventas físicas al extranjero a mayor precio y por el ascenso de los salarios nominales. Incidieron poderosamente, también en este período, las franquicias cambiarias otorgadas (ver cuadro 14) y el aflujo de capitales foráneos (ver cuadro 15).

3º) por la extensión habida en el crédito. En efecto, nuestras autoridades aumentaron.

a) el crédito agrícola e industrial (ver cuadro 16) con lo que se extendió el poder de compra de estos campos, posibilitándose su transferencia a los demás sectores de la población; b) el crédito público y c) el crédito para déficit (ver cuadros 17 y 18).

Con lo cual se incrementó aún más el poder adquisitivo de la totalidad de los sectores de la población, por el derrame que se produjo en ellos, a través de los incrementos internos de las operaciones de industrialización, comercialización y servicios profesionales.

La introducción de capitales extranjeros facilitó, aún más, esta extensión crediticia.

Este incremento de los ingresos monetarios, como no podía ser de otra manera, tuvo sus efectos sobre los valores. Para saber, con mayor exactitud, cuales fueron las influencias, es necesario conocer como se distribuyeron los mayores ingresos monetarios entre los distintos sectores de la población. No poseemos estadísticas respecto de cómo se generan y, posteriormente, cómo se distribuyen los ingresos monetarios entre los distintos sectores de la población, pero, de acuerdo con los pocos elementos que están a nuestro alcance, podemos afirmar que hubo dos períodos (dentro del de guerra 40-45) perfectamente definidos.

1º) En el comienzo, los empresarios se vieron enfrentados a una tendencia creciente de los precios, y una tendencia también creciente, pero mucho más moderada en los costos. Ello determinó, un incremento en los beneficios de los productores, principalmente de los agrícolas e industriales, y, secundariamente, de los comerciantes. Inicialmente, pues, el mayor poder adquisitivo, fué a las clases más pudientes, las cuales, volcaron su absorción en la reinversión o en la construcción, en la intensificación de la demanda de bienes de lujo, en residencias y/o en la compra de bienes raíces y valores (ver cuadro 19).

En este primer grupo no hubo presión de los mayores ingresos sobre los precios de los bienes de consumo.

2º) Posteriormente, comenzó a actuar el mayor poder adquisitivo, debido a la expansión privada y a la incrementación de la actividad pública. Estas expansiones y el aumento de los salarios incrementaron los ingresos monetarios de las clases bajas, con lo que se posibilitó la intensificación de la demanda de los bienes de consumo y, por lo tanto, la presión al alza de los demás precios.

A partir de este momento es que se comenzó a sentir la presión al alza de los referidos precios, los cuales, sin embargo, no alcanzaron en los primeros años, toda su magnitud, por la influencia moderadora de la producción agrícola nacional que no tuvo una tendencia creciente tan pronunciada.

En resumen, en el período 1940-45, los ingresos ascendieron, por la disminución de los bienes disponibles (ver cuadro 20), el mayor poder adquisitivo de la población, la extensión del crédito y, fundamentalmente, de los medios de pago (ver cuadro 21).

La acumulación de beneficios en los primeros años, en manos de los empresarios, influyó para que aumentaran los valores de los activos fijos, de las residencias y de los papeles públicos o privados (es en estos años cuando alcanza su máximo, la influencia de dicha acumulación) (ver cuadro 22). Posteriormente, la acumulación de poder adquisitivo en las clases bajas, incidió en una elevación más acelerada de los precios de los bienes de consumo, pese a que en los años 44 y 45, alcanzó a su cifra máxima la preferencia por liquidez (ver cuadro 23).

Posteriormente, la acumulación de ambos efectos (extensión de los beneficios, extensión de los salarios y de los precios en general) hace difícil precisar, cuales fueron las causas y cuales los efectos de la elevación de los ingresos y de los precios.

* * *

Período de post-guerra

1. Producción nacional y abastecimiento exterior. -

Un vuelco sufrieron las corrientes comerciales con la finalización del conflicto bélico. Nuestro país, en un primer momento, vió intensificada la demanda de su producción, por las propias restricciones impuestas por las necesidades de los países más directamente influidos por la presión del conflicto. Debían readaptar su industria y mantener su población. Y para ello, necesitaban materias primas y alimentos y, el volumen monetario de nuestra exportación, tomó un ritmo creciente, mucho más acelerado que durante la guerra (ver cuadro 1). Dicho movimiento, recién marcó una detención en 1950.

El incremento de los ingresos monetarios producidos por las exportaciones, se debió fundamentalmente, al alza de los precios en algunos casos, y en otros, a la concesión de franquicias cambiarias. En efecto, mientras los precios fueron crecientes hasta 1948 (ver cuadro 3) el volumen físico decreció, manteniéndose por debajo de las cifras alcanzadas en 1950, año que recién marca una superación, en cuanto a volumen, respecto del año 1945 (ver cuadro 2).

Las importaciones, en cambio, como es lógico ocurriera, una vez finalizada la guerra, comenzaron a retomar toda su importancia, iniciando su ascenso, el cual se vió aún más fortalecido por el hecho de volcarse inmediatamente, en el mercado internacional, la demanda diferida correspondiente a los años que abarcó el conflicto.

Sin embargo, el crecimiento de nuestras compras al exterior no fué sostenido. Nuestro volumen monetario destinado al mismo, que había sido continuadamente creciente, desde 1940, disminuyó por primera vez en el 48 y decreció aún más en el año siguiente. En parte, por razones de haberse alcanzado en algunos sectores, la satisfacción de las necesidades de importación y, en parte, en los demás, por la acción de las autoridades cambiarias que, frente al impacto que dichas compras ejercieron sobre las reservas metálicas y de divisas, comenzaron una política de contención en la concesión de los permisos de importación.

La mayor magnitud en el monto de divisas absorbidas por nuestras compras al exterior, fué la resultante (hasta 1948), del doble movimiento ascendente de los precios (ver cuadro 5) y de los volúmenes físicos (ver cuadro 4).

Los ingresos monetarios provenientes del exterior, no disminuyeron frente a este incremento de las importaciones. Es cierto que hubo dos años de déficit en nuestro balance comercial, pero el conjunto del período 46/50, señala apenas un desnivel de U\$S 3:321.000, cantidad insignificante frente a los 50 millones de dólares, que aproximadamente, ingresaron en el mismo quinquenio en nuestro país, por aflujo de capitales.

Los ingresos del exterior, pues, al finalizar la década de los 40, recibían un nuevo impulso a través de los saldos del balance de pagos, aun cuando fueron de una entidad mucho menor a la correspondiente al primer quinquenio de la misma década.

La actividad interna, contando con mayor abastecimiento, continuó su desenvolvimiento creciente. El mismo fué prácticamente nulo en materia de producción agraria, pero en cambio se intensificó el correspondiente a la industria manufacturera y a la de la construcción.

Índice de volúmenes físicos

Años	A Exportación	B Importación	C Prod. Indust.	D Prod. Agraria	E Construc.
1945	154 6	126 2	110 8	92 3	113 3
46	164 3	178.4	124 6	102.3	162 8
47	116 2	198 9	119 5	94 8	184 2
48	128 9	202 1	133 2	102 -	135 -
49		185 4		102 -	

Base 1940

(Ver cuadro N° 9)

El desarrollo de estas industrias (que se incrementaron aproximadamente en un 25 % respecto del 45) configuraron una mayor disponibilidad de bienes, que pasó de 109.5 en el 45 a 140 en el 48.

En síntesis, pues, el quinquenio que finalizó la década de los 40 denotó: mayores ingresos monetarios provenientes del exterior, fundamentalmente por la acción de los saldos en cuenta de capitales; un estancamiento en la producción agraria, una mayor extensión en la producción manufacturera y en la construcción y un mejor abastecimiento de los productos extranjeros. Todo ello redundó para que fuera mayor la disponibilidad de bienes al alcance de la población (ver cuadro 20).

2. Los niveles de precios. -

Los precios en la segunda mitad de los 40, destacan algunos aspectos muy interesantes.

1º) Los precios correspondientes a los bienes importados, continuaron su ascenso iniciado en el período de guerra, pero, en 1948 y 49 desaparecida, en gran parte, la presión de la demanda insatisfecha durante el conflicto, y eliminados los factores que incidían al ascenso en los fletes y seguros, disminuyeron.

2º) En cambio, en lo nacional, hubo un proceso de ascenso acelerado, dentro de un crecimiento continuado en todo el período estudiado. Cabe observar que la tasa de crecimiento anual, viene disminuyendo, como indicando que los precios de la producción nacional vienen buscando su estabilización (ver cuadro 10). Los mayores costos, salarios e impuestos, y los aumentos de los ingresos monetarios, incidieron para que los precios de la producción nacional, pese a la mayor disponibilidad de bienes, marcaran una definida tendencia al ascenso. En los últimos años, sin embargo, parece insinuarse una tendencia a la estabilización.

3º) Por su parte, el índice de los precios agrarios y de la producción nacional señala un ascenso rápido, que al revés de lo que ocurría en la primera mitad de la década de los 40, alcanzaron el crecimiento de los demás precios, influyendo preponderantemente en la elevación del costo de vida.

Indice de Precios

Años	A Prod. Nacional	B Costo de vida	C Rubro Aliment.	D P. Import.	E P. Export.
1945	138 -	126 8	136 6	147 3	128 1
46	156 -	139 9	152 4	159 -	150.4
47	190 5	161.2	187 8	207 -	231.2
48	213.5	163 9	183 9	193 2	226 7
49	219 2	172 2	183 9	192 -	
50		164 8	167.3		

Base 1940

(Ver cuadro N° 11)

* * *

Los hechos referidos llevaron a nuestro mercado, a enfrentar una suba de precios, debida al accionar cada vez más preponderante de los precios de la producción nacional. En efecto, así como en la década de los 40 el primer impacto alcista provino del exterior (ver página 12), a partir del año 1947, la tendencia a la elevación de precios es señalada por los de la producción nacional, mientras que los de importación, no sólo quedan a la zaga, (en 1948) sino que además disminuyen (en 1949). (Ver cuadro 24).

Al finalizar el período en estudio, puede afirmarse, pues, que en la elevación de precios que soporta el Uruguay, es fundamental la acción que ejercen los precios de la producción nacional, elevados en parte, por la propia suba de los correspondientes a los bienes importados que la integran pero, también, en mayor producción, por factores propios de nuestra política económica y social.

3. Los niveles de salarios. -

El ascenso de los salarios nominales, que había comenzado a acelerarse al término de la primer mitad de los 40, denotó un incremento cada vez más intenso en los años correspondientes a la segunda mitad (ver cuadro 12). El de los salarios de la industria manufacturera, ha sido, de todos los precios, el que ha tenido una aceleración mayor en los años de la post-guerra.

Cuadro comparativo de precios

Años	Salarios nominales	Costo de vida	Produc. Nacional	Precios Importac.	Nivel General de Precios	Precios Mayoristas
1945	100 -	100 -	100 -	100 -	100 -	100 -
46	123 1	108 8	113 -	107 9	108 4	112 4
47	146 5	127 1	138 -	140 5	129 5	107 8
48	175 8	129 3	154 7	131 2	136 7	120 2
49		135 8	158 8	130.3		
50		130 -				
Base 1945						

(Ver cuadro N° 11)

* * *

Como ya se expresó anteriormente, los precios de la producción nacional y, especialmente, los de la actividad agrícola ascendieron. Ello determinó un aumento de los índices que miden las fluctuaciones del costo de la vida, los cuales pasaron de 100 en el 45 a 130 en el 48.

Sin embargo, el hecho de que la suba de los salarios nominales fuera mayor que la del costo de la vida se reflejó en un aumento de los salarios reales, que, luego de haber marcado un retroceso en 1945, retomaron su ascenso hasta señalar en el año 1948, un incremento de 46 % (ver cuadro 13) sobre 1940 y del 36 % sobre 1945.

El hecho fundamental, pues, a destacar en materia de salarios, es que los salarios nominales ya han alcanzado, por sí mismos, un importante impulso que se viene acelerando año a año, e influye para que los demás precios le sigan.

4. Los Ingresos monetarios. -

El quinquenio 46-50, demuestra un aumento de los ingresos monetarios, por el accionar de prácticamente los mismos factores ya señalados en la parte correspondiente al período de guerra.

1º) Por la escasez de producción o de importación o de ambas cosas, en varios sectores del mercado nacional. En efecto, el total de producción manufacturera y de importaciones aumentó, pero no en forma armónica, proporcionada a todos los sectores, ni de acuerdo a las necesidades de cada uno de ellos. Apenas finalizó la guerra, se importó un poco "en masa" y de acuerdo con lo que podían proporcionarnos los mercados abastecedores y no de acuerdo con lo que precisamente debíamos proveernos. Ello no sólo influyó para que el abastecimiento de las distintas ramas, no fuera adecuado y armónico, sino que también influyó para que la propia producción no cumpliera ordenadamente sus pedidos.

Ese desequilibrio, se mantuvo prácticamente durante todos los años del quinquenio 46-50, puesto que cuando los mercados abastecedores comenzaron a organizar adecuadamente su producción y distribución, surgieron las dificultades cambiarias en nuestro país.

2º) Fundamentalmente, por el mayor poder de compra de la población, ante el ascenso de los salarios nominales. Coadyuvaban los mayores ingresos de los productores y/o exportadores, ante el otorgamiento de franquicias cambiarias, así como el aflujo de cerca de 50 millones de dólares por el ingreso de capitales.

3º) Por la extensión habida en el crédito, lo cual puede observarse:

a) en el crédito agrícola e industrial (ver cuadro 16) con lo cual se extendió el poder de compra de todos los sectores, al posibilitarse sus transferencias a través de las distintas clases de la población.

b) el crédito bancario para solventar el déficit (ver cuadro 18).

c) el crédito público (ver cuadro 17) con lo cual se incrementó aún más el poder adquisitivo de la totalidad de los sectores de la población, por el derrame que se fué produciendo a través de los distintos sectores industriales, comerciales y profesionales.

Como ya se evidenció en la primera parte de este trabajo, (período de guerra) el aumento de los ingresos monetarios, tenía que ejercer su influencia sobre los valores. Ante la carencia de estadísticas adecuadas, es difícil poder determinar los cauces que siguieron esos nuevos ingresos. Pero del estudio conjunto de los pocos elementos a nuestro alcance, nos atrevemos a tentar la siguiente explicación.

1º) en los primeros años de la post-guerra, hubo una intensificación de los beneficios de los empresarios, pero con una importante redistribución interna. En efecto:

a) los productores agrarios en general, recibieron mayores ingresos por mayores precios y mayores franquicias cambiarias (ver cuadro 25).

b) los productores industriales, fueron siendo desplazados de la importancia que en el total tenían anteriormente; la reapertura de los mercados, la concurrencia exterior en muchísimos renglones, el acelerado proceso al alza de los elementos de costo (materias primas, combustibles y equipo exteriores, mano de obra nacional, transportes, impuestos, etc.) fueron incidiendo para que las expectativas fueran cada vez menos favorables (ver cuadro 26).

c) los productores industriales desplazados, fueron sustituidos (en este aspecto que estamos estudiando), por todos aquellos comerciantes a quienes la reapertura de los mercados internacionales permitía volver a intensificar la actividad económica, los cuales, con la intermediación y distribución, por tanto tiempo paralizada, volvían a dar una nueva inyección a la actividad interna. El deseo de los bienes extranjeros —en muchísimos casos, la verdadera avidez que por los mismos existía— explicó que los empresarios comerciales, pudieran incrementar largamente sus aumentos de beneficios, pese a que los sueldos venían adquiriendo una tendencia, que al pasar los años, se hacía cada vez más acelerada, siguiendo el ritmo impuesto por los salarios. La necesidad de los artículos de importación era tal, que podía enfrentar esos costos acrecentados, y obtener todavía grandes beneficios.

Aquel ritmo creciente pues, en la acumulación de beneficios, que en el período 40-45 debióse fundamentalmente, a los productores rurales e industriales manufactureros, se debió, en este segundo período, a los mismos productores rurales (en menos parte que antes) y a los comerciantes especialmente conectados con el comercio de importación (ver cuadro 22). De esta forma, pudo mantenerse el ciclo de reinversiones, construcciones, intensificación de las demandas de bienes de lujo y de compras de bienes raíces y

valores, (ver cuadro 19) y otros. Pero en esta etapa, a diferencia de la anterior, esos mayores ingresos monetarios, se dejan sentir sobre los precios de los bienes de consumo, pero, fundamentalmente, en aquellos semiduraderos o duraderos, tales como autos, radios, refrigeradores, etc.

2º) Se intensificó la expansión de la producción industrial y la comercialización privada, así como las inversiones públicas. Ello, conjuntamente con el alza de los salarios nominales, decretó un ascenso en el poder de compra de la población en sus clases bajas. La demanda de los bienes de consumo de primera necesidad, se intensificó y los precios correspondientes ascendieron. El índice del costo de la vida, señala esta marcha creciente denunciada.

En resumen, en el segundo quinquenio de la década de los 40, los ingresos monetarios ascendieron fuertemente, por las escaseces producidas en la mayoría de los sectores de producción y de la importación (por los propios desequilibrios que trajo consigo la finalización del conflicto bélico, y las dificultades cambiarias que tuvo que enfrentar a partir de 1949, — sólo superadas temporalmente en el 2º semestre del 50), por el mayor poder de compra de la población ante el crecimiento de los salarios nominales, la expansión del crédito y, fundamentalmente, de los medios de pago. Ello influyó para que los empresarios:

1º) aunque a una tasa anual decreciente, hicieran reinversiones, construcciones, adquisiciones de bienes de lujo, raíces y valores, en forma creciente.

2º) intensificaran la suba de los precios, sobre todo de los bienes de consumo duradero y semiduradero.

Y para que las clases bajas:

1º) intensificaran la suba de los precios de los bienes de consumo, en forma cada vez más pronunciada.

2º) influyeran en el ascenso de los precios de los bienes de consumo duraderos, o semiduraderos, al hallarse con excedentes cada vez mayores de poder adquisitivo, que le permitían volcarlos en la satisfacción de nuevas necesidades, hasta entonces no iniciadas.

En la suba de los precios en general, que se señala para este período estudiado, influyó también, la fluctuación de la preferencia por liquidez, disminuída en los años posteriores al 45, (ver cuadro 23), y la especulación que, aunque menor que en 1945, se mantuvo en cifras de importancia, como para no poder descartarla como factor de alza.

Resumen de la evolución estudiada

A los efectos expositivos y para una mejor inteligencia del problema, haremos ahora una ordenación sistemática de todas las variables que actuaron así como las tendencias señaladas en los períodos considerados.

La Pre-guerra

Niveles de ingresos y precios en ascenso:

- a) por ser una economía en desarrollo y, por lo tanto, las colocaciones bancarias presionar al alza;
- b) por la devaluación monetaria y
- c) por la intensificación de la demanda exterior

* * *

La guerra

1. En cuanto a la producción nacional y el abastecimiento exterior.

- a) mayor exportación y aflujo de capitales;
- b) menor importación física,
- c) actividad interna estancada, salvo en lo referente a la producción industrial y
- d) dificultades en el abastecimiento.

2. En cuanto a los niveles de precios.

- a) aumento de los precios de importación y exportación,
- b) aumento de los precios internos, arrastrados por la suba que viene, inicialmente, del exterior y por la propia escasez interna y
- c) moderación impuesta por los precios agrícolas que entrecen el aumento del costo de la vida.

3. En cuanto a los niveles de salarios.

- a) mantenimiento y luego, crecimiento de la producción industrial,
- b) concurrencia de los sectores públicos y privados;
- c) ascenso del costo de la vida y
- d) alza de los salarios nominales y reales.

4. En cuanto a los ingresos monetarios. -

Período 1

- a) acumulación de beneficios en los empresarios, principalmente agrícolas e industriales, y secundariamente, comerciantes;
- b) mayor reinversión, construcción-equipos, construcción residencial, demanda de bienes de lujo en general, bienes raíces y valores;
- c) extensión del crédito y de los medios de pago y
- d) aumento de la preferencia por liquidez.

Período 2

- a) mayor poder adquisitivo de las clases bajas, debido a la influencia de la producción industrial;
- b) mayores demandas de bienes de consumo, con el aumento de precios consiguientes;
- c) extensión del crédito y de los medios de pago y
- d) aumento de la preferencia por liquidez.

La post-guerra

1. En cuanto a la producción nacional y abastecimiento exterior. -

- a) saldo desfavorable en la balanza comercial y favorable en la balanza de pagos;
- b) mayor extensión en la producción manufacturera y en la construcción;
- c) mejor abastecimiento de los productos extranjeros y
- d) mayor disponibilidad de bienes.

2. En cuanto a los niveles de precios. -

- a) ascenso en los precios de la producción nacional, mayores que los de importación debido al aumento de los de exportación y a la política económico-social seguida.

3. En cuanto a los niveles de salarios. -

- a) aceleración creciente de los salarios nominales, que arrastran a los demás precios.

4. En cuanto a los ingresos monetarios. -

- a) ascenso pronunciado de los ingresos debido a:
las escaseces en los sectores de importación y producción;

el mayor poder de compra de la población ante el aumento de los salarios y

la expansión del crédito y, fundamentalmente, de los medios de pago.

- b) lo cual influyó en, y fué influido por:
la suba de precios en los bienes de consumo especialmente en las escalas bajas de ingresos;
disminución de la preferencia por liquidez e
importancia de la especulación, en general en todas las otras escalas.

- c) y tuvo como consecuencias:

en los empresarios, mayores reinversiones, construcciones, adquisiciones de bienes reales y valores; aumento en los precios de artículos de consumo duradero y semiduradero;
en las clases bajas, aumento de los precios de los bienes de primera necesidad; aumento de los precios de los bienes de consumo duradero y semiduradero.

Hasta aquí, las conclusiones y tendencias particulares, registradas en cada uno de los períodos considerados.

Una vez estructurado el esquema anterior, podemos aspirar a construir los grandes lineamientos que dominan el período considerado, y que nos van a informar en definitiva sobre el capítulo final de política.

CONCLUSIONES GENERALES

1. **Abastecimiento exterior.** -

a) la demanda del exterior, en volumen monetario, de nuestra producción, ha sido creciente hasta el año 1948, bajando en el 49 y rebrotando en el 50, para descender acentuadamente en los años siguientes;

los precios han sido crecientes en todo el período y el volumen físico, con tendencia al aumento en el período de guerra y al descenso en el de postguerra, hasta el 50 en que creció nuevamente.

b) El volumen monetario de las importaciones creció durante todo el período;

Los precios siempre fueron crecientes hasta el año 1947/48 en que comenzaron a descender y

el volumen físico disminuyó en el período de guerra y creció en el de post-guerra.

c) los saldos comerciales, en consecuencia, arrojan superávit en el primer quinquenio y

el aflujo de capitales arroja superávit en los dos.

CONCLUSION GENERAL: En todo el período ha influido una corriente proveniente del exterior, tendiente a elevar los ingresos monetarios de la población, especialmente en los sectores que abastecen a nuestra oferta exterior.

2. Producción interna. -

- a) la producción agropecuaria, señala un estancamiento en todo el período considerado;
- b) la producción industrial indica una tendencia creciente;
- c) la construcción, luego de una serie de altibajos, se muestra creciente en el 2º quinquenio.

Si a esos tres sectores, se agrega el de los bienes obtenidos por la importación, los cuales crecieron, podemos extraer como:

Conclusión general: la disponibilidad total de bienes creció durante el período analizado.

3. Niveles de precios. -

- a) en la producción agropecuaria, se señalan precios crecientes en forma acelerada,
- b) en la producción industrial, igualmente, precios crecientes;
- c) en la construcción, idem.
- d) en la importación, precios crecientes hasta 1947/48.

Tomando en cuenta ambos sectores, internacional y nacional, podemos extraer como:

CONCLUSION GENERAL: En ambos sectores los precios fueron crecientes, pero, mientras en un primer período, los precios internos fueron arrastrados por el alza proveniente del exterior, en un segundo período, el alza de los precios internos fué mayor que la proveniente del exterior. Conjuntamente, actuaron como moderadores y aceleradores, respectivamente, los precios agrícolas, en los dos períodos considerados.

4. Niveles de salarios. -

Conclusión general:

- a) los salarios nominales fueron siempre crecientes;
- b) el costo de vida fué igualmente creciente y
- c) los salarios reales, en general, se mostraron crecientes.

5. Los ingresos monetarios. -

CONCLUSION GENERAL: a) la acumulación de beneficios fué continua durante todos los períodos, pero con un importante des-

plazamiento interno. Se radicó, en la primera fase, en los productores y exportadores agrarios y en la producción industrial. En el 2º quinquenio, la acumulación se produjo en los sectores productores y exportadores agrarios, en los industriales de la construcción y en los sectores comerciales directamente vinculados con el comercio internacional; b) hubo mayor poder adquisitivo de las clases bajas por aumento de la producción y ocupación; por el impacto de los ingresos provenientes del exterior.

En definitiva, a lo largo de todo el período estudiado, si bien hubo una creciente disponibilidad de bienes, los precios fueron, en general, continuadamente ascendentes (exportación, importación, producción nacional agraria y manufacturera, salarios, etc.). En ello influyó el aumento de los ingresos monetarios, tanto de los generados en el mercado local como de los provenientes del exterior.

Ahora bien, ese ascenso en los precios, ¿constituyó solamente una elevación de los mismos o se tradujo en un alza inflacionaria?

Es difícil contestar con precisión ante la carencia de la mayoría de las estadísticas más imprescindibles al respecto. Uruguay, no cuenta, en general, con estadísticas que revelen el grado de ocupación de los distintos factores productivos. No obstante, el estudio conjunto de las distintas variables que estadísticamente están a nuestro alcance, especialmente las fluctuaciones en las muestras de la ocupación de la mano de obra manufacturera (gran puntal en el mantenimiento primero, y en la superación después, de las actividades económicas durante el período considerado) nos indican:

- 1º) una disponibilidad creciente de bienes (ver cuadro 20);
- 2º) un volumen también creciente en el monto de las transacciones realizadas en nuestro mercado (ver cuadro 27):

En virtud de lo expuesto, en 1º y 2º se hacía necesario un mayor volumen de medios de pago.

3º) el volumen de medios de pago aumentó más que lo que exigían, teóricamente, los apartados 1º y 2º (ver cuadro 28). La ocupación cada vez más intensa, de los factores productivos presionaba al alza el precio de los mismos y exigía cada vez más medios de pago. En efecto,

4º) la ocupación de la mano de obra, probablemente muy próxima ya a su máximo —conjuntamente con otros factores económico-sociales— inició su influencia sobre los precios. Se comprueba ese acercamiento al máximo observando cómo los incrementos anuales de ocupación van disminuyendo (ver cuadro 29 y/o gráfico). Esta observación nos lleva a la casi seguridad de que 1948 fué el punto de máximo empleo de los factores productivos. (Lamenta-

blemente la falta de estadísticas posteriores a ese año, nos impiden afirmar, más definidamente, nuestra tentativa de explicación).

Puede afirmarse, pues, que, dentro de un ascenso general de precios, que caracteriza todo el período considerado (1940/50):

1º) Hubo hasta 1948 elevación de precios.

2º) Posteriormente, parece indudable ya la desnivelación entre el empleo de los factores productivos y los medios de pago. Ya en 1948 parecería que la elevación de precios se transforma en **alza inflacionaria de los mismos.**

IV

MEDIDAS DE POLITICA

Lo expuesto anteriormente exige determinar, en general, las distintas medidas que habría que adoptar para evitar las consecuencias del accionar conjunto del alza inflacionaria y los demás factores que, estando a nuestro alcance, desorganizaron, en la década de los 40 nuestro equilibrio económico —en lo interno y en lo externo— y social.

Al efecto, continuaremos con las mismas divisiones con las que hemos trabajado hasta el presente.

1. **Producción interna y abastecimiento exterior. -**

1. Frente al estancamiento de la producción agraria, se impone, dentro de las posibilidades del país y tratando de lograr los objetivos propios de una economía en desarrollo, la intensificación de la misma. Buen punto de partida para ello, sería el cumplimiento de las recomendaciones de la F. A. O.

2. En lo que se refiere a la producción industrial, y dentro de los mismos lineamientos de la anterior, habrá que buscar su intensificación y mejora, para lo cual se exige:

a) una adecuada y racional política en materia de producción industrial y de la construcción. Deberá atender a atenuar, en lo posible, las ondas cíclicas provenientes del exterior, o las propias de factores naturales o sociales, que inciden sobre nuestro mercado local. Para ello será necesario, que el Estado, con la finalidad de atenuación de las referidas ondas, dé el impulso inicial, mediante su política fiscal y financiera, incrementando la actividad interna, cuando se estime que la órbita privada está decayendo.

Cuando la actividad privada, arrastrada por la actuación pública, haya alcanzado suficiente impulso para mantener el ritmo y magnitud de la política fiscal y financiera, ésta debe desplazarse, para marchar rezagada respecto del avance de la otra corriente;

b) Se exige igualmente, entre otras medidas y a los efectos del apartado anterior, que las autoridades nacionales sigan una política de fomento adecuada a las necesidades de nuestro mercado, a efectos de poder accionar en los momentos en que se exige su intervención fiscal o financiera. De esta manera, por la actuación armónica de la corriente privada, de la corriente gubernamental, o de ambas, pueden mantenerse los factores de la producción a un alto nivel de empleo. De más está decir que toda esta política gubernamental, en los momentos que deba actuar, debe tener preferentemente en cuenta sus efectos respecto de la productividad económica. Es decir, que para su formulación y puesta en práctica, deberá tenerse primordialmente en cuenta, las posibilidades que presentan nuestros recursos, la capacitación de nuestra población y el volumen de producción adecuado a las exigencias de nuestro mercado local y de nuestra demanda internacional.

3. En cuanto a la política de importación, ella deberá estar de acuerdo con los objetivos señalados en los apartados anteriores, para lo cual se requerirá que los organismos gubernamentales, encargados de su ejecución, se orienten de acuerdo con planes elaborados con la debida anticipación, a efectos de mantener el desarrollo regular de la actividad interna y coordinarla con las posibilidades de nuestra exportación, tratando de lograr una más diversificada producción con las mejoras concomitantes en la creación y distribución de los ingresos. Para ello será indispensable que los organismos se sujeten a principios generales, evitando las trabas administrativas que importa un intervencionismo creciente, realizado sin un plan racional.

2. Niveles de precios. -

En una economía en desarrollo, los precios deben ser crecientes para influir sobre las expectativas de los empresarios, con la finalidad de incrementar las actividades.

Pero ese desarrollo económico, debe lograrse —para evitar justamente los desequilibrios y las disparidades que ya hemos visto en el período de guerra y post-guerra— en forma ordenada y proporcionada, entre los distintos cuerpos integrantes de la economía nacional.

Ese crecimiento en lo posible, debe ser suave, para lo cual es necesario que existan organismos que tiendan a evitar aceleraciones inconvenientes, precios acumulativos o fluctuaciones que conduzcan a fenómenos inflacionarios o deflacionarios, que son, en definitiva, contrarios al objetivo perseguido.

3. Niveles de Salarios. -

Dentro de estos lineamientos en materia de salarios reales, deberá seguirse una política adecuada a la evolución de la producción, de acuerdo con lo expuesto en los capítulos anteriores.

4. Ingresos Monetarios. -

La política dineraria deberá tener por metas fundamentales, la de servir a los objetivos señalados en el campo de la producción y de los precios. Para ello:

1. En el orden del contralor dinerario y bancario de los ingresos, será necesario:

a) crear organismos de contralor cuantitativo y cualitativo del crédito bancario, más eficaces que los actuales;

b) crear un Banco Central que actúe como elemento orientador y rector de la política dineraria, crediticia y cambiaria,

c) crear organismos encargados de la financiación del crédito a mediano y largo plazo, para el cumplimiento de los objetivos señalados en el campo de la producción. A la vez servirán para tecnificar los mercados monetarios y de capitales de nuestro país que aparecen, en la actualidad, como actuando indiferenciadamente.

2. La política fiscal y financiera, deberá orientarse hacia los siguientes objetivos:

a) en materia de gastos, el Estado debe incrementar o decrementar los mismos, en forma justificada, de acuerdo con los principios señalados en el apartado 2 a) del primer capítulo de estas conclusiones, tratando de lograr el objetivo superior de atenuar las ondas cíclicas que se señalan en el campo de nuestra actividad económica, ya sean por impactos provenientes del exterior o de factores sociales o naturales de nuestro medio.

b) en materia tributaria, debe seguirse una política que alcance los altos ingresos y elimine las tendencias de concentración del ingreso nacional, tratando, desde luego, de no detener el aliciente a invertir y el desarrollo estructural de nuestra economía.

* * *

Para lograr los objetivos propuestos y para que las medidas de política aconsejadas, surtan los efectos esperados, será indispensable que todos ellos formen parte de un plan orgánico general, acorde con las posibilidades nacionales e internacionales que ofrezca la economía del país. Con ello se evitarán soluciones improvisadas e inconexas, muchas veces contradictorias, que tienen consecuencias contrarias a los objetivos perseguidos.

Para la aplicación del plan general, deberán crearse los organismos técnico-asesores de los Poderes Públicos, con atribuciones de carácter general en los planteamientos económicos, dotados de facultades y jerarquía suficientes como para tener una influencia orientadora en la Economía Nacional.

CUADRO N° 1

VOLUMEN MONETARIO DE LAS EXPORTACIONES

Año	Miles de U\$S	Indice	Prec. Export.	Valores Deflacionados
1940	66 428	100 -	100.-	100 -
41	70 846	106 5	101 9	104 5
42	57 775	87 -	115 3	75 4
43	109 588	165 -	116 8	141 3
44	106 259	160 -	118 3	135 2
45	131.510	198.-	128.1	154 6
46	164 664	247 9	150.4	164 3
47	178.456	268 6	231.2	116 2
48	194 202	292 3	226 7	128 9
49	203 591	306 5	—	—
50	265 281	399 3	—	—

FUENTE: Los valores monetarios de las exportaciones habidas en los años considerados fueron extraídos del Boletín del Ministerio de Hacienda y de los Balances de Pago publicados por el Banco de la República (Revista Trimestral).
La columna de Precios de Exportación corresponde al índice obtenido en el Cuadro N° 3.

CUADRO N° 2

VOLUMEN FISICO DE EXPORTACIONES

a) Cuadro de Resumen

Años	Volumen Físico a precios del 45	Indice de volumen físico
1942	62 120	54 3
43	106 338	93.-
44	111 040	97 1
45	114 357	100.-
46	119 793	104 8
47	98 568	86 2
48	104.100	91 -
49	104 800	91.6
50	123 676	108 1

b) Análisis por productos
Miles de dólares

	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
A) Ganadería	54 510	94 504	98 672	101 257	94 647	80.969	81 728	79 567	113 766
1) Animales en pie.	2 567	360	447	1 369	934	668	185	289	535-1
2) Carne, derivados y sub-productos	22 652	37.074	38 784	30 230	31 352	16.296	25 601	26 452	30 946
3) Lanas . . .	17 014	42 530	44 800	57 861	46 347	52 233	41 708	36 908	65 083
4) Pielés, cueros y cerdas . . .	12 277	14 540	14 641	11 797	16 014	11 772	14 234	15 918	17.202
B) Agricultura	3 397	4 040	4 872	2 952	7 035	1.902	8 175	10 215	426-2
C) Aceites y tortas	250	285	1 928	2 458	9 561	10 982	9 789	11 669	8 081
D) Productos manufacturados	3 036	5.337	3 950	5 696	6 451	3 058	2.362	1 441	1 204-3
E) Varios	927	2 172	1 618	1 994	2 099	1 657	2 046	1 908	199-4
	62 120	106.338	111 040	114 357	119 793	98 568	104 100	104 800	123 676

1) Cifra estimada sobre la base del total por no disponerse de datos por clases.

2) Excluye harinas de lino y trigo, por no disponerse de datos.

3) Cifra provisoria, calculada con una muestra menor de productos.

4) Excluye guano.

c) Índices de Volumen físico

	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
A) Ganadería	90 4	90 7	82 1	100 -	122	145 9	162 2	169 7	197 4
1) Animales en pie	41 9	67.5	101 8	100 -	126 1	143 -	234 -	249 5	-
2) Carne, derivados y sub-productos	91 8	93 2	72 2	100 -	122 4	152 8	171 8	144 2	133 3
3) Lanas	102 6	94 -	92 8	100 -	114.2	137 4	158 8	185 1	234 6
4) Pielés, cueros y cerdas	81 1	75 -	75 -	100 -	143 3	173 7	153 8	175 -	167 2
B) Agricultura	60 1	57 -	69 -	100 -	105 3	351 -	205 4	236 3	-
C) Aceites y tortas	60 4	77.2	78 9	100 -	127 6	251 3	203.1	140 3	114 1
D) Productos manufacturados	66 5	72 4	79 8	100 -	111 8	123 8	136 3	168 8	-
E) Varios	96 9	119 6	141 3	100 -	131.2	122 6	122 3	145 -	-
Total	87 6	89 -	82 3	100 -	121 -	160 5	168 -	172 5	190 6

FUENTE: Datos proporcionados por la CEPAL extraídos de las Memorias del Contralor de Exportaciones e Importaciones.

CUADRO N° 3
INDICE DE PRECIOS DE EXPORTACION

Año	Base 1936	Base 1940
1940	116 -	100 -
41	118 3	101 9
42	133.8	115 3
43	135 6	116 8
44	137 3	118 3
45	148 7	128 1
46	174 5	150 4
47	268 2	231 2
48	263 -	226 7

FUENTE: Datos obtenidos en la Comisión Nacional de Subsistencias y Contralor de Precios, elaborados por este Instituto. Los mismos corresponden a un índice mensual ponderado, que comprende 15 artículos de exportación (carnes, cueros, lanas, productos agrícolas y otros). La ponderación está dada en función del precio base tomado (1936) y del volumen físico exportado en el quinquenio 1934-39.

CUADRO N° 4
VOLUMEN FISICO DE LAS IMPORTACIONES

a) Cuadro Resumen

Años	Volumen físico a precios del 45	Indice del volumen físico
1942	92 357	105 3
43	74 194	84 6
44	77 439	88 3
45	87 674	100 -
46	127 109	145 -
47	164 774	187 9
48	138 897	158 4
49	138 780	158.3
50	178 134	205 8

b) Análisis por productos

	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
1 Alimentos, bebidas y tabacos	19 118	18 289	19 172	19 960	29 207	30 337	24 764	28 314	29 645
2 Textiles y sus manufacturas	20 776	14 006	14 049	14 119	18 597	26 274	18 069	21 662	2 437
2A Materia prima en bruto o en rama	578	765	1 494	1 521	2 559	1 866	2 041	1 991	6 439
2B Hilados	5 921	4 079	2 912	2 836	2 987	6 001	4 792	5 624	11 348
2C Tejidos y cintas	13 323	8 859	9 395	9 518	12 590	17 769	10 744	13 272	775
2D Confecciones	944	303	248	244	461	638	492	775	4 245
3 Papel, cartón y sus manufacturas	2 513	1 946	3 433	3 753	3 854	4 044	4 230	4 245	5 934
4 Piel, cueros y sus manufacturas	327	119	1 037	394	873	986	1 172	577	1 105
5 Productos químicos y similares	4 446	4 095	4 076	5 546	6 130	8 005	8 617	8 512	10 138
6 Aceites y grasas no alimenticias	365	220	298	576	529	1 125	532	484	13 978
7 Combustibles y lubricantes	9 372	10 468	12 179	12 034	13 399	14 499	10 526	13 402	4 144
8 Caucho y sus manufacturas	1 193	110	575	994	4 314	9 324	2 460	4 255	7 942
9 Madera y sus manufacturas	4 864	4 839	4 528	5 524	6 492	6 036	4 808	6 147	1 244
10 Piedras, tierras, vidrios y similares	626	441	351	550	742	1 131	1 160	1 501	2 657
11 Metales y sus artefactos	2 950	2 314	3 167	3 286	2 439	4 026	3 183	2 657	1 989
11A Metales	2 277	2 180	2 924	2 980	1 665	2 886	2 395	1 818	839
11B Artefactos de metal	673	134	243	306	774	1 140	788	839	11 639
12 Bienes de capital no reproductivos	1 869	295	382	722	3 873	8 821	6 828	6 541	7 232
12A Automóviles	894	61	68	73	2 679	6 322	4 502	4 063	1 547
12B Artefactos eléctricos para el hogar	365	100	101	184	471	894	921	869	2 864
12C Otros artefactos domésticos	610	134	213	465	723	1 605	1 405	1 609	64 526
13 Bienes de capital reproductivos	15 776	8 695	10 008	14 747	30 734	41 413	45 326	34 567	19 793
13A Total	3 656	4 090	5 442	6 533	12 047	12 206	13 295	14 127	2 645
13A-1 Materiales de construcción	1 128	700	1 530	2 228	3 672	3 318	4 009	2 853	17 148
13A-2 Otros materiales	2 528	3 390	3 912	4 305	8 375	8 888	9 286	11 274	44 733
13B Maquinaria y equipo	12 120	4 605	4 566	8 214	18 687	29 207	32 031	20 440	3 499
13B-1 Agrícola	490	209	198	647	682	2 425	7 934	2 265	11 609
13B-2 Transporte y comunicaciones	3 798	804	1 110	3 057	6 928	12 149	9 183	5 367	29 625
13B-3 Industrias y otros	7 832	3 592	3 258	4 510	11 077	14 633	14 914	12 808	5 626
14 Varios	8 172	8 357	4 184	5 469	5 926	8 753	7 222	5 916	178 134
TOTAL	92 357	74 194	77 439	87 674	127 109	164 774	138 897	138 780	1/

1/ Excluye los grupos 2-D, 6 y 11-B

c) Indices

	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
1 Alimentos, bebidas y tabaco	53 3	64 9	74 8	100 0	144 5	172 0	139 0	110 8	107 6
2 Textiles y sus manufacturas	63 3	75 5	84 8	100 0	106 8	123 0	138 2	123 2	106 1
2A Materia prima, en bruto o en rama	86 2	86 8	92 2	100 0	138 8	190 4	223 6	225 8	—
2B Hilados	67 8	77 0	87 4	100 0	108 3	102 1	121 1	105 0	—
2C Tejidos y cintas	62 2	74 1	82 6	100 0	100 2	123 9	131 7	120 2	—
2D Confecciones ..	37 7	70 6	91 5	100 0	99 1	96 2	91 3	44 1	—
3 Papel, cartón y sus manufacturas	93 4	101 3	101 5	100 0	106 1	136 8	155 7	144 2	105 4
4 Pieles, cueros y sus manufacturas	129 0	238 6	416 6	100 0	64 9	69 3	41 7	28 2	45 3
5 Productos químicos y similares	84 9	90 0	91 4	100 0	100 8	115 9	125 4	94 6	126 5
6 Aceites y grasas no alimenticias	81 1	92 3	116 1	100 0	109 1	86 0	134 8	120 0	—
7 Combustibles y lubricantes	112 7	123 9	114 5	100 0	86 1	100 2	154 8	140 6	95 2
8 Caucho y sus manufacturas	53 9	110 9	99 8	100 0	63 9	42 2	52 9	50 3	52 6
9 Maderas y sus manufacturas	38 6	56 8	80 4	100 0	92 5	109 6	127 8	106 1	116 8
10 Piedras, tierras, vidrios y similares	73 5	87 1	107 1	100 0	105 7	126 4	139 3	126 0	133 8
11 Metales y sus artefactos	86 7	107 6	102 1	100 0	91 2	116 4	135 7	133 7	—
11A Metales en bruto .	103 0	109 4	103 5	100 0	100 3	134 1	151 2	159 0	140 5
11B Manufacturas de metales	31 4	79 1	85 6	100 0	71 6	71 4	88 6	79 0	—
12 Bienes de capital no reproductivos	74 5	92 5	96 6	100 0	95 1	108 6	117 8	120 1	99 5
12A Automóviles	81 3	116 4	102 9	100 0	92 0	107 0	118 3	119 6	99 1
12B Artefactos eléctricos para el hogar	53 4	87 0	97 0	100 0	85 1	86 6	87 5	103 6	—
12C Otros artefactos domésticos	77 0	85 8	94 4	100 0	113 1	127 5	135 7	130 2	—
13 Bienes de capital reproductivos	57 5	84 9	92 1	100 0	104 4	133 6	151 0	159 7	102 5
13A Total	85 9	95 5	97 5	100 0	106 7	129 8	143 1	130 4	—
13A-1 Materiales de construcción	85 2	93 8	97 2	100 0	113 9	135 1	152 1	146 0	—
13A-2 Otros materiales	86 3	95 8	97 6	100 0	103 6	127 9	139 3	126 5	—
13B Maquinaria y equipo	48 9	75 5	85 7	100 0	102 9	135 1	154 3	180 0	—
13B-1 Maquinaria agrícola	99 2	161 2	115 2	100 0	106 0	110 8	126 6	191 7	—
13B-2 Transporte y comunicaciones	44 8	68 8	98 6	100 0	108 5	149 3	126 5	142 6	—
13B-3 Industrias y otros	47 7	72 0	79 5	100 0	98 7	127 4	186 1	193 5	—
14 Varios	55 0	66 8	68 4	100 0	115 8	121 5	120 9	108 4	95 0
INDICE GENERAL	66 3	81 6	88 4	100 0	109 7	126 0	138 9	126 4	104 0

CUADRO N° 5

INDICE DE PRECIOS DE IMPORTACION

Año	Base 36	Base 40
1940	128 5	100.-
41	143.1	111 4
42	175 2	136 3
43	182 9	142 3
44	186 4	145 1
45	189 3	147 3
46	204 3	159 -
47	266 -	207 -
48	248 3	193 2
49	247 5	192 -

FUENTE: Los datos fueron proporcionados por la Comisión Nacional de Subsistencias y Contralor de Precios, elaborados posteriormente por este Instituto. Incluye 23 artículos de importación representativos (materias primas, productos industriales y productos alimenticios). La ponderación, es similar a la seguida en el índice de precios de exportación (Cuadro N° 3).

CUADRO N° 6

VOLUMEN MONETARIO DE LAS IMPORTACIONES

Año	US\$	Indices	Precios	Valores Deflacionados
1940	54 934	100 -	100 -	100 -
41	63 135	114 9	111.4	103 1
42	63 662	115 9	136 3	84 3
43	71.488	130 1	142 3	91 4
44	79 203	144 2	145 1	99 4
45	101 878	185 5	147 3	126 2
46	155 813	283 6	159.-	178 4
47	226 206	411 8	207 -	198 9
48	214 430	390 3	193 2	202 1
49	196 235	357.2	192 7	185 4
50	216 831	394 7	—	—

FUENTE: Hasta el año 1943, los datos fueron obtenidos del Boletín del Ministerio de Hacienda y, a partir del mismo, de la Revista Trimestral del Banco de la República.

La columna de precios que sirvió para deflacionar los valores monetarios considerados, corresponde al índice de precios de importación del Cuadro N° 5.

CUADRO N° 7

SALDOS DE LA BALANZA COMERCIAL

Años	Miles de US\$	Saldos acumulados
1940	+ 11 494	
41	+ 7 711	19 205
42	- 5 887	13 318
43	+ 38 100	51 418
44	+ 27 056	78 474
45	+ 29 632	108 106
46	+ 8 851	116 957
47	- 47 750	69 207
48	- 20 228	48 979
49	+ 7 356	56 335
50	+ 48 450	104 785

FUENTE: La misma del cuadro anterior

CUADRO N° 8

IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL REPRODUCTIVO

a) Volumen Físico (Valores constantes a precios del 45)

Miles de Dólares

CONCEPTO	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
1 Bienes de Cap. reproductivo	15 776	8.695	10 008	14 747	30 734	41 413	45 326	34 567	64 526
2 Maquinaria y Equipo	12 120	4 605	4 566	8 214	18 687	29 207	32 031	20 440	44 733
2a- Agrícola	490	209	198	647	682	2 425	7 934	2 265	3 499
2b- Transporte y comunica- ciones	3 798	804	1 110	3 057	6 928	12 149	9 183	5 367	11 609
2c- Industrias y otros	7 832	3.592	3 258	4 510	11 077	14 633	14 914	12 808	29 625

b) Números Índices

CONCEPTO	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
1 - Bienes de Cap. reproductivo	107 -	59 -	67 9	100 -	208 4	280 8	307 4	234 4	437 6
2 Maquinaria y equipo	147.6	56 1	55 6	100.-	227 5	355 6	390 -	248 8	544 6
2a- Agrícola	75 7	32 3	30 6	100 -	105 4	364 8	1 226 3	350 1	540 8
2b- Transporte y comunica- ciones	124 2	26 3	36 3	100 -	226.6	397.4	300 4	175.6	379 8
2c- Industrias y otros .	173 7	79 6	72 2	100 -	245 6	324.5	330 7	284 -	656 9

FUENTE: Estadística de CEPAL sidatos extraídos del Contralor de Ex-
portaciones e Importaciones.

CUADRO N° 9

ESTADISTICAS SOBRE VOLUMENES FISICOS

La construcción de las cifras que hacen referencia a este cuadro, tiene las siguientes fuentes:

A) El índice de volumen físico de las exportaciones se obtuvo deflacionando el volumen monetario de las mismas, (base 1940 = 100) mediante el índice de precios de exportación de la Comisión Nacional de Subsistencias y Contralor de Precios (Ver cuadro N° 1).

B) De igual manera se procedió con las importaciones. (Ver cuadro N° 6).

C) La producción industrial surge del siguiente cuadro:

PRODUCCION INDUSTRIAL

Base 1940 = 100

Año	1 Indice de la Prod. Industrial	2 Indice de P. Mayoristas	3 Prod. Deflac.
1940	100 —	100 —	100 —
41	109 1	106 7	102 3
42	119 8	120 2	99 7
43	126 5	126 6	99 9
44	142 2	127 2	111 8
45	149 6	135 —	110 8
46	180 7	145 1	124 6
47	210 6	176 3	119 5
48	252 1	189 3	133 2

La columna 1, corresponde al índice del valor monetario de la producción industrial que publica la Comisión Nacional de Subsistencias.

La columna 2 es el índice de precios mayoristas proporcionado por la misma fuente, sobre cuya construcción hacemos mención en el cuadro N° 11.

La columna 3 proporciona un índice deflacionado del volumen monetario que a falta de otros datos, tomamos como representativo de la evolución física de la producción industrial.

D) El índice de la producción agropecuaria tiene por fuente las estadísticas de la CEPAL, sobre evolución de la producción agropecuaria.

INDICE DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

1940	100 -
41	94 7
42	95 2
43	89.7
44	102 -
45	92 3
46	102 3
47	94 8
48	102 -
49	102 -

E) No se disponen de estadísticas sobre la industria de la construcción. A los efectos de obtener un índice representativo de su evolución, se procedió a tomar el valor declarado de los permisos de construcción solicitados a la Intendencia Municipal de Montevideo, deflacionando esos valores con el índice de precios mayoristas anteriormente utilizado.

EVOLUCION DE LA CONSTRUCCION

Años	Valor declarado de los permisos	Indice de	Indice P. Mayoristas	Indice deflacionado
1940	20 198	100 -	100.-	100.-
41	23 446	116 1	106 7	108.8
42	14 338	71.-	120.2	59 1
43	14 954	74 -	126 7	58 4
44	25 560	126 5	127.2	99 4
45	40 705	201.5	135.-	113 3
46	47 705	236 2	145 1	162 8
47	65 588	324 7	176 3	184 2
48	51 526	255.1	189 1	135 -

FUENTE: Boletín Estadístico del Banco de la República.

CUADRO N° 10

INDICE DE PRECIOS DE LA PRODUCCION NACIONAL

		Base 1936=100
1940	100 -	122 5
41	106 2	130 1
42	114 9	140 7
43	122 4	149 9
44	126 -	154 3
45	138 -	169 1
46	156 -	191 1
47	190 5	253 4
48	213 5	261 5
49	219 2	268 6

FUENTE: Indice ponderado, con base 1936 para el precio y al volumen producido en el quinquenio 34/39 para la cantidad. Incluye 18 artículos (Trigo, Maíz, Lino, Avena, Novillos, Vacas, Terneras, Ovinos, Huevos, Manteca, Queso, Aceite de Maní, Papas Nacionales, Boniatos, Azúcar Nacional, Vino, Arroz, Harina de Trigo).

CUADRO N° 11

INDICES DE PRECIOS

Columna 1. - Precios de la Producción Nacional de artículos agrícolas y alimenticios. (Ver cuadro N° 10).

Columnas 2 y 3. - El índice de costo de vida (Base 1936) lo proporciona la Comisión Nacional de Subsistencias e incluye 5 rubros (Alimentación, Indumentaria, Menaje, Vivienda, Gastos Generales). Se transcribe lo que sigue:

INDICES DE COSTO DE VIDA

Años	General	Rubro Alimentación
1940	100 -	100.-
41	99 3	99 6
42	102.3	103.-
43	107 3	110 1
44	110.8	113 6
45	126.8	136 6
46	139 9	152 4
47	161 2	187 8
48	163 9	183.9
49	172 2	183 9
50	164.8	167 3

Columna 4. - Precios de Importación. (Ver cuadro 5).

Columna 5. - Precios de Exportación. (Ver cuadro 3).

A los efectos de las cifras de la página 18, se incluyen los siguientes índices:

Índice de precios mayoristas. - Obtenido del índice mensual calculado por la Comisión Nacional de Subsistencias con base 1936. Ponderado en función del precio base y del promedio de la producción e importación físicas en el quinquenio 1934/39. Incluye 57 artículos:

de Producción Nacional Agrícola y Alimenticia vistos en el cuadro 10;

de materias primas importadas para la industria (Combustibles, Carbones, Hierro, Maderas, Neumáticos, Algodones, Cemento, Hojalata, Arpillera, etc.);

de productos industriales nacionales (Jabón, Fósforos, Casimires, etc.).

INDICE DE PRECIOS MAYORISTAS

Años	Indice
1940	100 -
41	106 7
42	120 2
43	126 6
44	127 2
45	135 -
46	145 1
47	176 3
48	189 3

* * *

Indice del nivel general de precios. - Elaborado en base al Indice de precios mayoristas y al Costo de Vida con ponderación de 2 y 1 respectivamente.

INDICE DEL NIVEL DE PRECIOS

Año	A P. Mayor	B A X 2	C C. de Vida	D B + C	E Promedio
1940	100.-	200 -	100 -	300 -	100 -
41	106 7	213 4	99 4	312.8	104 3
42	120 2	240 4	102 3	342 7	114 2
43	126 6	253 2	107 4	360 6	120 2
44	127 2	254 8	110 8	365 6	121 9
45	135.-	270 -	126 8	396 8	132 3
46	145 1	290 2	140 -	430 2	143 4
47	176.3	352 6	161 2	513 8	171 3
48	189 3	278 6	163 9	542 5	180 8

CUADRO N° 12

EVOLUCION DE LOS SALARIOS NOMINALES

Años	Salarios Nominales	Indice de Salarios Nominales
1940	42.60	100 -
41	44 69	104 9
42	46.83	109 9
43	52 20	122 5
44	55 23	129.6
45	61 24	143 7
46	75 42	177 -
47	89 71	210 6
48	107 65	252 7

FUENTE: Calculado por la Comisión Nacional de Subsistencias sobre los salarios promedios de los establecimientos más representativos en el total general de la industria y el costo de vida en Montevideo.

CUADRO N° 13

EVOLUCION DE LOS SALARIOS REALES

Años	Indices S. Nominales	Indices C. de Vida	Indice Salarios Reales
1940	100.-	100.-	100 -
41	104 9	99 3	105.6
42	109 9	102 3	107.4
43	122 5	107 3	113.9
44	129 6	110 8	116.9
45	143 7	126 8	113 2
46	177 -	139 9	126 5
47	210 6	161 2	130 6
48	252 7	163 9	154 2

FUENTE: Ver cuadro 12.

CUADRO N° 14

EVOLUCION DE LOS TIPOS CAMBIARIOS

Años	Tipo dirigido	Tipos preferenciales	
		Libre export.	Tipos intermedios
1940	1.51,90	Coti. diaria	
41	1 51,90	" "	
42	1 51,90	1,88	
43	1 51,90	1,88	1,54-1,61-1,63-1,70
43 desde 1/7	1 51,90	1,85	1,75
44	1 51,90	1,85	1,75
44 desde 15/10	1.51,90	1,85	1,54-1,57-1,62-1,65 1,68-1,72-1,73-1,77
45	Idem	Idem	Idem
45 desde 15/8	1 51,90	1,85	1,54-1,60-1,62-1,65 1,68-1,72
46	Idem	Idem	Idem
46	1 51,90	1,78	1,60-1,70
47	Idem	Idem	Idem
48	Idem	Idem	Idem
48 desde 20/6	1 51,90	1,88	1,70-1,78
49	Idem	Idem	Idem
49 desde 5/10	1 51,90	2,35	Idem
50	1 51,90	2,35	1,78
51	1 51,90	2,35	1,78

El tipo dirigido se da a la producción nacional básica (Lanas y cueros). Los tipos preferenciales se conceden fundamentalmente, a productos nacionales elaborados o semi-elaborados con fines de fomento.

CUADRO N° 15
INGRESO NETO DE LOS CAPITALES FORANEOS

Años	Millones de U\$S
1940	2:300 (1)
41	3:200 (1)
42	- 2:300 (1)
43	26:316 (2)
44	36:000 (2)
45	17:500 (2)
46	9:015 (2)
47	26:016 (2)
48	5:000 (2)
49	5:200 (1)
50	

FUENTE: (1) Datos proporcionados por CEPAL.
(2) Revista del Banco de la República Nos. 16 y 30.

CUADRO N° 16
CREDITO INDUSTRIAL Y RURAL
(Saldos a diciembre)

Años	C. Rural	C. Industrial
1940	11 875 323	4 561 974
41	12 268 289	4 762 275
42	14 370 305	5 343 341
43	14 016 067	5 220 264
44	17 362 600	4 720 386
45	20 774 298	5 066 598
46	25 371 176	10 660 929
47	41 782 413	22.932 428
48	64 896 222	33 353 679
49	72 878 240	43 581 818
50	69 568 609	51 682 169

FUENTE: Datos obtenidos de los boletines estadísticos mensuales del Banco de la República (Elaborados).

CUADRO N° 17

DEUDA PUBLICA NACIONAL. (Miles de pesos)

Años	Circulante a Diciembre			Incremento	
	Interna	Externa	Internacional	Total	Acumulado
1940	267 379	143 466	105:	410 950	
41	308 728	140 709	94:	449 531	38 581
42	354 973	138 179	—	493 152	82 202
43	393 308	135 924	—	529 232	118 282
44	451 771	131 568	—	583 339	172 389
45	499 702	129 433	—	629 135	218 185
46	541 251	127 063	—	668 314	257 364
47	579 513	124 989	—	704 497	293 547
48	637 701	122 434	—	760 185	349.235
49	698 880	116.373	—	818 453	407 503
50	761 327	116 799	—	878.125	467 175

FUENTE: Memorias anuales de la Dirección de Crédito Público, años 1947 y 1950.

CUADRO N° 18

**PROMEDIOS ANUALES DE ADELANTOS CONCEDIDOS
AL ESTADO POR EL BANCO DE LA REPUBLICA**

(Miles de pesos)

Años	Promedios
1941	24 793 (1)
42	33 859
43	34 516
44	15 301
45	11 155
46	18 532
47	27 463
48	62 583
49	131 964
50	145 566

FUENTE: Boletines Mensuales del Banco de la República.

(1) Promedio del 2º Semestre (Elaborado).

CUADRO N° 19

DEMANDA DE "BIENES DE LUJO", "BIENES RAICES"
Y "VALORES"

a) Demanda de bienes de lujo. (Miles de dólares)

	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
Automóviles . .	727	71	70	73	2 466	6 762	5 328	4 860	7 168
Artef. eléctrico.	195	87	98	184	401	774	806	900	1 328
Otros artefactos	470	115	201	465	818	2 046	1 907	2 095	3 090
Bienes de capital no reproductivo	1 392	273	369	722	3 685	9 582	8 041	7 855	11 586
Indices ..	100	19 6	26 5	51 9	264 7	688 4	577 7	564 3	832.3

FUENTE: Datos de CEPAL sobre base de las Memorias del Contralor de Exportaciones e Importaciones.

b) Demanda de bienes raíces. (Miles de dólares)
Traslaciones de dominio

Años	Ventas	Otras operaciones	Total	Índice
1940	34 037	4 390	38 427	100 -
41	39 191	3 726	42 917	111 7
42	35 339	3 248	38 587	100 4
43	38 029	3 121	41 150	107 -
44	47 895	1 864	49 759	129 5
45	58 704	343	59 047	153 7
46	100 354	221	100 575	261 7
47	97 210	325	97 535	253 8
48	101 922	4 996	106 918	278 2
49	99 626	6 004	105 630	274 9
50	84 581	5 606	90 187	234 7

FUENTE: Boletines del Banco de la República.

c) Movimiento Bursátil

Años	Nacionales (1)		Municipales (1)		Hipotecario (2)		Acciones y Obligaciones (2)	
	Efectivo	Colización	Efectivo	Colización	Efectivo	Colización	Efectivo	Colización
1940	27 146	91 38	10 219	91 34	27 759	95 44	5 221	179 35
41	33 027	93 69	13 943	93 37	30 930	97 68	9 761	198 56
42	33 149	91 83	10 994	92 18	26 625	97 56	8 882	200 32
43	65 894	93 83	14 823	93 62	26 486	99 15	29 167	196 33
44	97 959	97 43	12 496	97 73	25 827	101 14	44 602	229 80
45	90 667	98 65	11 460	98 68	29 331	101 51	37 278	219 36
46	88 774	100 19	12 879	99 89	38 231	101 24	40 443	214 21
47	72 183	97 85	10 354	97 37	52 738	98 54	40 315	214 37
48	65 061	96 09	10 222	95 52	74 713	97 10	64 644	205 05
49	50 690	90 18	18 317	88 70	77 689	92 73	44 060	192 37
50	45 924	90 69	24 398	88 04	77 687	92 37	36 925	166 88

FUENTE: (1) Dirección de Crédito Público.

(2) Banco de la República.

CUADRO N° 20

INDICES DE DISPONIBILIDAD DE BIENES

a) Cuadro General

Años	Indices de volumen físico				Números			Indice Disponibilidad real
	Produc. Agraria	Industrial	Construcción	Importac.	Agraria	Industrial	Constr.	
1940	100 -	100 -	100 -	100 -	2 620.-	4 920 -	320 -	100 -
41	94.7	102 3	108 8	103 1	2 481 1	5 033 2	348.2	101 7
42	95 2	99 7	59 1	84 3	2 494 2	4 905 2	189.1	93 9
43	89 7	99 9	58 4	91.4	2 350 1	4.915 1	186 9	94 1
44	102 -	111.8	99 4	99 4	2 672 4	5 500 6	318.1	106 2
45	92.3	110.8	113 3	126 2	2 418 3	5 451 4	362.6	109 5
46	102 3	124 6	162 8	178 4	2 680 3	6.130 3	520 -	131 5
47	94 8	119 5	184 2	198 9	2 483 8	5 879 4	589.4	132 1
48	102 -	133 2	135 -	202 1	2 672 4	6 553 4	432 -	140.-

Ponderación: 26 2% 49.2% 3 2% 21 4%

b) Cálculo del coeficiente de Ponderación

Indice de Volúmenes monetarios

Años	Prod. Agraria	Prod. Industrial	Construc.	Importaciones
1940	100 -	100 -	100 -	100 -
41	101 -	109 1	116 1	114 9
42	108 9	119 8	71 -	115.9
43	109 2	126.5	74 -	130 1
44	133 6	142.2	126 5	144 2
45	124 7	149 6	153 -	185 5
46	181 7	180 7	236 2	283 6
47	191 1	210 6	324 7	411 8
48	262 1	252 1	255 1	390 3
Suma	1 312 3	1 390 6	1 456 6	1 876 3
1940 (Prod.)	\$ 183:028	\$ 324:524	\$ 20:198	\$ 104:374
Prod. 40/48	240:188	451:283	29:420	195:837
Suma Total		916:728		
Ponderación:	26 2%	49 2%	3 2%	21 4%

c) Explicación del Indice de Disponibilidad Real de Bienes

El presente índice representa la evolución de los bienes materiales a disposición de la plaza, tomando como fuentes de abastecimiento de la misma a la producción agraria, e industrial, a la industria de la construcción por la especial importancia que tiene y a los bienes que nos provee la importación. Los índices de volúmenes físicos fueron obtenidos deflacionando los volúmenes monetarios con sus índices respectivos (ver cuadro 11), salvo en los casos en que se dispuso de un índice real directo.

La ponderación de cada factor se hizo en base a la suma de los índices de volúmenes monetarios en todo el período y al valor monetario de la producción en el año base de 1940, hallando la proporción de cada uno en el total.

Los números de la derecha resultan de multiplicar cada índice por su respectiva ponderación.

El índice de disponibilidad real, resulta del promedio (ya ponderado) de los cuatro factores considerados en cada año.

CUADRO N° 21

EXTENSION DEL CREDITO Y LOS MEDIOS DE PAGO

Años	MEDIOS DE PAGO "a inmediata disp. de plaza"			COLOCACIONES			
	Billotes en poder del pbco.	Depósito a la vista	Total	Bca. Privada	Bca. Oficial	Total	Indice
1940	85:992	83:958	169:950	150:301	190:256	340:557	
41	91:263	98:405	189:668	165:900	188:120	354:020	
42	92:978	100:136	193:114	188:591	212:911	401:502	
43	110:711	145:783	256:494	200:215	188:187	388:402	
44	120:210	202:025	322:235	212:660	178:834	391:494	
45	136:031	236:262	372:293	245:064	174:177	419:241	
46	165:409	271:074	436:483	314:234	208:872	523:106	
47	188:631	270:187	458:818	372:434	292:000	664:434	
48	213:799	294:617	508:416	419:931	387:156	807:087	
49	234:202	317:542	551:744	446:488	460:707	907:195	
50	287:991	376:516	664:507	539:345	512:238	1051:583	

FUENTE: Revista Estadística Mensual del Banco de la República.

CUADRO Nº 22

EVOLUCION DE "PORCENTAJES" DE
GANANCIAS FISCALES

ACTIVIDADES	1944	1945	1946	1947	1948	1949
Comercial	14 55	16.40	19 29	16 86	17 57	15 17
Industrial	15.41	15 90	18 19	13 74	14 38	12 70
Comercial e Industrial	14 37	14.37	18 23	17 73	17.01	14 35
Transportes y Comunic.	9 52	10.33	8 16	8 56	8 85	13 60
Intermediación	6 94	7 79	7.39	6 95	6 74	8 09
Empresas que suministran servicios	7 10	7 24	8 30	9 08	7 41	12 03
Total	12 79	13 44	15 09	13.14	13 56	12 89

FUENTE: Boletín mensual publicado por la Oficina de Recaudación del Impuesto a las Ganancias Elevadas.

Comprende las empresas gravadas por el Imp. a las Ganancias Elevadas.

CUADRO N° 23

PREFERENCIA DE LIQUIDEZ

Año	Velocidad	1 Velocidad	Indice de P. de liquidez
1940	1 52	0 658	100 -
41	1 53	0 654	99 4
42	1 45	0 690	105 -
43	1 51	0 662	100 6
44	1 22	0 820	124 6
45	1 07	0 935	142 1
46	1 25	0 800	121.6
47	1 37	0 730	111 -
48	1 46	0 685	104 1

FUENTE: El índice de velocidad fué obtenido de las estadísticas proporcionadas por CEPAL.

b) INDICE DE ESPECULACION

Años	Indice Transacciones	Indice bienes disponibles	Indice especulación
1940	100 -	100 -	100 -
41	108 9	101 7	107 1
42	96 1	93 9	102 3
43	128 8	94.1	136 9
44	131 5	106 2	123 8
45	123 1	109 5	112 4
46	154 8	131 5	117 7
47	147 4	132 1	111 6
48	164 4	140 -	117 4

EXPLICACION DEL INDICE DE ESPECULACION

La columna A del Cuadro es el índice de disponibilidad real de bienes, visto en el cuadro 20.

La columna B, corresponde al índice del volumen de transacciones operadas en el país, en el período 1940/48, calculado en el cuadro N° 27.

Trabajando con estos dos elementos H. Max en el ensayo publicado en el Trimestre Económico N° 66 indica, que el índice del volumen de las transacciones (en términos monetarios) tal como aparece allí, representa la evolución de las mismas en el supuesto de que los precios hubieran permanecido constantes. Pero en la columna A (Volumen monetario de las transacciones) juegan como variables cantidades de bienes y precios.

El movimiento de las cantidades de bienes lo da la columna B. Si dividimos A entre B, depuramos al volumen monetario de las transacciones del factor "cantidad de bienes" quedando de ese modo, influído solamente por el juego de las cantidades monetarias y por ende de los precios, lo cual puede ser tomado como un índice de especulación.

Tal vocablo lo emplea Max, en el sentido de que, si este índice de la columna C refleja un aumento de las transacciones, el mismo puede deberse a un aumento de los intermediarios en el comercio o, al incremento de la compraventa de bienes y valores distintos a los que provienen de la producción interna y de la importación, tomados en el índice de disponibilidad de bienes. Y las consideraciones contrarias, si las transacciones hubieran descendido.

CUADRO N° 24
INDICES DE PRECIOS DE LA PRODUCCION
NACIONAL Y ARTICULOS DE IMPORTACION

Base 1936 = 100

Años	Precios de la producción nacional	Precios de artículos de importación
1940	122.5	128.5
41	130 1	143 1
42	140 7	175.2
43	149 9	182 9
44	154 3	186 4
45	169 1	189 3
46	191 1	204 3
47	253.4	266.-
48	261 5	248 3
49	268 6	247 5

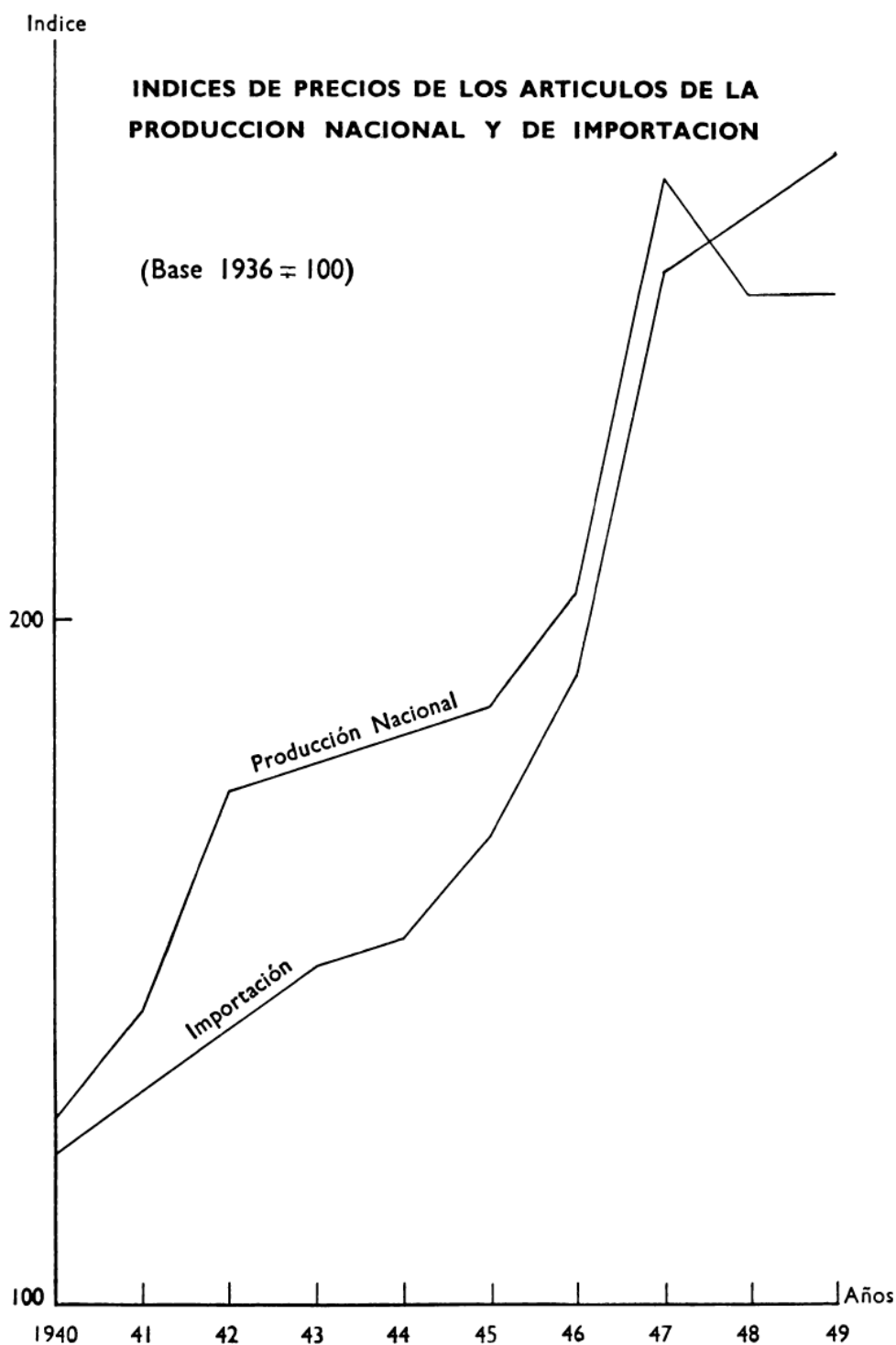
FUENTE: Ambos índices fueron confeccionados por la Comisión Nacional de Subsistencias y Contralor de Precios (Ver cuadro N° 5 y 10).

CUADRO N° 25
INDICE DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

(Volumen Monetario)

Años	Produc. Agraria	Produc. Pecuaria	Total	Indice
1940	55 514	127 514	183 028	100 -
41	44 120	140 738	184 858	101 -
42	61 886	137 933	199 189	108 9
43	50 679	149 103	199 792	109.2
44	84 852	159 670	244 522	133 6
45	70 471	157 730	228.201	124 7
46	154.924	177 577	332 511	181.7
47	122.116	227 716	349 832	191.1
48	204 571	275 209	479 780	262 1
49	266 392			

FUENTE: Datos obtenidos de la "Recopilación de la Estadística Agropecuaria del Uruguay" publicada por el Ministerio de Ganadería y Agricultura (1950).



CUADRO N° 26

EVOLUCION DE CAPITALES FISCALES

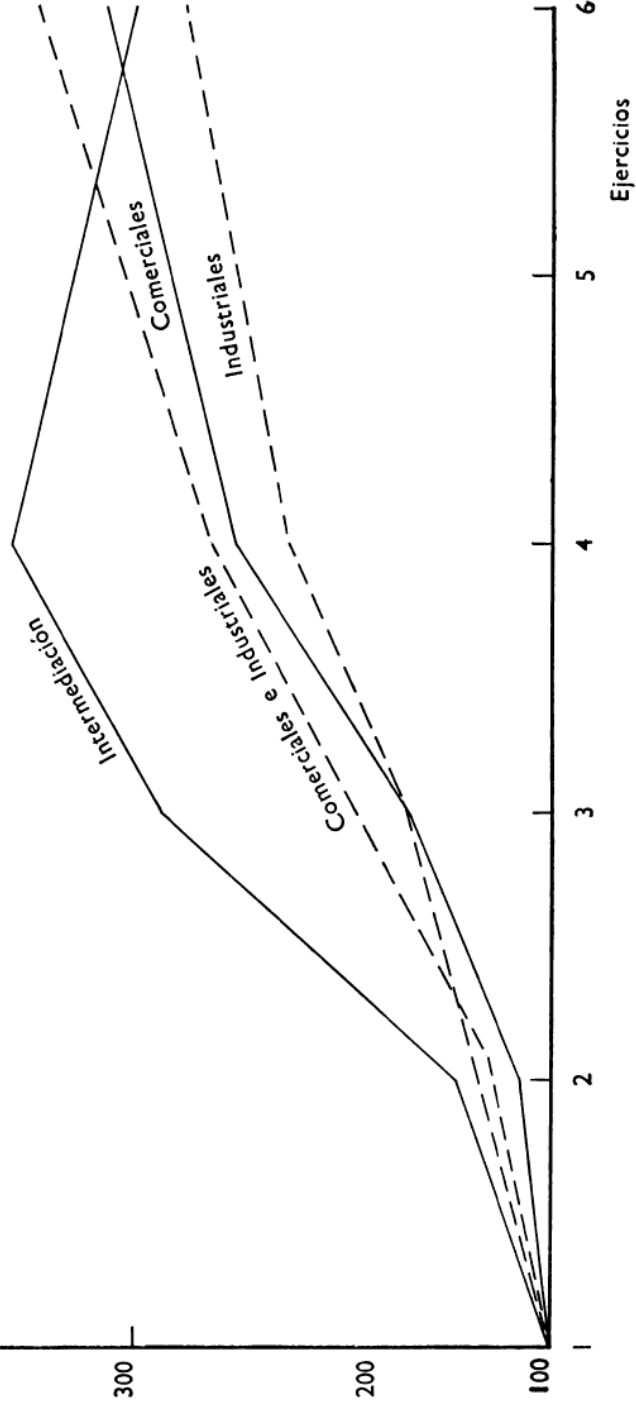
Años	Comerciales		Industriales		Comerc. e Industr.		Intermediación	
	\$	Indice	\$	Indice	\$	Indice	\$	Indice
44/45	122 165	100.-	237 911	100 -	100 551	100 -	102.017	100.-
45/46	132 100	108 1	271 897	114 3	112 549	111 9	126 098	123 6
46/47	163 582	133 9	323 140	135 8	147 822	147 -	195 930	192 -
47/48	216 903	177 5	394 658	165 9	183 924	182 9	236 350	231 7
48/49	235 776	193 -	419 368	176 3	210 797	202 6	220.337	216 -
49/50	253 360	207 4	458 803	192 9	233 766	232 5	204 963	200 9

FUENTE: Datos proporcionados por la Sección Estadística de la Oficina de Recaudación del Impuesto a las Ganancias Elevadas.

Comprende a las empresas gravadas por el Impuesto a las Ganancias Elevadas.

Capitales
(millones
de pesos)

EVOLUCION DE CAPITALS FISCALES EJERCICIOS 44/45 al 49/50



CUADRO N° 27

VOLUMEN DE TRANSACCIONES

a) Cuadro General

Años	Dep. a la vista		Velocidad		AB		Efectivo en poder del público		Velocidad del efectivo		D E		C F Valor monetario de las Trans.		Indice de transacciones		Indice del nivel de precios		Ind. vol. transac. 8 x 100		Totales anuales G x 12
	A	A	B	B	C	C	D	D	E	E	F	F	G	G	H	H	I	I	J	J	
1940	83	958	1	52	127	616	85	992	1,01	86	852	214	468	100	-	100	100	-	100	-	2 573 616
41	98	405	1	53	150	559	91	263	1,02	93	088	243	647	113	6	1043	108	9	108	9	2 923 764
42	100	136	1	45	145	197	92	978	0,97	90	189	235	386	109	8	1142	96	1	96	1	2 824 632
43	145	783	1	51	220	132	110	711	1,01	111	818	331	950	154	8	1202	128	8	128	8	3 983 400
44	202	025	1	22	246	470	120	210	0,81	97	370	343	840	160	3	1219	131	5	131	5	4 126 080
45	236	262	1	07	252	800	136	031	0,71	96	582	349	382	162	9	1323	123	1	123	1	4 192 584
46	271	074	1	25	338	842	165	409	0,83	137	289	476	131	222	-	1434	154	8	154	8	5 713 572
47	270	187	1	37	370	156	188	631	0,91	171	654	541	810	252	6	1713	147	4	147	4	6 501 720
48	294	617	1	46	430	180	213	799	0,97	207	385	637	525	297	3	1808	164	4	164	4	7 650.300

b) Ponderación de las Velocidades

Años	Efectivo en poder del público	Depósitos a la vista
1940	85 992	83 958
41	91.263	98 405
42	92 978	100 136
43	110 711	145.783
44	120 210	202 025
45	136 031	236 262
46	165 409	271 074
47	188 631	270 187
48	213 799	294 617
49	234 202	317 542
Totales	1:439 226	2:019 989
	2:019 989	3:459.215 - 100
		2:019 989 - 59 3/5
		1:439 226 - 41 2/5
Suma	3:459.215 2/5	3/5

c) EXPLICACION DEL INDICE DEL VOLUMEN DE LAS TRANSACCIONES

El presente índice ideado por H. Max (Trimestre Económico N° 66) busca llegar al índice de evolución de las transacciones despejando Q que representa las transacciones corrientes en la ecuación general de la teoría cuantitativa de la moneda ($MV + M'V' - PQ$). M, representa el efectivo en poder del público, V la velocidad de circulación de los billetes, M' el dinero bancario (depósitos a inmediata disposición de la plaza) y V' la velocidad de circulación de dinero bancario.

La columna A del cuadro representa los depósitos a la vista y la columna B su velocidad, siendo la columna C, el producto que en el caso de la ecuación, corresponde al producto $M'V'$ del primer miembro.

Las columnas D, E, y F buscan a su vez determinar el producto MV. En cuanto al efectivo en poder del público (M) no existe ninguna dificultad en su determinación. Lo que se hace difícil es la determinación de V, (velocidad de circulación de los billetes), a la cual sólo podemos llegar por procedimientos indirectos basados en supuestos empíricos.

El anexo que sigue al cuadro determina V, mediante una relación con V'. Al efecto, supone que la relación entre las dos velocidades, V y V', está en proporción a las cantidades de dinero de ambas clases (billetes y depósitos a la vista). Esto nos permite llegar a la conclusión de que en la unidad, V representa los 2/5 y V' los 3/5 o sea que la velocidad del billete es los 2/3 de la velocidad del dinero bancario. El supuesto no resulta muy alejado de la realidad si se tiene en cuenta las características de un tipo de economía, como la del Uruguay.

Mediante esa relación determinamos V que se indica en la columna E y el producto MV en la columna F.

La columna G, suma de las columnas C y F, representa $MV + M'V'$.

En la columna H ponemos el índice del nivel general de precios que a tal efecto fué calculado en el cuadro N° 11, tomando como base el índice general del costo de vida y de precios mayoristas, con una ponderación de 1 y 2 respectivamente. Esta columna H representa el término P del segundo miembro de la ecuación.

Luego, despejando Q, tendremos que es igual a $\frac{MV + M'V'}{P}$,

P

lo cual se obtiene en el cuadro dividiendo la columna H por la I. El resultado es la columna J que representa en porcentajes la evolución de Q, transacciones corrientes.

CUADRO Nº 28

MEDIOS DE PAGO TEORICOS Y REALES

Año	A Total Medios de pago	B Indice dispon. real.	C Indice de precios	D Numeros B x C	E Medios de pago teóricos	F Diferencia F - A
1940	161:3	100 -	100 -	100 -	161 3	—
41	184:6	101 7	104 3	106 07	172 1	12 5
42	193:6	93 9	114 2	107 23	173 -	20 6
43	220:3	94 1	120 2	113 11	182 4	37 9
44	285:1	106 2	121 9	129 46	208 8	76 3
45	350:1	109 5	132 3	144 87	236.7	113 4
46	407:8	131 5	143 1	188 57	304 2	103 6
47	443:5	132 1	171.3	226 29	365. -	78 5
48	503:-	140. -	180 8	253 12	408 3	94 7

FUENTE: Columna A (Boletín Nº 21 del Ministerio de Hacienda, excluida la Cámara Compensadora).

Columna B (Ver Boletín Nº 20).

Columna C (Ver Boletín Nº 11).

EXPLICACION DEL CUADRO N° 28

El presente cuadro pretende determinar las necesidades teóricas de medios de pago, enfrentándolas a los medios de pago reales.

Su planteamiento corresponde a H. Max citado en el cuadro N° 27

La columna A, contiene los medios de pago reales (ver cuadro N° 21). En las columnas B y C, los índices de disponibilidad real de bienes a disposición de la plaza (ver cuadro N° 20) y el índice general de precios (ver cuadro N° 11). Representan ambos el factor real y el factor precio respectivamente, cuyo producto (cantidad por precios) determina porcentualmente, la evolución de las exigencias de medio de pago para satisfacer el movimiento habido en los bienes y precios. (Columna D).

Si tomamos el año 1940, como normal en cuanto a los medios de pago (161,3) multiplicando el índice hallado por esa cantidad, determinamos en la columna F los medios de pago teóricos.

La diferencia entre los teóricos y los reales, aparece en la columna F

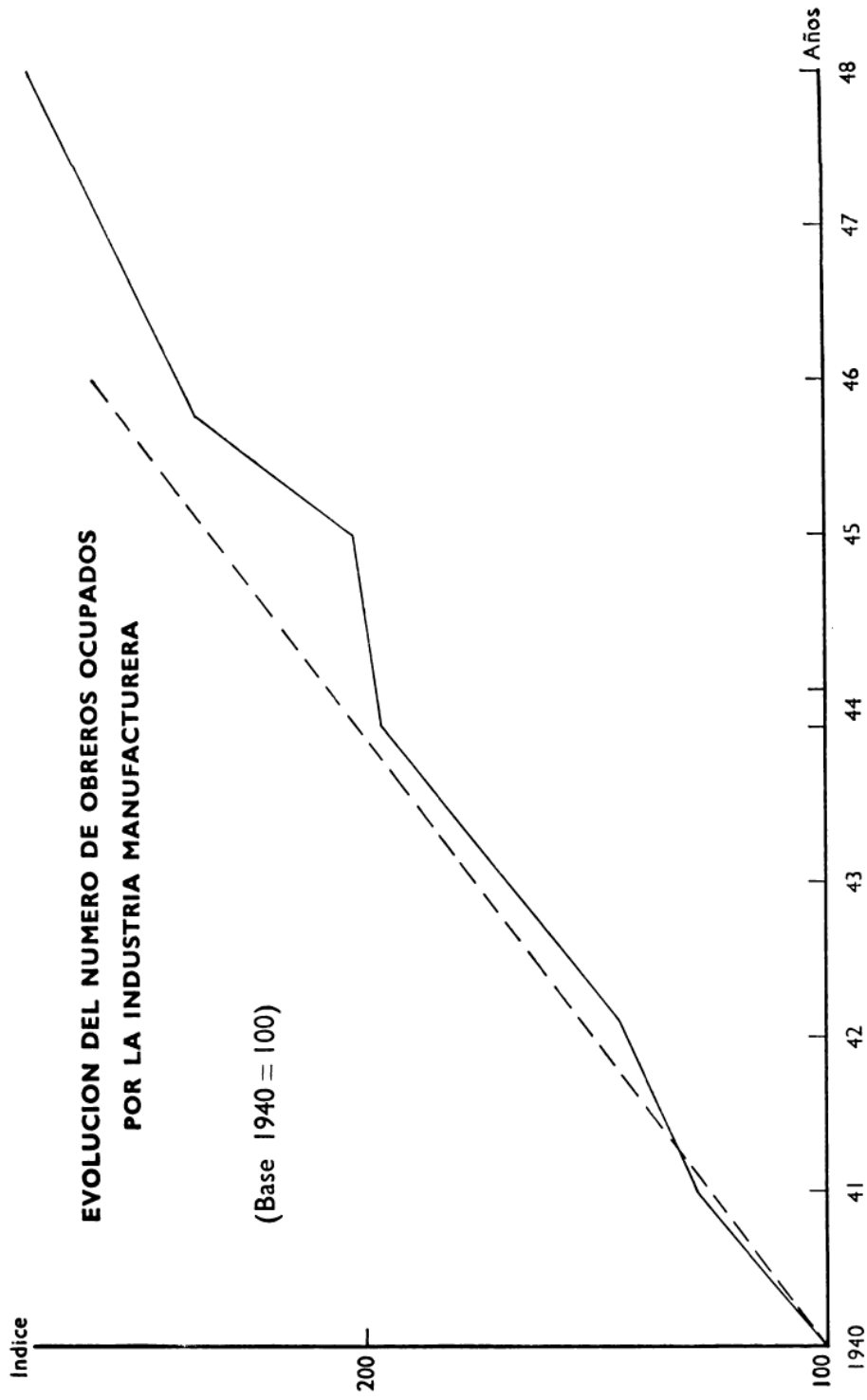
CUADRO N° 29

INDICE DE EVOLUCION DEL NUMERO DE OBREROS
OCUPADOS POR LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
Y DE LA POBLACION TOTAL

(Base 1940 = 100)

Años	A Índice	B Incremento	C Población Total
1940	100 -	—	100 -
41	105 8	5.8	92 8
42	109 -	3.2	101 8
43	113 7	4 7	103 -
44	119 1	5.4	104 0
45	120 6	1 5	104.9
46	127 7	7 1	105.8
47	131 5	3.8	106 7
48	134.1	2.6	108.-
49	—	—	109.2
50	—	—	110.4

FUENTE: La Columna A corresponde al índice de base 1936 que elaborara la Comisión Nacional de Subsistencias sobre datos proporcionados por los establecimientos industriales más representativos.



I N D I C E

	<u>Pág.</u>
I. CONCEPTOS DE INFLACION	3
II. DEPENDENCIA DEL MERCADO INTERNACIONAL	7
III. EL DESARROLLO DE LA ECONOMIA INTERNA	9
Período de pre-guerra	9
Período de guerra	10
1. La producción nacional y el abastecimiento exterior	10
2. Los niveles de precios .	11
3. Los niveles de salarios	13
4. Los ingresos monetarios	13
Período de post-guerra	15
1. Producción nacional y abastecimiento exterior	15
2. Los niveles de precios	17
3. Los niveles de salarios	18
4. Los ingresos monetarios	19
Resumen de la evolución estudiada	22
La pre-guerra	22
La guerra	22
La post-guerra	23
Conclusiones Generales	24
1. Abastecimiento exterior	24
2. Producción interna	25
3. Niveles de precios	25
4. Niveles de salarios	25
5. Los ingresos monetarios	25
IV MEDIDAS DE POLITICA	27
1. Producción interna y abastecimiento exterior	27
2. Niveles de precios	28
3. Niveles de salarios	28
4. Ingresos monetarios	29

INDICE DE LOS CUADROS ESTADISTICOS

<u>Cuadro N°</u>	<u>Pág.</u>
1. Volumen monetario de las exportaciones. Serie deflacionada	31
2. Volumen físico de las exportaciones	31
a) Cuadro de Resumen	31
b) Análisis por productos	32
c) Indices de volumen físico	33
3. Indice de precios de las exportaciones	34
4. Volumen físico de las importaciones	34
a) Cuadro de resumen	34
b) Análisis por productos	35
c) Indices de volumen físico	36
5. Indice de precios de las importaciones	37
6. Volumen monetario de las importaciones. Serie deflacionada	38
7. Saldos de la Balanza Comercial. Saldos acumulados	38
8. Importaciones de bienes de capital reproductivo	39
a) Volumen físico	39
b) Números índices	39
9. Indices de volúmenes físicos de las producciones industrial, agricultura y de la construcción	40/41
10. Indices de precios de la producción nacional	42
11. Indices de precios: costo de vida, rubro alimentación, precios mayoristas e índice del nivel general de precios	43/44
12. Evolución de los salarios nominales	45
13. Evolución de los salarios reales	45
14. Evolución de los tipos cambiarios	46
15. Ingreso neto de capitales foráneos	47
16. Crédito industrial y rural	47
17. Deuda Pública Nacional	48

Cuadro Nº	Pág.
18. Promedios anuales de adelantos concedidos al Estado por el Banco de la República	49
19. Demanda de: bienes de lujo, bienes raíces y valores	50
a) Bienes de lujo	50
b) Bienes raíces	51
c) Valores (Movimiento Bursátil)	51
20. Índice de la disponibilidad de bienes	52
a) Cuadro general	52
b) Cálculo del coeficiente de ponderación	53
c) Explicación del índice	53
21. Extensión del crédito y los medios de pago	54
22. Evolución de porcentajes de ganancias fiscales	55
23. Evolución de:	
a) La preferencia por liquidez	56
b) Índice de especulación	56
c) Explicación del índice de especulación	57
24. Índices de precios de la producción nacional y artículos de importación	58
Gráfico	59
25. Índice de la producción agropecuaria. Volumen monetario	58
26. Evolución de capitales fiscales	60
Gráfico	61
27. Volumen de transacciones	62
a) Cuadro General	62
b) Ponderación de las velocidades	63
c) Explicación del índice	64
28. Medios de pago teóricos y reales	65
Explicación del cuadro	66
29. Índice de evolución del número de obreros ocupados por la industria manufacturera y de la población total	67
Gráfico	68