

# RICARDO PASCALE

## ECONOMÍA y CONFIANZA

CÓMO SE EVITÓ EL DERRUMBE (1985-1989)



# Índice

Prefacio | 11

## Parte I

### DESORDEN COLOSAL Y LA CONFIANZA AUSENTE | 15

#### Capítulo 1

##### DESORDEN COLOSAL | 17

*a - La economía uruguaya a comienzos de 1985 | 17*

*b - La necesidad de un diagnóstico | 17*

*c - Paraclínica para un diagnóstico | 22*

*d - Clínica para el diagnóstico | 26*

#### Capítulo 2

##### CONFIANZA: EL ACTIVO FUNDAMENTAL AUSENTE | 29

*a - El activo dañado | 29*

*b - La confianza, ¿qué es? | 30*

## Parte II

### POLÍTICA ECONÓMICA Y CONFIANZA | 39

#### Capítulo 3

##### POLÍTICA ECONÓMICA EN CONTEXTO DE CONFIANZA DESTRUIDA | 41

*a - Los objetivos económicos generales de todo gobierno | 41*

*b - Una gran prioridad: restaurar la confianza | 42*

*c - La política económica en contexto de confianza destruida | 48*

*d - Crecimiento y ajuste | 55*

*e - Algunos criterios de política | 60*

*f - Recuperación de la confianza | 65*

*g - Los objetivos económicos de todo gobierno  
y su cumplimiento en el período 1985-1989 | 65*

## Parte III

### LOS BANCOS | 71

#### Capítulo 4

##### LA POLÍTICA BANCARIA EN EL PERÍODO 1984-1989 | 73

#### Capítulo 5

##### CRISIS DE BANCOS EN EL URUGUAY DEMOCRÁTICO, SU TRATAMIENTO E IMPACTO EN LA CONFIANZA | 81

- a - Banco de Italia y Río de la Plata | 81*
- b - Banco Pan de Azúcar | 87*
- c - River Trade Casa Bancaria | 90*
- d - Banco Comercial | 90*
- e - Banco La Caja Obrera | 122*
- f - Unión de Bancos del Uruguay (UBUR) | 137*
- g - La caída de los bancos, su tratamiento e impacto en la confianza | 142*

#### Parte IV DEUDA EXTERNA | 143

##### Capítulo 6 DEUDA EXTERNA: GESTACIÓN Y CRECIMIENTO EN LOS 70 | 145

- a - Cuatro consideraciones de base | 145*
- b - Generación de la deuda en los 70 | 147*

##### Capítulo 7 DEUDA EXTERNA: ESTALLIDO DE LA CRISIS Y SU ADMINISTRACIÓN | 161

- a - El estallido de la crisis en 1982 | 161*
- b - La administración de la deuda y sus etapas | 164*
- c - Etapas en la administración de la crisis | 166*

##### Capítulo 8 DEUDA EXTERNA: CODICIA, TOLERANCIA Y ASIMETRÍAS | 173

- a - Codicia de bancos y tolerancia de gobiernos | 173*
- b - Algunas asimetrías | 174*
- c - La tolerancia regulatoria con los bancos comerciales | 174*

##### Capítulo 9 DEUDA EXTERNA: EL CASO URUGUAYO. TRATAMIENTO E IMPACTO EN LA CONFIANZA | 177

- a - Primera reestructuración: julio de 1983 | 178*
- b - Segunda reestructuración: julio de 1986 | 179*
- c - Tercera reestructuración: marzo de 1988 | 202*
- d - El retorno de Uruguay a los mercados | 203*
- e - Cuarta reestructuración: febrero de 1991 | 206*

#### Parte V ENDEUDAMIENTO INTERNO | 209

##### Capítulo 10 SÍNDROME DE INESTABILIDAD FINANCIERA SISTÉMICA AGUDA | 211



- a - Inestabilidad financiera I | 211*
- b - Liquidez y solvencia | 212*
- c - Causas de las inestabilidades financieras de los 80 | 215*
- d - Síndrome de Tasa de Interés Real Positiva | 216*
- e - Características diferenciales de las inestabilidades financieras de los 80 del siglo XX | 218*
- f - Tratamiento de insolvencias generalizadas | 218*

## Capítulo 11

### URUGUAY: SÍNDROME DE INESTABILIDAD FINANCIERA, CRISIS FINANCIERA EN LOS 80 Y SU IMPACTO EN LA CONFIANZA | 221

- a - Contexto macroeconómico y crisis en 1982-1984 | 221*
- b - ¿Qué quedó para el gobierno democrático? | 229*
- c - 1985 y el legado de destrucción de confianza por el endeudamiento interno excesivo | 230*
- d - Tratamiento uruguayo al sobreendeudamiento empresarial excesivo | 231*
- e - Suspensión de ejecuciones por cobro de deudas | 231*
- f - Posición del Poder Ejecutivo sobre la suspensión de ejecuciones y proceso para llegar a la Ley 15.786 | 232*
- g - La suspensión de ejecuciones y el trámite de la Ley de Endeudamiento Interno 15.786 | 233*
- h - La refinanciación de la Ley 15.786 de 4 de diciembre de 1985 | 250*
- i - Ley N.º 15.940 de 4 de marzo de 1988 | 258*
- j - Tratamiento del endeudamiento interno y su impacto en la confianza | 258*

Epílogo | 261

Bibliografía | 269

Anexos | 277



El excelente libro de Ricardo Pascale es una gran contribución al conocimiento de un período fundamental de la historia del Uruguay que conoció la recuperación de la democracia y de una de las crisis más profundas y traumáticas conocidas hasta la fecha.

Su lectura nos deja dos grandes aportes: la riqueza de sus vivencias personales, muchas de las cuales compartimos desde dentro y fuera del gobierno, y la incorporación del concepto de confianza en el desarrollo de los procesos políticos y económicos. Esta perspectiva de la psicología social enriquece en forma significativa las visiones tecnocráticas o ideológicas a las que estamos acostumbrados.

Enrique V. Iglesias

Setiembre 2012

  
**FIN DE SIGLO**  
EDITORIAL

ISBN 978-9974-49-581-4



9 789974 495814