

Novenas Jornadas de Investigación en Historia Económica
Asociación Uruguaya de Historia Económica
15-16 de Agosto, 2013.

Trayectoria del consumo privado en Uruguay en el largo plazo (1870-2012)

COMUNICACIÓN

Carolina Román

Instituto de Economía - Facultad de Ciencias Económicas y de Administración
Universidad de la República
croman@iecon.ccee.edu.uy

Resumen

Esta comunicación presenta una investigación en curso que se propone estudiar la trayectoria de largo plazo del consumo -privado- en Uruguay aportando una nueva mirada sobre una de las dimensiones más importantes del producto, con implicancias directas sobre el nivel de bienestar, como es el consumo de los hogares.

Para esto se plantea una reconstrucción de series históricas de consumo para el periodo previo al inicio del sistema de cuentas nacionales (1955) y su homogeneización con las series oficiales. Se aplican dos enfoques: i) el enfoque del gasto ii) el enfoque de flujos de mercancías.

Estimadas las series históricas se contrasta el comportamiento del consumo durante los tres modelos de desarrollo: la primera globalización o crecimiento hacia fuera; el modelo de crecimiento hacia dentro o industrialización dirigida por el Estado; y la re-globalización o renovado crecimiento hacia fuera desde los setenta del siglo XX. El otro aspecto a analizar son las características de la volatilidad del consumo y su comportamiento en relación con la volatilidad del producto explorando si la evidencia respalda la presencia de "volatilidad excesiva". Además, se sitúa la experiencia de Uruguay en cuanto a la región de América Latina y a otras economías en desarrollo.

Palabras claves: Consumo, Uruguay, variables macroeconómicas históricas, volatilidad.

JEL: N01, E21

1) La contabilidad histórica y la volatilidad macroeconómica

La temática de esta investigación se respalda en dos motivaciones. Por un lado, la necesidad de enriquecer la macro contabilidad histórica de Uruguay para atender los requisitos de análisis de largo plazo. Por otro, la relevancia de la volatilidad macroeconómica para entender los procesos de desarrollo de los países.

Los esfuerzos para la reconstrucción de variables macroeconómicas históricas que permitan aproximarse a la evolución de los niveles de vida en América Latina para períodos de largo plazo han tomado especial vigor en las últimas décadas. En el caso de Uruguay, el sistema de cuentas nacionales (SCN) se elabora oficialmente desde 1955. Las estimaciones históricas de las cuentas nacionales han procurado llenar el vacío desde el punto de vista de la producción (Bértola et al. 1998, Bertino y Tajam 1999) para el periodo 1870-1955 pero el producto desde el punto de vista del gasto sigue siendo un tema pendiente en la agenda.

Uruguay experimentó, entre 1870 y 2012, una performance económica “modesta” con una tasa promedio de crecimiento acumulativo anual per cápita de 1,4% (resultado de un crecimiento de 3,1% del PIB agregado y de 1,5% de la población) (Bonino, Román y Willebald 2012). No obstante, este promedio es el resultado de períodos de gran variabilidad, en los cuales años de auge del crecimiento fueron sucedidos de fuertes crisis. Se han identificado distintos escenarios de inestabilidad económica en la historia nacional (Bértola y Lorenzo 2004), contrastando la primera globalización con la re-globalización o el modelo de renovado crecimiento hacia fuera a partir de los años setenta del siglo XX y con el modelo de crecimiento hacia dentro o de industrialización dirigida por el Estado.

Esta gran variabilidad del desempeño de largo plazo, caracterizado por altos y persistentes niveles de volatilidad, es característico de América Latina (Bértola y Ocampo 2010; Fanelli 2008, 2009; Fanelli et al 2003). Así mismo, otro rasgo que ha sido identificado es que la región y, en general, las economías en desarrollo, experimentan un consumo más volátil que los países desarrollados y además la volatilidad del consumo suele ser mayor aún que la volatilidad del producto (CEPAL 2010, 2008; Fanelli et al 2003; Oddone y Cal 2006; Rius 2008; Toledo 2008). La hipótesis es que las crisis o los desajustes de la economía afectan más al consumo que al producto en los países en desarrollo resultando en una volatilidad del consumo mayor que la del producto, identificada como "sobrevolatilidad o volatilidad excesiva" (CEPAL 2010, 2008, Fanelli 2008, Toledo 2008).

La alta volatilidad del consumo y la presencia de volatilidad excesiva son problemas identificados en Uruguay por estudios que abarcan la segunda mitad del siglo XX (Carbajal y De Melo 2007, Oddone y Cal 2006, Badagián 2003, Kamil y Lorenzo 1998). Sin embargo, la disponibilidad de información, hasta el momento no ha permitido estudiar el patrón cíclico del consumo para periodos históricos de largo plazo.

Aportar una serie histórica del consumo constituye un elemento a incluir en el análisis y comprensión de lo que ha ocurrido en el largo plazo con la economía uruguaya y en comparación con otras regiones.

2) Estimación de series históricas de consumo privado y mediciones de volatilidad.

La estrategia de investigación está formada por tres etapas. En la primera, se construyen series anuales de consumo privado, a precios corrientes y constantes, para el periodo 1870-2012 para Uruguay adoptando dos métodos en función de la disponibilidad de información. Una segunda etapa consiste en estudiar la trayectoria y volatilidad de las series de consumo y del producto. Finalmente, se comparará el comportamiento del consumo y su volatilidad en Uruguay con otros países de la región, en desarrollo y desarrollados.

2.1) Estimaciones de series anuales de consumo privado 1870-2012.

Las series anuales de consumo privado de largo plazo se estimarán a partir de dos estrategias.

Las Cuentas Nacionales se elaboran oficialmente desde 1955 y fueron publicadas por primera vez por el BROU (Banco de la República) en 1965 y, posteriormente, fueron realizadas por el Banco Central del Uruguay (BCU). A partir de entonces comienza a calcularse el valor agregado bruto por destino que incluye los componentes del gasto: formación bruta de capital, consumo final (de los hogares y público), exportaciones e importaciones. Para generar series homogéneas y consistentes (temporalmente) del consumo privado entre 1955 y 2012 a partir de las cifras anuales de las sucesivas publicaciones se aplican dos métodos.

Por un lado, para las series anuales a precios corrientes, se aplicará el método de interpolación entre años base asumiendo que las cuentas nacionales presentan información más exhaustiva en los años de referencia (Correa et al. 2003). El período intermedio que transcurre entre dos años de referenciarse se estimará por interpolación recurriendo a la evolución de los datos con la base anterior. Por otro lado, para empalmar las series anuales a precios constantes se recurrirá al método de la tasa de variación que consiste en tomar como punto de partida el nivel del nuevo año base (2005), y aplicar las tasas de variación de la serie calculada en las bases anteriores.

Para el periodo 1870-1955 se proponen dos enfoques para estimar el consumo privado (y público): i) por residuo a partir de la ecuación de gasto; ii) el enfoque de flujos de mercancías.

a) Enfoque del gasto

Adoptando el procedimiento que aplica el sistema de Cuentas Nacionales (SCN), un camino es estimar el consumo de forma residual a partir de la ecuación del gasto, esto es, a partir de las series del PIB y deduciendo los otros componentes: formación bruta de capital y comercio exterior. Para aplicar este procedimiento, se cuenta con avances realizados desde el Instituto de Economía, en los cuales además he participado, y en Tesis de Maestría en proceso que permitirían retroponer los niveles de 1955 (primer

año con cifras de la ecuación de gasto) tanto de las series a precios corrientes como constantes.

Las series históricas de PIB se han sistematizado y discutido recientemente cubriendo el periodo 1870-2011 (Bonino, Román and Willebald 2012). La formación bruta de capital fijo ha sido estimada para el periodo 1870-2011, tanto a precios corrientes como constantes en Román y Willebald (2012). Las series históricas más problemáticas son las de comercio exterior y, especialmente, para el periodo previo a los años cuarenta debido a que este tipo de transacciones están valuadas a precios de aforo y no a valores de mercado. Las cifras de comercio de bienes habían sido revisadas hace varios años atrás (Finch 1980; Baptista y Bértola 1999) y, actualmente, ambas han sido nuevamente abordadas desde el área de Historia Económica bajo la forma de un proyecto de tesis de Maestría en Historia Económica de Nicolás Bonino¹. Las exportaciones e importaciones de servicios han tenido un tratamiento marginal (Tajam 2000) y todavía resta mucho trabajo por realizar. De todas formas, hasta el momento, las series de exportaciones que podemos obtener están basadas en las siguientes fuentes: 1913-1950 de Bértola (1991); 1870-1913 de Baptista y Bértola (1999). En relación con las importaciones, 1913-1950 son de Bértola (1991), 1900-1913 de Finch (1980) y 1870-1913 de Acevedo (1933, 1934).

De acuerdo a la información precedente, es posible obtener el consumo total aunque resta discriminar el consumo privado del consumo público. Se propone como estrategia trabajar con las series del gasto público desde 1910 elaborada por el Área de Historia económica (datos *on line* basados en Azar et al. 2009)². La correlación entre consumo público y gasto público es alta (verificada para el periodo 1955-2011) y, por tanto, es un supuesto razonable suponer que para etapas previas el movimiento del gasto público puede aproximar el consumo público. Para el periodo previo a 1910 podemos basarnos en información de gasto público presupuestada reportada en Millot y Bertino (1996).

Al realizarse estimaciones del consumo privado a precios corrientes y constantes, de fuentes independientes, el deflactor implícito del consumo permitirá evaluar la fiabilidad de la serie.

b) Enfoque de flujos de mercancías

Una limitación de obtener el consumo por residuo, que también comparte las series oficiales elaboradas por el SCN, es que los errores de estimación de los otros componentes generan sesgos o introducen distorsiones en la serie de consumo. Para salvar, al menos en parte, esta limitación se propone otra estrategia, que consiste en el enfoque de flujo de mercancías. Esta metodología ha sido utilizada en la Contabilidad Nacional Histórica como en el caso de España (Prados de la Escosura 2003) o Australia (Haig y Anderssen 2007). Este método consiste en tomar los niveles de cada componente del consumo en el año más lejano del cual se dispone información oficial y extrapolar esos "*benchmarks*" hacia el pasado con variaciones anuales de índices de

¹Un primer avance es Bonino, Willebald y Tena (2012).

²Datos disponibles online <http://www.iecon.ccee.edu.uy/base-de-finanzas-publicas/contenido/32/es/>

volumen (para precios constantes) y precios (para precios corrientes) que se construyan con ese propósito.

El enfoque del flujo de mercancías emplea las cifras de producción de las ramas de actividad económica, ajustadas para incluir importaciones y excluir las exportaciones con objeto de estimar el consumo (en el sentido del cálculo del "consumo aparente"). El nivel de cada componente del gasto se puede obtener, para el caso de Uruguay, de la Matriz de Insumo Producto (MIP) más antigua disponible y extrapolar hacia el pasado con las variaciones de los respectivos índices, agregándose las importaciones y restándose las exportaciones.

Se propone utilizar la información que proviene de la MIP de 1961 (es la más lejana en el tiempo a la cual podemos referirnos), donde el consumo de los hogares fue calculado de forma directa (BROU 1965: A53, A57).

En la MIP se describen los componentes del consumo personal desde el punto de vista del origen sectorial para el año 1961. Una de las lecturas posibles es por destino, la que describe el flujo de producción (VBP) de acuerdo al destino económico de los bienes y servicios producidos por las distintas actividades. Según este enfoque es posible clasificar los bienes y servicios en aquellos destinados a la utilización intermedia y la utilización final. La demanda intermedia está definida por los insumos que los sectores generan para ser utilizados por otros sectores en sus procesos de producción. Por su parte, el otro destino posible de la producción es la demanda final de la economía que está compuesta por el consumo de los hogares, el consumo del gobierno, la inversión bruta (inversión bruta fija más variación de existencias) y las exportaciones.

Según la información de la MIP de 1961 que se presenta en Cuadro 1, 8 de los 20 sectores concentran la mayor participación en el consumo de los hogares (83,4%) y solo dos representan más del 50% (Alimentos y bebidas y Servicios financieros y otros).

Cuadro 1. Producción de los principales sectores cuyo destino es el consumo privado.

Alimentos y bebidas	30,5%
Servicios financieros y otros	26,5%
Comercio, transporte y almacenamiento y comunicaciones	5,2%
Calzado y prendas de vestir	4,7%
Textiles	4,3%
Maquinaria de electricidad	4,3%
Agricultura	4,1%
Ganadería	3,8%
SUMA	83,4%

Fuente: Elaboración a partir de la Matriz de Insumo-Producto de 1961, BROU (1965)

Para retroproyectar los niveles de la producción nacional de cada sector hasta 1900 se considera el valor bruto de producción (VBP) sectorial calculado por el BROU (1965), Bertino y Tajam (1999) y, para cubrir el periodo 1870-1900 se estima a partir del valor

agregado bruto (VAB) estimado por Bértola et al. (1998). Conceptualmente, los gastos realizados en cada sector se aproximan a las ventas que aquel sector realiza a los agentes y, por lo tanto, es asimilable al VBP. Para el siglo XIX no se cuenta con esa información y, en su lugar, se trabaja con el VAB de la actividad, el que es dable esperar que presente un movimiento en el tiempo similar al del VBP (aunque ello dependerá, críticamente, del comportamiento de los insumos). La correspondencia entre sectores de distintas fuentes se describe en el Cuadro 2 (en cada caso se ponderará convenientemente).

Cuadro 2.

VBP matriz 1961	1900-1955 VBP	1870-1900 VAB
Alimentos y Bebidas	<i>Industria Manufacturera</i> Alimentos (Carne, Harina, Panadería, Fideería y afines, Arroz, Azúcar, Aceite y Leche) Bebida (Cerveza y Vino)	<i>Industria Manufacturera</i> Alimentos (carne, harina) Bebidas (Alcoholes, cerveza y vino)
Servicios financieros y otros (incluye propiedad de viviendas, agua, bancos, seguros y otros intermediarios financieros y otros servicios)	<i>Construcción</i> (edificación privada) <i>EGA</i> (agua) y <i>Promedio de "servicios varios"</i>	<i>Construcción</i> (edificación privada) <i>Servicios Comercializados</i> (agua) y Promedio de " <i>Servicios varios</i> "
Comercio, transporte y almacenamiento y comunicaciones	<i>Transportes</i> (ferroviarios, tranvías, automotor de pasajeros) <i>Comunicaciones</i> (correo, telégrafo y teléfonos)	<i>Transportes</i> (ferroviarios, tranvías, ómnibus) <i>Servicios Comercializados</i> (telégrafo)
Calzado y prendas de vestir	<i>Industria manufacturera</i> : Textil	<i>Industria manufacturera</i> : Textiles (algodón y lana)
Textiles	<i>Promedio de la industria manufacturera</i>	<i>Promedio de la industria manufacturera</i>
Maquinaria de electricidad	<i>Promedio de la industria manufacturera</i>	<i>Promedio de la industria manufacturera</i>
Agricultura	<i>Agricultura</i> : (cereales, tubérculos, leguminosas, frutas, hortalizas, oleaginosos, sacarinas, uva para vino, tabaco) <i>Ganadería</i> : vacuno, ovino, porcino, lana, leche, aves y huevos	<i>Agricultura</i> : Trigo, Maíz, Lino, Avena, Alpiste, Cebada, Alfalfa, Porotos, Papas, Boniatos, Uvas, Tabaco <i>Ganadería</i> : vacuno, ovino, lana
Ganadería (incluye pesca y caza marítima)	<i>Industria manufacturera</i> : Combustible <i>EGA</i> : electricidad y gas	<i>Servicios Comercializados</i> (energía eléctrica)
Energía (Incluye productos derivados del petróleo, extracción de petróleo crudo y de carbón mineral, electricidad y gas.	<i>Industria manufacturera</i> : Fósforos	<i>Industria manufacturera</i> : Fósforos
Productos químicos	Otras industrias	
Tabaco	<i>Industria manufacturera</i> : Tabaco	<i>Industria manufacturera</i> : Tabacalera
Caucho manufacturado	<i>Promedio de la industria manufacturera</i>	<i>Promedio de la industria manufacturera</i>
Madera, Fabricación de muebles y accesorios (Incluye silvicultura, y extracción de madera)	<i>Industria manufacturera</i> : Madera y muebles	<i>Industria manufacturera</i> : Madera y muebles
Prod. De metal, y construcción de maquinarias (Excluye equipo de transporte, y maquinaria de electricidad)	Industria manufacturera	
Papel y derivados de la imprenta	<i>Industria manufacturera</i> : Imprenta	<i>Industria manufacturera</i> : Papel, Imprentas
Materiales de Construcción (incluye canteras y minas con excepción de extracción de petróleo crudo y de carbón mineral)	<i>Industria manufacturera</i> : Minerales no metálicos	<i>Industria manufacturera</i> : Material de construcción
Cuero	<i>Promedio de la industria manufacturera</i>	<i>Promedio de la industria manufacturera</i>

Fuente: Elaborado en base a MIP de 1961, BROU (1965), Bertino y Tajam (1999) y Bértola et al. (1998).

Las cifras correspondientes al comercio exterior -exportaciones e importaciones- de cada uno de los sectores podrán obtenerse de la información de los Anuarios Estadísticos de la Dirección General de Estadística y de las memorias anuales de la Comisión Honoraria del Contralor de Exportaciones e Importaciones para el periodo 1943-1953. Además, gran parte de la información ha sido relevada en dos monografías

de grado Marchelli y Secondo (2007) y Alvarez y Falkin (2008), la que se encuentra disponible en el Área de Historia Económica.

2.2) Análisis de la volatilidad del crecimiento y del ciclo

La volatilidad se define como oscilaciones de las variables macroeconómicas y, en particular, la correspondiente al crecimiento del PIB y del consumo (CEPAL 2008).

Existen diversos métodos para medir la volatilidad. Un primer cálculo, el más directo, es utilizar los estadísticos para medir la volatilidad de la tasa de crecimiento de las series (lo que a veces se denomina **volatilidad real**, CEPAL 2008: 66) a partir del desvío estándar de las tasas de crecimiento de la variable. También puede utilizarse el coeficiente de variación medido como el ratio entre el desvío estándar de la tasa de crecimiento y el valor absoluto de su media.

Un segundo cálculo implica medir la variación de la variable en relación con una tendencia de largo plazo, lo que se denomina **volatilidad cíclica**, a partir de la desviación estándar del componente cíclico de la serie estimado mediante procedimientos de extracción de señales.

En este proyecto nos interesa especialmente estudiar la volatilidad el ciclo para lo cual es necesario desagregar las series entre sus componentes inobservables (tendencia, ciclo y el componente irregular). Se aplican dos técnicas de extracción de señales para estimar la tendencia del ciclo: el filtro de Hodrick-Prescott y el filtro Alisado exponencial. El filtro de Hodrick-Prescott es uno de los procedimientos más utilizados que permite extraer la tendencia de una serie de tiempo. La idea sobre la cual se basa este método es que la serie observada está compuesta por un componente de tendencia (estocástica y suave) y uno cíclico (no correlacionado con la tendencia), con lo cual el objetivo es extraer la tendencia de los datos de forma de que las desviaciones de la serie respecto a la tendencia se interpreten como el componente cíclico. El filtro Alisado Exponencial también permite remover de los datos los componentes asociados a las bajas frecuencias que se identifican con la tendencia de largo plazo de la serie, pero utilizando otros parámetros en su estimación.

La volatilidad se mide a través del desvío estándar del componente cíclico de cada variable. Se estudia por un lado, los niveles de volatilidad cíclica y por otro, se mide la volatilidad relativa, como el cociente entre la volatilidad del consumo privado y del producto. Esto último permite estudiar la presencia de "volatilidad excesiva". Si los resultados muestran mayor inestabilidad del consumo que del producto esto podría ser interpretado como una consecuencia de la presencia de volatilidad que no es deseada por los agentes y por la existencia de fallas en el mercado financiero (Fanelli 2008, CEPAL 2008).

Se aplican ambas mediciones de la volatilidad del crecimiento y del ciclo tanto de las series de producto como de consumo, y en términos per cápita para la comparación con otros países.

2.3) Comparación

Uno de los objetivos específicos planteados es situar, en el largo plazo, la experiencia de Uruguay en cuanto a la región de América Latina y a otras economías en desarrollo y evaluar si, como economía en desarrollo, presenta un consumo más volátil que el PIB y menos suavizado que en economías de mayor ingreso.

Con este objetivo se calculan las mediciones de volatilidad del consumo y del producto (en términos per cápita) de una muestra de países del mundo para los cuales se dispone de series históricas. Se comparara los promedios de crecimiento, medidas de volatilidad del consumo, del producto, y volatilidad relativa para todo el periodo - desde fines del siglo XIX hasta la actualidad- y por sub periodos, y discriminando por regiones (América Latina, países en desarrollo y países subdesarrollados).

Para estos ejercicios comparativos se utilizarán las series de consumo de Uruguay que este proyecto se propone construir y la base de datos sobre consumo privado y producto (per cápita) que reporta Barro y Ursúa (2008) para 21 países de América Latina (Argentina, Brasil, Chile, Perú), Europa Central (Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Holanda, Noruega, Suecia, Suiza, Gran Bretaña), economías de asentamiento, *offsets*: (Australia, Canadá, EEUU), periferia europea (Italia y España) y Asia (Japón y Taiwán). Esta base cubre desde fines del siglo XIX hasta el año 2006 pero es posible actualizar las series a partir de la base de datos del Banco Mundial (*World Development Indicators*) que cubre desde los años sesenta hasta el presente.

3) Resultados esperados

Los resultados esperados de este proyecto pueden resumirse en al menos tres: aportar una serie histórica del consumo privado en Uruguay; un análisis de la volatilidad del consumo y del producto en el largo plazo contrastando periodos históricos; y un estudio comparativo de Uruguay con otras regiones para contrastar comportamientos entre periodos históricos y con otras regiones del mundo.

4) Referencias bibliográficas.

- Acevedo, E. (1933) *Anales de la Universidad*, Tomo III, Casa A Barreiro y Ramos, Montevideo.
- Acevedo, E. (1934) *Anales de la Universidad*, Tomo V, Casa A Barreiro y Ramos, Montevideo.
- Alvarez, C. y Falkin, L. (2008) "La restricción externa como limitante al crecimiento de la economía uruguaya en el largo plazo", Trabajo Monográfico, Facultad de Ciencias Económicas y de Administración, Universidad de la República, Montevideo.
- Azar, P., Bertino, M., Bertoni, R., Fleitas, S., García Repetto, U., Sanguinetti, C., Sielar, M. y Torrelli, M. (2009) *De quiénes, para quiénes y para qué. Las finanzas públicas en el Uruguay del siglo XX*, Editorial Fin de Siglo, Montevideo, Uruguay.

- Badagián, A. (2003) "Extracción de señales y estimación de ciclos macroeconómicos en los países del MERCOSUR: Un análisis integrado en el dominio del tiempo y de las frecuencias", Trabajo Monográfico, Facultad de Ciencias Económicas y de Administración, Universidad de la República.
- Banco de la República Oriental del Uruguay (1965) *Cuentas Nacionales*, Montevideo.
- Baptista, B. y Bértola, L. (1999) "Uruguay 1870-1913: Indicadores de Comercio Exterior", Segundas Jornadas de Historia Económica de AUDHE (Asociación Uruguaya de Historia Económica), Montevideo.
- Barro, R. y Ursúa, J. (2008) "Macroeconomic crises since 1870", *NBER Working Paper*, 13940.
- Bertino, M. y Tajam, H. (1999) *El PIB de Uruguay 1900-1955*, Instituto de Economía, Facultad de Ciencias Económicas y de Administración, Montevideo.
- Bértola, L. (2008) "An Overview of the Economic History of Uruguay since the 1870s", EH.Net Encyclopedia, edited by Robert Whaples. March 16, 2008. URL <http://eh.net/encyclopedia/article/Bertola.Uruguay.final>
- Bértola, L. (2000) *Ensayos de Historia Económica. Uruguay y la región en la economía mundial. 1870-1990*, Ediciones Trilce.
- Bértola, L. (1991) *La Industria manufacturera uruguaya 1913-1961. Un enfoque sectorial de su crecimiento, fluctuaciones y crisis*, Facultad de Ciencias Sociales - CIEDUR, Uruguay.
- Bértola, L., Calicchio, L., Camou, M. y Rivero, L. (1998) *El PIB Uruguayo 1870-1936 y otras estimaciones*, Programa de Historia Económica, Facultad de Ciencias Sociales, Montevideo.
- Bértola, L. y Lorenzo, F. (2004) "Witches in the South: Kuznets-like swings in Argentina, Brazil and Uruguay since the 1870s", en Van Zanden, J.L. and Heikenen, S. (eds) *The Experience of Economic Growth*, Aksant, Amsterdam.
- Bértola, L. y Ocampo, J. (2010) *Desarrollo, vaivenes y desigualdad. Una historia de América Latina desde la Independencia*, Secretaría General Iberoamericana.
- Bonino, N., Román, C. y Willebald, H. (2012) "PIB y estructura productiva en Uruguay (1870-2011): Revisión de series históricas y discusión metodológica". *Documento de Trabajo*, 05/12, Instituto de Economía, FCEyA-UdelaR, Montevideo.
- Bonino, N., Tena, A. y Willebald, H. (2012) "On the accuracy of export statistics in Uruguay, 1870-1938", 8^{as} Jornadas de Investigación, AUDHE (Asociación Uruguaya de Historia Económica), 16-17 de Agosto, Montevideo.
- Carbajal, F. y De Melo, G. (2007) "Volatilidad cíclica y arquitectura financiera doméstica, un estudio histórico comparado. El caso de Uruguay y Nueva Zelanda", en Álvarez, J., Bértola, L. y Porcile, G. (Comp.) *Primos Ricos y Empobrecidos. Crecimiento, distribución del ingreso e instituciones en Australia-Nueva Zelanda vs Argentina-Uruguay*, Editorial Fin de Siglo, Montevideo, pp. 305-341.
- CEPAL (2010) "Estudio económico de América Latina y el Caribe 2009-2010. Impacto distributivo de las políticas públicas", LC/G.2458-P, Santiago de Chile.
- CEPAL (2008) "Estudio económico de América Latina y el Caribe 2007-2008. Política macroeconómica y volatilidad", LC/G.2386-P, Santiago de Chile.
- Correa, V., Escandón, A., Luengo, R. y Venegas, J. (2003) "Empalme de series anuales y trimestrales del PIB", *Economía Chilena*, 6 (1):77-86, Abril.

- Fanelli, J.M. (2009) *Volatilidad, Ciclo y Política Fiscal en América Latina*, Edita EUROsocial Fiscalidad, Instituto de Estudios Fiscales, España.
- Fanelli, J. M. (2008) (Ed.) *Macroeconomic Volatility, Institutions and Financial Architectures. The Developing World Experience*, Palgrave, Macmillan, New York, 2008.
- Fanelli, J.M., Lorenzo, F. y Oddone, G. (2003) Fluctuaciones y Crecimiento Económico de América Latina Durante la Década del Noventa: Evaluación y Agenda Política; Revista de Economía; Información Comercial Española (ICE) N° 806, abril, pp.153-172.; Dirección General de Política Comercial, Secretaría de Estado de Comercio y Turismo, Madrid.
- Finch, H. (1980) *Historia Económica del Uruguay Contemporáneo*, Ediciones de la Banda Oriental, Montevideo.
- Haig, B. y Anderssen, J. (2007) "Australian consumption expenditure and real income: 1900 to 2003-2004", *The Economic Record*, Vol. 83, nº 263, December, 416-431.
- Kamil, H. y Lorenzo, F. (1998) "Caracterización de las fluctuaciones cíclicas en la economía uruguaya", *Revista de Economía*, Segunda Época, Vol. 5, N°1, pp. 83-140.
- Keynes, J. M. (1936) *The General Theory of Employment, Interest and Money* (New York and London: Harcourt, Brace and Co.
- Kydland, F. y Prescott, E. (1982) "Time to build and aggregate fluctuations", *Econometrica*, Vol. 50, pp. 1345-1370.
- Loayza, N. y Hnatkovska, V.V. (2004) "Volatility and Growth", *World Bank Policy Research Working Paper*, N° 3184, World Bank.
- Loayza, N. y otros (2007) "Macroeconomic volatility and welfare in developing countries: an introduction", *The World Bank Economic Review*, vol. 21, N° 3.
- Marchelli, J. y Secondo, F. (2007) "El aprendizaje tecnológico uruguayo. Un análisis a partir de sus exportaciones", Trabajo Monográfico, Facultad de Ciencias Económicas y de Administración de la Universidad de la República. Montevideo.
- Millot, J. y Bertino, M. (1996) *Historia Económica del Uruguay*, Tomo II, Fondo de Cultura Universitaria, Montevideo.
- Modigliani, F. y Brumberg, R.H. (1954) "Utility analysis and the consumption function: an interpretation of the cross-section data" en Kenneth K. Kurihara, ed, *Post-Keynesian Economics*, New Brunswick. Rutgers University Press, pp. 388-436.
- Noya, N., Lorenzo, F. y Grau-Pérez, C. (1998) "Determinantes del ahorro interno en Uruguay", Washington, DC: Inter-American Development Bank.
- Ocampo J. (2008) "A Broad View of Macroeconomic Stability", en Serra, N. y Stiglitz, J.E. (eds.) *The Washington Consensus Reconsidered*, Nueva York: Oxford University Press.
- Ocampo, J. A. y Parra, M. A. (2007) "The Dual Divergence: Growth Successes and Collapses in the Developing World Since 1980" en Ffrench-Davis, R. y Machinea, J. L. (eds.) *Economic Growth with Equity: Challenges for Latin America*, Houndmills, Hampshire, Palgrave Macmillan and ECLAC.
- Oddone, G. y Cal, I (2006) Instituciones y políticas en el declive económico de Uruguay durante el siglo XX, *XXI Jornadas Anuales de Economía*, Banco Central del Uruguay, Agosto, Montevideo.

- Oddone, G. (2010) *El Declive. Una Mirada de la Economía de Uruguay el Siglo XX*, Librería Linardi y Risso, Montevideo.
- Pallage, S. y Robe, M. (2001) "Foreign aid and the business cycle", *Review of International Economics*, vol. 9, Nº 4.
- Ponce, J. (2004) "Una nota sobre empalme y conciliación de series de cuentas nacionales", *Revista de Economía - Segunda Época*, Banco Central del Uruguay, XI(2), Noviembre.
- Prados de la Escosura, L. (2003) *El progreso económico de España 1850-2000*, Fundación BBVA.
- Ramey, G. y V. Ramey (1995) "Cross country evidence on the link between volatility and growth", *American Economic Review*, vol. 85, Nº 5, 1138-51.
- Rebelo, S. (2005) "Real business cycle models: past, present and future", *NBER Working Paper Series*, 11401, Cambridge, MA, National Bureau of Economic Research.
- Rius, A. (2008) "The political economy of reforming domestic financial architectures", en Fanelli (J.M.) (Ed) *Macroeconomic volatility, Institutions and Financial Architectures. The developing world experience*, Palgrave macmillan, Nueva York.
- Román, C. y Willebald H. (2012) "Indicadores de inversión en el largo plazo: una propuesta para Uruguay (1870-2011)", 8^{as} Jornadas de Investigación en Historia Económica, AUDHE, Agosto 2012, y III Jornadas Académicas, Facultad de Ciencias Económicas y de Administración, UdelAR, Agosto, Montevideo.
- Tajam, H. (2000): "El sector externo en el Uruguay 1911-1930", *Documento de Trabajo*, 9/00, Instituto de Economía, Facultad de Ciencias Económicas y de Administración, Montevideo
- Toledo, M. (2008) "Understanding business cycles in Latin America" documento presentado en el taller Política macroeconómica y fluctuaciones cíclicas, Santiago de Chile, abril de 2008, inédito.