

# 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* | 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