

Monitor de Coyuntura

Tras recuperarse en el segundo semestre, vuelve a caer el TCR

El tipo de cambio real (TCR) de Uruguay registró una mejoría significativa en la segunda mitad del año pasado, pero en el primer bimestre de este año volvió a caer, en parte por las variaciones estacionalmente altas del IPC y en parte por la caída en el tipo de cambio nominal.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se muestra la evolución, para los últimos años, y con base 100 en el promedio de los 25 años transcurridos de este siglo, de los indicadores de TCR de nuestro país vis a vis Brasil (en verde), Argentina (en azul claro para el comercio exterior y en azul oscuro para el turismo y las compras) y la Extra Región (en rojo).

Dos apuntes relevantes. El primero consiste en la presentación de la información desagregada de ese modo. Dada la diversidad de realidades, en especial en nuestros vecinos con relación al resto del mundo, considerar un indicador global poco aporta al análisis.

El segundo apunte se deriva del anterior. Debido a la extrema volatilidad de los TCR con nuestros vecinos (atribuibles a sus propias realidades) el mejor "termómetro" de la competitividad está dado por el indicador que considera a la Extra Región.

El indicador extra regional se encontraba en febrero en un nivel de 77 sobre la base 100 referida. Tras una considerable caída en 2022 (20%) le siguieron caídas menores en el año y medio siguientes tocando "piso" en mayo pasado. A partir de entonces y hasta fin de año, se registró una mejoría de 10% y, finalmente, en el primer bimestre de 2025 volvió a caer 3%.

Tomando en cuenta la misma definición, en el mes pasado con Europa se estaba en 74, con China en 80 y con Estados Unidos en 89.

La definición del índice de TCR tiene en cuenta la evolución relativa de los precios considerados en una misma moneda en los dos países o regiones que se comparan. Una caída en el TCR de nuestro país versus fuera de la región, como la que ha sido característica en los últimos años, se debe a que nuestro país se encareció más (por ejemplo, en términos de dólares) que el resto del mundo extra regional.

Mientras tanto, ¿cuál es la situación con nuestros vecinos?

En Brasil, que es ahora "el mercado barato del barrio", el indicador bilateral de TCR se ubicaba en febrero en 64. En Argentina, que desde el inicio del gobierno de Milei se encareció de manera considerable, los indicadores se encontraban en 105 para el "dólar oficial" y 92 para el "dólar libre".

Las expectativas en Brasil apuntan a que el dólar se acercaría de nuevo a los BR\$ 6, por lo que volvería a abarataarse. En Argentina se espera que haya algo más de encarecimiento en dólares.

