

Monitor de Coyuntura

Cayó el tipo de cambio real desde el “tsunami” de Trump

Desde los primeros anuncios realizados por el presidente Donald Trump, principalmente los referidos a la política comercial (aranceles sobre las importaciones), el precio del dólar inició un camino descendente a nivel global, perdiendo un 8,4% en el caso del Dollar Index en lo que va del año. ¿Qué pasó en el caso del tipo de cambio real (TCR) de Uruguay en ese contexto?

En nuestro país el dólar pasó de estar algo por encima de los UY\$ 44 en el cierre del año pasado a estar en UY\$ 41,50 a pocos días de terminar mayo. La apreciación real de nuestra moneda frente al dólar es aún mayor dado que se debe añadir la inflación de los primeros cinco meses del año, del orden de 3%. Estos datos sólo nos dicen que Uruguay se encareció claramente en términos de dólares en lo que va del año, pero esto ha sido casi una regla a nivel mundial en ese mismo lapso. Para saber cómo nos ha ido vis a vis el resto del mundo, debemos ver qué ha sucedido con el TCR, que surge de cotejar los encarecimientos (este es el caso actualmente) o abaratamientos relativos entre países.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se muestra la evolución del TCR de Uruguay con relación a fuera de la región (línea roja), Brasil (línea verde) y Argentina (líneas azules, correspondientes al dólar oficial, la de arriba, y al dólar libre, antes blue, la de abajo).

Las especificidades de nuestros vecinos llevan a tener que considerar los casos de los tres (o cuatro, según sea la situación argentina) indicadores por separado

dada la poca relevancia de un indicador “global”, promedio resultante de situaciones tan diversas que, por lo tanto, en sí mismo no dice demasiado.

En particular, el indicador extra regional es el más interesante de seguir, dado que considera por un lado la evolución de los precios en dólares en el “resto del mundo más estable” y, por otro, nuestra propia peripecia, resultante, entre otras razones, de la mayor o menor consistencia de nuestras políticas.

Dicho indicador, que perdió un 20% en 2022 y que siguió perdiendo, a menor ritmo, hasta el otoño del año pasado, recuperó un 10% en la segunda mitad de 2024 y volvió a caer, algo más de 5%, en los primeros cinco meses de este año. Es decir que, en un contexto de debilitamiento global del dólar, a Uruguay le haya ido peor que al promedio.

Con datos propios a mayo, y con base 100 en el promedio del siglo, el índice de TCR con fuera de la región está en 75, con Brasil en 63 y con Argentina, ahora sin brecha cambiaria, en 100. Por lo que hay hoy un “atraso cambiario” importante con el resto del mundo, excepto con la ahora encarecida Argentina.

