

Monitor de Coyuntura

El tipo de cambio real extra regional cayó 7,7% en enero-agosto

El tipo de cambio real (TCR) de Uruguay con fuera de la región (excluyendo a los vecinos), cayó 7,7% en los primeros ocho meses del año y volvió a los niveles de mediados del año pasado, cuando el dólar inició un proceso de fortalecimiento en la plaza local. Entre diciembre y agosto, el TCR con Brasil se mantuvo estable (ambos países se encarecieron en dólares de modo similar) y hubo un fuerte deterioro en la relación bilateral con Argentina, tanto en el mercado oficial como en el libre (antes, blue), en parte por la depreciación real de su moneda.

En la gráfica que se incluye al pie de esta página se presenta la evolución mensual, desde 2017, del TCR de Uruguay vis a vis Argentina (en ambos mercados), Brasil y la extra región. Los índices tienen base 100 en el promedio de los 25 años iniciados en 2000 y en el caso de Argentina, la base de ambos índices es la del tipo oficial en dicho período, por lo que se respeta la brecha cambiaria cuando la hubo.

En los primeros ocho meses del año se registró una fuerte apreciación del peso uruguayo, que pasó de UY\$ 44,01 por dólar en diciembre a UY\$ 40,04 en agosto. En igual lapso, se acumuló una inflación de 2,8%, por lo que hubo un encarecimiento de 12,9% en términos de dólares.

Algo similar sucedió en Brasil y en Europa, pero no ocurrió lo mismo en Estados Unidos, China y, como fue dicho, en Argentina. De este modo, los resultados han sido muy diversos según el mercado de que se trate. El TCR cayó 7,7% con fuera de la región, pero se mantuvo con Europa y cayó en torno a 10% con China y Estados Unidos. Mientras tanto se mantuvo con Brasil y en el caso de la relación bilateral con Argentina, se deterioró 18% al considerar el dólar oficial y 10% al tomar en cuenta al libre.

El mejor TCR bilateral con Argentina, en el caso del dólar oficial, que es el relevante para el comercio exterior, se alcanzó en noviembre de 2023, antes de la maxi devaluación dispuesta por el nuevo gobierno en diciembre. Tras varios meses por debajo de ese nivel, se volvió a él en diciembre pasado, pero luego sólo ha conocido de deterioros por la simultánea depreciación real del peso argentino y apreciación real del uruguayo. En el caso del dólar libre, que es el relevante para el turismo y las compras, el deterioro del TCR bilateral de estos primeros ocho meses no impide que todavía se mantenga una relación bilateral conveniente.

En el caso de la relación con Brasil, ambas monedas han venido comportándose de manera paralela y de ese modo no ha habido cambios importantes en el TCR bilateral.

Si se toma como base de referencia el nivel promedio del TCR de Uruguay versus cada una de sus contrapartes, en los últimos 25 años, al mes de agosto el TCR con fuera de la región estaba 27% por debajo, con Brasil estaba 37% por debajo y con Argentina estaba 12% por debajo en el caso del dólar oficial y 11% por debajo en el caso del dólar libre.

