

# Monitor de Coyuntura

## Los argentinos y el turismo: ¿qué esperar de la temporada?

Se acerca una nueva temporada de turismo estival y, como todos los años a esta altura, la pregunta apunta a intentar anticipar cómo será. Y, para ello, alcanza con mirar hacia Argentina, origen de la vasta mayoría de los visitantes y del gasto en turismo y compras en nuestro territorio, y por lo tanto decisiva a la hora de balances.

Hay dos indicadores cuya evolución resulta clave considerar para responder la pregunta del título: las cifras recientes del gasto de los visitantes argentinos en nuestro país y los indicadores del tipo de cambio real (TCR) bilateral.

Recientemente, el Ministerio de Turismo divulgó las cifras del turismo (receptivo y emisivo) del tercer trimestre. En la gráfica que se ubica al pie de esta página se muestra la evolución de ambos indicadores, así como del saldo entre ambos, en el caso de la relación bilateral con Argentina, para los últimos años, desde 2017. Las cifras se presentan en períodos móviles de 12 meses a precios constantes de 2022. Es decir que las cifras originales, expresadas en dólares, son llevadas a pesos uruguayos comparables intertemporalmente, ya que en dólares no lo son.

Allí se observa una muy alta volatilidad de las series, en particular la que interesa ver ahora, en azul, la del turismo receptivo (gasto de los turistas en nuestro país). Más allá de su magnitud nula en el período de cierre de fronteras debido a la pandemia, su evolución está estrechamente relacionada con lo ocurrido con el dólar libre, antes blue, en Argentina. Tras una recuperación considerable entre los trimestres segundo de 2024 y primero de 2025, el gasto de los turistas argentinos en nuestro país tendió a moderarse, mientras que el de los uruguayos en Argentina continuó desplomándose.

**Tipo de cambio real.** Mientras tanto, la relación bilateral de precios mejoró de manera extraordinaria desde que asumió el actual gobierno argentino y hasta mayo de este año, cuando alcanzó el promedio histórico, pero desde entonces y hasta octubre, no ha parado de deteriorarse (17% en cinco meses).

Pero en octubre hubo elecciones con un resultado favorable al gobierno argentino y una mejoría en las expectativas del mercado. Sin embargo, esto no implica necesariamente que el dólar se vaya a abaratar (desde los AR\$ 1.452 del promedio de octubre) ni que, por lo tanto, Argentina vuelva a encarecerse. De hecho, ese nivel coincide con el promedio histórico debidamente ajustado y es cercano al número que el ministro Caputo señaló como “cómodo” (AR\$ 1.500). Pero, por sobre todo, es anterior al proceso imprescindible de compra de reservas por parte del BCRA y el Tesoro argentino.

El TCR bilateral de octubre resultó similar al de 12 meses antes, pero entonces mejoraba y ahora ha venido empeorando. Difícilmente siga en ese trillo tras el resultado electoral pero no es probable que reivierta esa tendencia.

Una temporada de magnitudes parecidas a la pasada parece ser lo que se viene ahora, asumiendo que la actual relación bilateral de precios prevalecerá en los próximos meses.

