

Monitor de Coyuntura

Competitividad: un indicador alternativo al tipo de cambio real

Además de la definición más habitual de tipo de cambio real (TCR), que compara la evolución de los precios en términos de dólares en los países, hay otra definición que consiste en cotejar los precios (en una misma unidad de cuenta), de los bienes transables (comercializables con el exterior) y de los bienes y servicios no transables. En esta edición del Monitor se presenta una estimación con esta definición alternativa.

En la gráfica que se incluye al pie de esta página se presenta la evolución, en lo que va del siglo, de los salarios medios del sector privado, expresados en dólares, como cociente del índice de precios de nuestras exportaciones, también medido en dólares, que elabora el Departamento de Estudios Económicos de la Cámara de Industrias del Uruguay.

En términos de la definición alternativa de TCR referida al inicio de este Monitor, ese cociente sería el inverso del indicador habitual de TCR, por ser una relación de un precio de no transable (el salario) como cociente de precios de transables.

La serie se presenta con base 100 en el promedio de lo que ha transcurrido del siglo, es decir desde 2000 a 2025.

Notoriamente, hay un “desplome” del indicador en oportunidad de la crisis de 2002 y en los períodos inmediatamente anterior y posterior a ella. En ese caso, se produjo una caída de los salarios en términos de dólares principalmente debido a la maxi depreciación del peso uruguayo. En términos del TCR, hubo un aumento considerable como suele ocurrir

ante grandes crisis y, en menor medida, ante la ocurrencia de shocks externos negativos sobre la economía local.

Obsérvese que el indicador presentado en la gráfica, pasa de estar en torno a 100 a estar en torno a 45 entre el inicio del período considerado y los primeros meses de 2004.

Posteriormente se da en términos generales una firme recuperación del indicador, si bien hay interrupciones y retrocesos como, notoriamente, en ocasión de la pandemia desde 2020.

Al cierre de 2025, este indicador mostraba que los salarios privados en términos de dólares, expresados como cociente de nuestros precios de exportación en dólares, estaban 66% por encima del promedio histórico de referencia.

Otro indicador alternativo, que compara a los salarios privados en dólares con los precios en dólares en la extra región que surgen del indicador de TCRE del BCU, se ubicaba en diciembre 61% por encima de aquel promedio.

