

Monitor de Coyuntura

Política monetaria impulsa al tipo de cambio real en febrero-marzo

El tipo de cambio real (TCR) con fuera de la región (que excluye a los dos vecinos) mejora claramente a lo largo del bimestre febrero-marzo. Ello se debe principalmente al cambio producido en la política monetaria, que se ha vuelto más expansiva a partir de dos recortes en la tasa de política monetaria (TPM) a finales de enero (un punto) y a comienzos de marzo (tres cuartos de punto). En menor medida, en marzo, se sumó el “efecto global”.

Cuando falta una semana para el cierre de marzo, se puede estimar entre 4% y 5% la mejoría en el TCR extra regional al cabo del bimestre febrero-marzo.

Ello se debe principalmente a los cambios referidos en la política monetaria, pero, en marzo, también se debe a la apreciación global del dólar ocurrida en ocasión de la guerra en Medio Oriente.

Si se coteja la evolución del dólar en nuestro país vis a vis su evolución en el promedio de una canasta de 12 monedas relevantes del resto del mundo, se puede estimar cuánto del aumento en el tipo de cambio local se debe a cada uno de los dos factores.

Entre el 23 de enero (viernes anterior al COPOM del 26 de enero que bajó la TPM en 1%) y el 27 de febrero (viernes anterior al inicio de la guerra mencionada y al COPOM del 3 de marzo que bajó la TPM en 0,75%), el dólar en Uruguay subió un peso mientras que el “dólar canasta” bajó 20 centésimos.

Mientras tanto, entre el 27 de febrero y el viernes pasado, 20 de marzo, el dólar en Uruguay subió 2,3 pesos y el “dólar canasta” aumentó 1,1 pesos.

Al cabo de esos casi dos meses, el dólar subió en nuestro país 3,3 pesos, mientras que en el promedio de las 12 monedas consideradas subió el equivalente a 0,9 pesos. Por lo que se dio un aumento mayor en nuestro país que en el resto del mundo. Tres cuartas partes del aumento en el precio del dólar en el período referido es “autóctono” y sólo un cuarto es “importado”, debido a su comportamiento global.

Esa brecha entre la evolución del dólar acá y afuera da lugar a una mejoría en el TCR extra regional en el bimestre, que apunta a quedar entre 4% y 5%, recuperando los niveles del tercer trimestre del año pasado. Ese indicador quedaría entonces, a marzo, en el 74% de su nivel promedio en lo que va del siglo.

En cuanto a la relación bilateral con los vecinos, la mejoría es aún mayor, porque a la depreciación real de nuestra moneda, se suma la apreciación real de las suyas. En el caso de Argentina, donde el dólar está “planchado” y la inflación ronda el 3% mensual, la mejoría se ubica en torno a 15% en el bimestre, acercándose al máximo de mayo pasado. Con Brasil, mientras tanto, la mejoría alcanza al 7% en el bimestre.

