

# Monitor de Coyuntura

## El tipo de cambio real extra regional mejoró 5,2% en febrero-abril

**En el trimestre febrero-abril, el tipo de cambio real (TCR) con fuera de la región, que excluye la volatilidad que es específica de nuestros vecinos, mejoró 5,2%, y en eso fue determinante la depreciación del peso uruguayo. Ésta fue el resultado, principalmente, de la flexibilización monetaria dispuesta a partir del 26 de enero y sólo en menor medida, del efecto de la guerra en Medio Oriente sobre el valor global del dólar.**

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se muestra la evolución del TCR en lo que va del siglo, con base 100 en el promedio de esos 26 años. Con Argentina nos encontramos levemente por encima de ese promedio (+2%) mientras que con Brasil y con fuera de la región, estamos considerablemente por debajo: 30% y 25% respectivamente. Estos indicadores reflejan la razón macro económica por la cual estamos caros en dólares, que tiene su origen en las inconsistencias que desde hace muchos años presentan las políticas económicas.

Lo más destacable en la coyuntura ha sido el comportamiento reciente del TCR, en particular después de que el 23 de enero el equipo económico exhibiera su preocupación por el nivel del tipo de cambio y anunciara medidas para enfrentar la situación. La primera se dio el lunes 26 con una rebaja de 1% en la tasa de política monetaria (TPM), en una reunión del COPOM fuera de agenda.

Entre el 23 de enero y el pasado viernes 5 de junio, el dólar subió tres pesos en nuestro país. Y 2,6 de ellos se debieron a la flexibilización de la política monetaria iniciada en esa fecha y profundizada en el siguiente COPOM, el 3 de marzo, cuando se volvió a reducir la

TPM, esa vez en 0,75%, quedando en el actual 5,75%. Por lo que sólo 0,4 pesos se debieron al efecto de la guerra en Medio Oriente sobre el valor global del dólar.

Ese cálculo fue realizado a partir de considerar la evolución frente al dólar de una docena de monedas representativas, en conjunto, de la canasta relevante para nuestro país.

Entonces, partiendo de enero, los indicadores de TCR muestran que en el trimestre febrero-abril se dio una mejoría de 5,2% con relación a fuera de la región. Al mismo tiempo, la competitividad bilateral subió considerablemente más en la comparación con nuestros vecinos, pero por circunstancias propias de ellos, cuyas monedas se apreciaron frente al dólar (en el caso de Argentina, además, con una considerable inflación mensual). En ese trimestre, mejoró nuestro TCR con Argentina entre 18 y 20 por ciento (oficial y libre respectivamente) y con Brasil en 12%.

Finalmente, esa mejoría se interrumpió en mayo en el caso de la extra región (cayó entre medio y un punto porcentual) y mejoró marginalmente con nuestros vecinos (menos de 1%).

