

Monitor de Coyuntura

Tipo de cambio real estable tras la corrección monetaria del verano

La corrección introducida en la política monetaria en el verano dio lugar a un salto en el tipo de cambio nominal y en el real (en el caso del extra regional, del orden de 5%), tras lo cual se ha mantenido prácticamente estable. Con los vecinos la mejoría fue mayor (especialmente con Argentina) debido a factores autóctonos respectivos.

La corrección dispuesta en la política monetaria, llevándola de contractiva a neutral con sendas bajas de la tasa de política monetaria entre finales de enero y comienzos de marzo (cuando bajó de 7,50% al actual 5,75%) dio lugar a un ajuste hacia arriba en el tipo de cambio nominal que se trasladó al tipo de cambio real (TCR).

Para tener una idea sobre la incidencia sobre el TCR hay que considerar el indicador extra regional, que refleja mejor que los bilaterales con los vecinos el impacto de nuestras propias políticas. Como se sabe, los vecinos son bastante volátiles por sí mismos.

Ese salto inicial tras el ajuste monetario fue seguido por una estabilización de aquel indicador. De este modo, entre enero y septiembre el TCR con fuera de la región subió 5%, mientras que en la relación bilateral con Brasil la mejoría fue de 9% y con Argentina, de casi 20%. En este último caso es claro que se está “sujetando” el tipo de cambio con un propósito anti inflacionario.

En los meses que siguieron al ajuste monetario del verano, el dólar subió casi tres pesos mientras que un

“dólar canasta” representativo del resto del mundo permaneció sin cambios.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se muestra la evolución del TCR para los últimos años, con base 100 en el promedio de lo que ha transcurrido del siglo, para el caso extra regional y para cada uno de nuestros vecinos. Para Argentina, se presentan dos indicadores, una con el “dólar oficial” y otra con el “dólar libre” (antes, “blue”).

Tomando como base de referencia al período referido, a septiembre de este año el indicador extra regional se encuentra en 75, el referido a Brasil está en 68 y los de Argentina, en torno a 100.

Esto significa que en comparación con el promedio de lo que va del siglo XXI, estamos caros con relación a Brasil y la extra región y alineados con Argentina.

En vísperas de la temporada turística, estos indicadores apuntan a una temporada no muy diferente de la pasada, con la posibilidad de que turistas argentinos “sobrevuelen” Uruguay hacia las playas brasileñas.

