

# Monitor de Coyuntura

## El tipo de cambio real mejora en septiembre por cuarto mes

Cuando faltan pocos días para finalizar septiembre, es posible realizar estimaciones razonables para el tipo de cambio real (TCR) en el promedio del mes. Y resulta claro que el TCR con fuera de la región, que es el más representativo del “núcleo” de la competitividad, sin los “ruidos” que suelen producir nuestros vecinos en este indicador, mejoró en septiembre por cuarto mes en forma consecutiva, acumulando una mejoría de 7,6%.

Es notorio que en los últimos días se aceleró la evolución del tipo de cambio, que, hasta ayer lunes 23 acumuló un aumento de 4,4% en septiembre, una variación nada usual para un mes en los últimos años. Esto se está dando en un proceso de cambio de portafolio de algunos inversores, que deciden pasarse de títulos en pesos nominales a dólares.

Esa situación en todo caso aceleró el proceso de depreciación de nuestra moneda que ya se venía dando desde junio. Considerando el concepto de “depreciación”, no ya en términos nominales (que con una inflación relativamente alta no es demasiado relevante) o incluso ajustada por la variación de los precios internos, que sólo nos diría cuanto más caros o baratos estamos sin tener en cuenta al resto del mundo, sino vis a vis otras monedas, lo que precisamente consiste en la definición de TCR.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página se observa la evolución mensual desde 2017, del TCR con fuera de la región (en rojo), con Brasil (en verde) y con Argentina tanto para el dólar oficial como para el ahora libre, antes blue (en azules). El 100 de la escala se refiere al promedio de los 24 años transcurridos desde 2000 hasta 2023.

En el caso de la relación bilateral con fuera de la región, se rozó el 100 en los primeros meses de 2021 y luego se entró en un tobogán que lo llevó a 71 en abril-mayo de este año. A septiembre, se ubica en 76.

Con Brasil, cuya moneda se ha depreciado considerablemente en lo que va del año (desde BR\$ 4,85 al cierre de 2023 hasta BR\$ 5,53 ayer), el índice bilateral del TCR está en 61, un 39% por debajo del promedio histórico referido.

Y con Argentina, en el caso del comercio formal de bienes la relación bilateral se encuentra en el promedio histórico (triángulos azules), mientras que, si se considera el tipo de cambio paralelo, se ubica en 77 (rombos azules). En este caso, la evolución depende principalmente de la brecha cambiaria en Argentina, que hoy está en 27% y en descenso.

Hoy en día no puede saberse si el actual proceso de depreciación de nuestra moneda continuará, en ese caso hasta qué nivel lo hará, si se frenará o si se revertirá. En todo caso, lo sucedido en los últimos cuatro meses vino a recuperar sólo una pequeña parte de lo perdido en los años recientes en materia de TCR.

