

## Monitor de Coyuntura

# El tipo de cambio real con Argentina, en mínimos históricos

Cuando está próxima la apertura de las fronteras se vuelve relevante ver la situación en materia de tipo de cambio real (TCR) con Argentina, el principal origen de nuestro turismo receptivo (56% del total en 2019) y el principal destino de nuestro turismo emisor (46% del total en 2019). Y dicha relación bilateral de precios es la peor desde la hiperinflación argentina de 1989.

En los últimos días se conoció que algunos intendentes del Litoral exhibieron su preocupación ante la próxima apertura de fronteras con Argentina. Por cierto, el cierre impuesto por la pandemia en marzo del año pasado resultó beneficioso para el comercio de esa región del país, que dejó de tener que enfrentar la competencia desde el otro lado del Río Uruguay, a donde los residentes cruzaban a aprovisionarse casi a diario. La obvia contrapartida de esa situación resultó en el incremento del costo de vida de los consumidores, que se quedaron sin aquella alternativa más barata.

Con la inminente apertura de las fronteras vuelve a ser relevante calcular cuánto más barato resulta comprar del otro lado y los indicadores de TCR muestran que ahora es aún más conveniente de lo que ya era antes del cierre de fronteras, hace casi un año y medio. ¿Cuánto más conveniente? Alrededor de un 34%, que es la caída del TCR bilateral de Uruguay con Argentina entre marzo de 2020 y agosto de 2021, considerando la serie del dólar "blue" tipo comprador en Buenos Aires, que publica el diario *Ámbito Financiero*.

Lo que sucedió con ese indicador a lo largo de ese período no fue relevante en la medida en que los habitantes de nuestro Litoral no podían cruzar a Concordia, Colón o Gualeguaychú, pero cuando lo hagan en las próximas semanas se encontrarán con una situación mucho más conveniente que la que puedan recordar de antes del cierre.

Por cierto, la situación que se describe para nuestros compatriotas de aquella zona del país es igualmente válida para el resto de los uruguayos. Y también lo es, pero con el signo opuesto, para los argentinos que vayan a llegar a nuestro suelo en las próximas semanas.

La gráfica al pie de esta página muestra la evolución del TCR bilateral con Argentina tanto a partir del dólar oficial (que rige el comercio) como del dólar blue (que es el relevante para el turismo y las compras). Allí se observa el surgimiento y el crecimiento de una brecha entre ambos a partir del último cambio de gobierno en Argentina. El nivel actual del TCR bilateral es el peor de las últimas décadas, sólo comparable con el resultante de la hiperinflación argentina de 1989, y se ubica en torno a la mitad de su promedio histórico.

