

## El tipo de cambio real a mediados de 2022

El tipo de cambio real (TCR) de Uruguay se ubica en junio por debajo de los promedios históricos con todas las contrapartes que se consideran en los indicadores mensuales que publica el BCU. Además, en casi todos los casos hubo deterioros considerables a lo largo del primer semestre del año, cuando el tipo de cambio nominal pasó de \$ 44,32 en el promedio de diciembre a aproximadamente \$ 40 en el promedio de junio.

En el cuadro que se presenta al pie de esta página se incluyen los indicadores del TCR con base 100 en el promedio de 2000 a 2021. Además de los datos del BCU, que llegan al mes de abril, se cuenta con estimaciones propias que llegan al mes de junio para Argentina, Brasil, EEUU, Alemania y China, lo que permite, a su vez, estimar los indicadores extrarregional y global. En estos casos, para mayo se consideraron las paridades y las inflaciones respectivas; y para junio se estimaron las paridades con datos observados hasta poco antes de finalizar el mes mientras que se asumió constante la inflación de los últimos 12 meses a mayo. Para Uruguay, en junio, se consideró un tipo de cambio de \$ 40 y una inflación de 0,40%. En el caso de las series referidas a Argentina, se consideró un IPC alternativo al del INDEC en el período en que éste resultó distorsionado y también se consideró el dólar paralelo para poder construir la serie relevante para turismo y compras. De este modo, las series presentadas para Argentina son de elaboración propia, lo mismo que la del indicador global.

Como allí se observa, los indicadores se encuentran mayoritariamente en magnitudes bajas, lo que indica que nuestra moneda está relativamente apreciada. Las excepciones son China y Argentina – oficial, es

decir en el caso de las operaciones de comercio exterior. En menor medida, también es el caso de la relación bilateral con EEUU. En el otro extremo, de máxima apreciación relativa, están nuestros TCR con Brasil y Argentina – blue, que refiere a las transacciones de turismo y compra. En zonas intermedias, pero en terreno claramente negativo, están nuestros TCR con México y con los países europeos. En promedio, el indicador extrarregional se ubica en 82 y el global en 75, ambos bien por debajo de los respectivos promedios históricos.

Pero más allá de los niveles de los indicadores de TCR al mes de junio, interesa ver sus evoluciones recientes. Y allí es donde se puede comprobar el enorme deterioro que se registró en el correr del primer semestre del año, atribuible sin dudas a la mayor apreciación de nuestra moneda versus las de nuestras contrapartes. Así, por ejemplo, en estos seis meses, el TCR con EEUU cayó 10%, con Alemania 16% y con China 18% lo que lleva a un deterioro del orden de 14% en el indicador extrarregional. Mientras tanto, hubo una mejoría de 1% en la relación bilateral con Brasil y una de 9% en la que tenemos con Argentina – blue. De este modo, el deterioro en el indicador global, de 9%, es más moderado que el del indicador extrarregional.

Tipo de Cambio Real jun-22	Índice base 100 2000 a 2021
Extrarregional	82
Argentina - oficial	94
Argentina - blue	56
Brasil	67
EEUU	87
México	71
Alemania	71
España	75
Reino Unido	73
Italia	72
China	90
Global	75

En Argentina - blue, la base 100 es la del oficial.

