

El “semáforo” del tipo de cambio real a febrero

En el primer bimestre del año, salvo con Brasil, donde la moneda nacional se apreció considerablemente, los indicadores de tipo de cambio real de Uruguay se deterioraron por el doble efecto de elevadas variaciones del IPC en los dos meses y de una fuerte caída del tipo de cambio nominal en febrero. El deterioro fue importante (del orden del 5% en el bimestre) en la relación vis a vis fuera de la región.

Los aspectos metodológicos relevantes para estos indicadores se explicitaron en el número 5 de este Monitor, de fecha 4 de mayo de 2021, que se puede encontrar en la web de este Observatorio. Sólo cabe señalar que las series corresponden al BCU hasta el mes de enero y que la actualización al mes de febrero es propia del Observatorio.

En el cuadro que se incluye al pie de esta página se presentan los últimos números del tipo de cambio real de Uruguay, tomando como base 100 al promedio histórico de 2000 a 2021. Los indicadores se presentan en forma de “semáforo”, definiéndose los rangos para cada color según se muestra a la derecha de dicho cuadro.

Debe destacarse que a partir de estos indicadores no deben extraerse conclusiones acerca de la pertinencia o no del actual nivel del tipo de cambio nominal. En todo caso, conclusiones de ese tipo se pueden derivar de estimaciones que tengan en cuenta los fundamentos del tipo de cambio real. Las últimas estimaciones al respecto, dadas a conocer por el BCU en sus informes trimestrales de política monetaria muestran al tipo de cambio en niveles cercanos a los que surgen de sus fundamentos.

Lo que sí se puede concluir a partir de estos indicadores es que, dado ese tipo de cambio “de fundamentos”, tenemos realidades bilaterales muy diversas con las diferentes contrapartes, en algunos casos, como en el de Argentina (considerando la cotización “blue”) y en el de Brasil, eso se debe a cuestiones propias de esos países y poco y nada se puede hacer desde aquí para mejorarlo.

Yendo de mejor a peor, la relación bilateral con China se destaca, ubicándose 4% por encima del promedio histórico. También es aceptable la relación bilateral con Argentina (con el dólar “oficial”) pero allí existen otros problemas, como ser las limitaciones a las importaciones debidas al control de cambios. Finalmente, es aceptable la relación bilateral con EE.UU., 9% por debajo del promedio histórico.

Mientras tanto, hay “luz amarilla” con los países europeos, ubicados en el rango de 80 a 85 por ciento del nivel promedio histórico. Son los casos de Alemania, España, Italia y el Reino Unido, que son los países de aquella región que releva el BCU. Por último, hay “luz anaranjada” en la relación bilateral con México y “luz roja” con Brasil (a pesar de la clara mejoría reciente) y, especialmente, con Argentina para el caso de turismo y compras (mercado “blue”).

Tipo de Cambio Real ene-feb 2022	Índice base 100 2000 a 2021
Extrarregional	90
Argentina - oficial	95
Argentina - blue	48
Brasil	68
EEUU	91
México	76
Alemania	80
España	85
Reino Unido	81
Italia	82
China	104
Global	80

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

