

Fuerte desplome del tipo de cambio real extra regional en nueve meses

En los primeros nueve meses de 2022 se registró una muy fuerte caída en el tipo de cambio real (TCR) de Uruguay con fuera de la región. El indicador producido por el BCU muestra un deterioro de 17,2% en dicho período. En septiembre, el valor del índice con base 100 en el promedio de 2000 a 2021 se encontraba en 79, o sea un 21% por debajo de ese promedio histórico.

En esos nueve meses nuestro IPC subió 8,6% mientras que el precio del dólar cayó 7,6%. De este modo, nuestro país se volvió 17,6% más caro en términos de dólares. Por lo que se ve hay una directa relación entre nuestro encarecimiento en dólares y el deterioro del TCR con fuera de la región. Más allá de que dentro de ésta hay diferentes realidades, en promedio nos volvimos mucho más caros en un mundo en el que no ocurrió lo mismo.

Pero hay notorias diferencias hacia dentro de la categoría “fuera de la región”. El caso más extremo es el de nuestro TCR con China y Europa, que registran caídas de entre 19% y 22%. Mientras tanto, con EEUU se registró una pérdida de 9% y con México, de 6%.

Si ahora vemos la situación con relación a nuestros vecinos, en el caso de Argentina hay una variación nula en los nueve meses transcurridos de 2022, tanto para el dólar “oficial” como para el “blue”. Y en el caso de Brasil, hay un moderado deterioro, de 4% en lo que va del año. En el caso del TCR con Argentina, las series son propias y no del BCU, y consideran la evolución no oficial del IPC en tiempos en los que el oficial tenía notorios defectos (2006 a 2015). También se considera al dólar “blue” que es el relevante en materia de turismo y compras.

Por lo tanto, en los primeros nueve meses del año sufrimos un considerable encarecimiento en dólares que dio lugar a los deterioros referidos en materia de TCR con fuera de la región mientras que no hubo cambios significativos con nuestros vecinos.

Lo anterior se refiere a las variaciones registradas en las primeras tres cuartas partes del año en curso. Ahora veamos la situación actual en materia de niveles de TCR con las contrapartes referidas y, como se vio antes, tomando como base de comparación al promedio histórico, en este caso, los últimos 22 años.

Esa información se presenta en el cuadro ubicado al pie de esta página, donde cada caso se presenta coloreado a modo de “semáforo”. Allí se observa un dominio del color rojo, en el que en los últimos meses ingresaron las relaciones bilaterales con los países europeos y en el que se han mantenido nuestros vecinos (en el caso de Argentina, con el dólar “blue”).

En una zona anaranjada se encuentra el TCR con México y también el promedio extra regional (que, como se ve y como suele suceder con los promedios, encierra realidades muy diversas). En amarillo están los TCR con China y EEUU y en verde, el bilateral con Argentina según el mercado oficial de cambios.

Tipo de Cambio Real set-22	Índice base 100 en 2000 a 2021
Extrarregional	79
Argentina - oficial	98
Argentina - blue	51
Brasil	63
EEUU	87
México	71
Alemania	68
España	67
Reino Unido	63
Italia	65
China	86
Global	73
En Argentina - blue, la base 100 es la del oficial.	

