

El “semáforo” del tipo de cambio real

El semáforo del tipo de cambio real (TCR) está en verde con Estados Unidos, México y, muy especialmente, China. Está en amarillo con los países europeos y con Argentina si se considera el dólar oficial. Y está en rojo también con Argentina, pero con los dólares alternativos, como el “blue”, y con Brasil.

Tal como se indica en el cuadro, el “semáforo” se construye a partir de estimaciones del TCR desde el año 2000 y toma como “base 100” al promedio desde ese año hasta el 2020.

Lo primero que debe quedar en claro es que el 100 de la base no representa una situación de “equilibrio” sino una referencia relevante, que es utilizada por los economistas, que también usan otros promedios históricos más extensos.

Las series consideradas son originalmente del BCU, pero con una excepción que se refiere a Argentina. En este caso, la serie que publica el BCU considera al IPC del INDEC argentino entre 2006 y 2015 cuando no reflejó la realidad. Esta serie ha sido corregida a efectos de que sea considerada la verdadera evolución de los precios en ese país en ese período. Para ello se utilizó el IPC de la Provincia de San Luis (“Argentina – oficial” en el cuadro). Además, se incluye una segunda serie que toma en cuenta al dólar “blue” (según su arbitraje en Montevideo) en vez del oficial (“Argentina – blue” en el cuadro).

El problema señalado con relación al IPC del INDEC da lugar a que también deban corregirse las series “regional” y “global” que publica el BCU. En el cuadro se incluye una estimación del TCR global considerando las dos series ya mencionadas para Argentina. De todos modos, un indicador global como este representa un promedio de situaciones muy diversas por lo que pierde valor informativo.

Los colores del “semáforo” se corresponden con la situación del TCR en cada caso, según los valores de los rangos incluidos a la derecha del cuadro. De este modo, la mejor relación bilateral se da con China (12% por encima del promedio histórico respectivo) y la peor se da con Brasil y con Argentina en el caso del “blue” (ambos más de un tercio por debajo de los respectivos promedios históricos). Mientras que las relaciones bilaterales de precios con los vecinos están en niveles muy bajos, el TCR con fuera de la región se ha acercado al promedio histórico, habiendo subido 21% desde finales de 2018.

En el cuadro, algunos datos corresponden a marzo (hasta donde llega la publicación del BCU) y otros a abril, según estimaciones propias del Observatorio.

Tipo de Cambio Real marzo-abril	Índice base 100 en 2000 a 2020
Extrarregional	96
Argentina - oficial	85
Argentina - blue	64
Brasil	63
EEUU	94
México	97
Alemania	89
España	89
Reino Unido	83
Italia	87
China	112
Global	84
En Argentina - blue, la base 100 es la del oficial.	

