

RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral Enero – Marzo 2010

Año 1 – N° 1

6 de julio de 2010

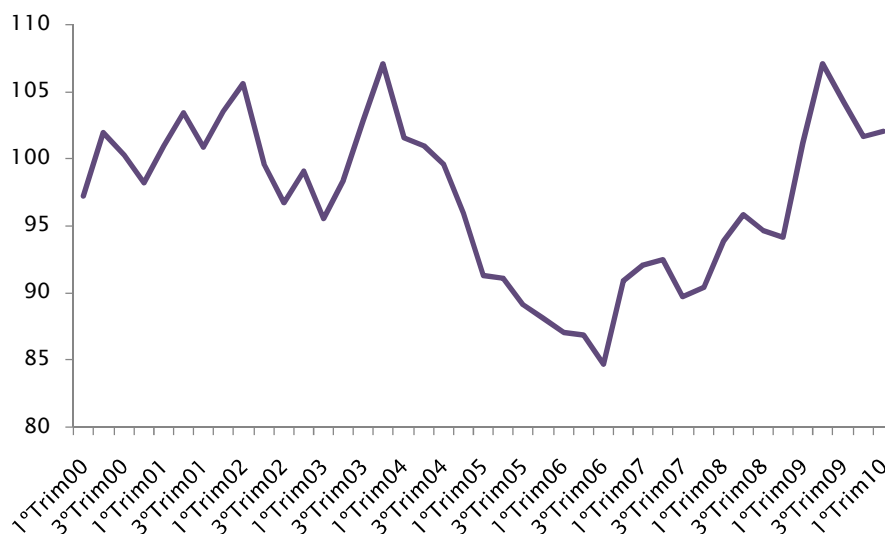
Departamento de Estudios Económicos
Dirección de Investigación y Análisis

En el primer trimestre del año, de acuerdo a estimaciones del Departamento de Estudios Económicos, la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay habría permanecido en niveles similares a los registrados en igual trimestre de 2009.

Con este resultado, se estaría consolidando la recuperación del indicador tras el deterioro de los últimos años, durante los cuales los precios de las importaciones habían alcanzado niveles históricamente altos –producto en buena medida del importante incremento del precio del petróleo–, superando el también significativo crecimiento de los precios de exportación (ver gráfico 1 y 2).

Gráfico 1 – Términos de intercambio de bienes del Uruguay

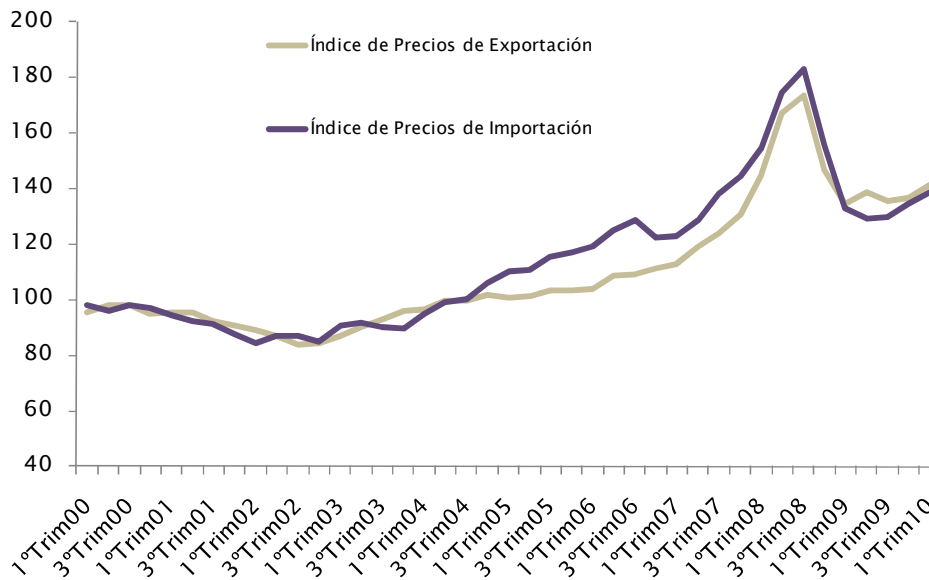
(Serie trimestral, base 2004=100)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a datos del BCU y proyecciones propias

Gráfico 2 - Índice de precios de exportación e importación del Uruguay

(Series trimestral, base 2004=100)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a datos de SmartDATA, BCU y proyecciones propias

Si bien en 2009, los precios de exportación verificaron una reducción significativa respecto a 2008, los términos de intercambio mejoraron dado el mayor descenso en los precios de importación.

Cuadro 1 - Relación de términos de intercambio

(Base 2004=100)

Trimestre	RTI
1° Trim 07	92
2° Trim 07	92
3° Trim 07	90
4° Trim 07	90
1° Trim 08	94
2° Trim 08*	96
3° Trim 08*	95
4° Trim 08*	94
1° Trim 09*	101
2° Trim 09*	107
3° Trim 09*	104
4° Trim 09*	102
1° Trim 10*	102

Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a datos de SmartDATA, BCU y proyecciones propias

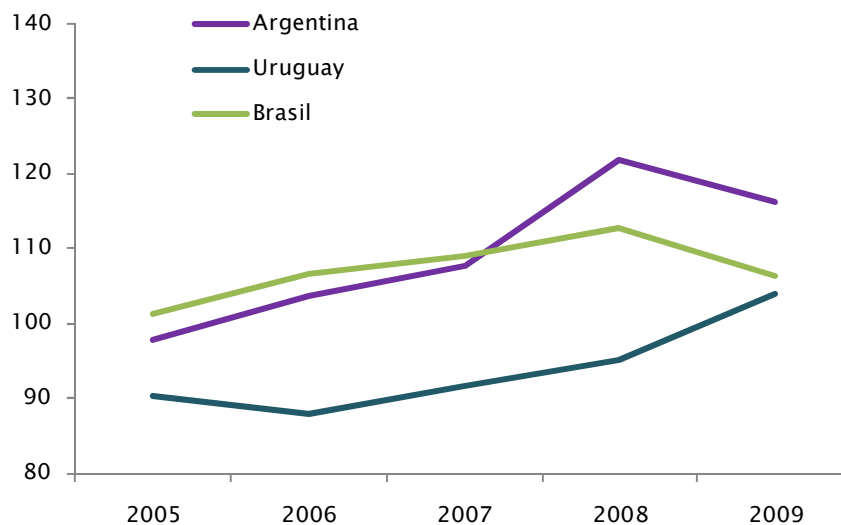
Uruguay es un importador neto de combustibles y por ello la importante baja de los precios internacionales del petróleo incidió en forma positiva en los términos de intercambio, a diferencia de lo sucedido en otros países de la región.¹

Cabe señalar que Brasil y Argentina, en función de las características de su oferta exportable de productos básicos, no solo se caracterizan por contar con precios de exportación más volátiles que Uruguay², sino que también colocan internacionalmente considerables sumas de petróleo y productos energéticos, lo cual implicó que en 2008 se beneficiaran por el significativo aumento de los precios internacionales de estos últimos.

En 2009, por el contrario, mientras que los países de la región sufrieron un deterioro en sus términos de intercambio debido al descenso de los precios internacionales de los commodities y en particular del petróleo, Uruguay consolidó el proceso de recomposición de los mismos.

Gráfico 3 – Términos de intercambio de bienes en la región

(Series anuales, base 2004=100)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a CEPAL

¹ Departamento de Estudios Económicos, (2009), “Relación de términos de intercambio del Uruguay”, Enfoques Económicos, Época III, Año 11, N° 26.

² Departamento de Estudios Económicos, (2009), “Principales competidores para Uruguay en las exportaciones de bienes primarios y agroindustriales”, Enfoques Económicos, Época III, Año 11, N° 26.

Nota metodológica:

La **Relación de Términos de Intercambio de Bienes** mide la evolución relativa de los precios de las exportaciones y de las importaciones de bienes de un país. Se verifica un deterioro de los términos de intercambio cuando el precio de los productos exportados tiende a disminuir comparado con el de los productos importados. Por el contrario, la relación de términos de intercambio mejora cuando los precios de los productos exportados tienden a crecer más que los precios de los productos importados.

El indicador se construyó en base al Índice de Precios de Exportación que elabora el Departamento de Estudios Económicos y el Índice de Precios de Importación de bienes del Uruguay que publica el Banco Central del Uruguay (BCU).

Dado que desde el segundo trimestre de 2008 no se cuenta con información del Índice de Precios de Importación, a partir de esa fecha dicho indicador se actualizó en base a una proyección del mismo, considerando el Índice de Precios de Importación de insumos industriales correspondiente a Argentina y los precios internacionales del petróleo.

Por cualquier duda se sugiere comunicarse a dee@ciu.com.uy.