



RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral – Julio – Setiembre 2017

Año 8 - Nº 31

14 de diciembre de 2017

Dirección de Estudios Económicos¹

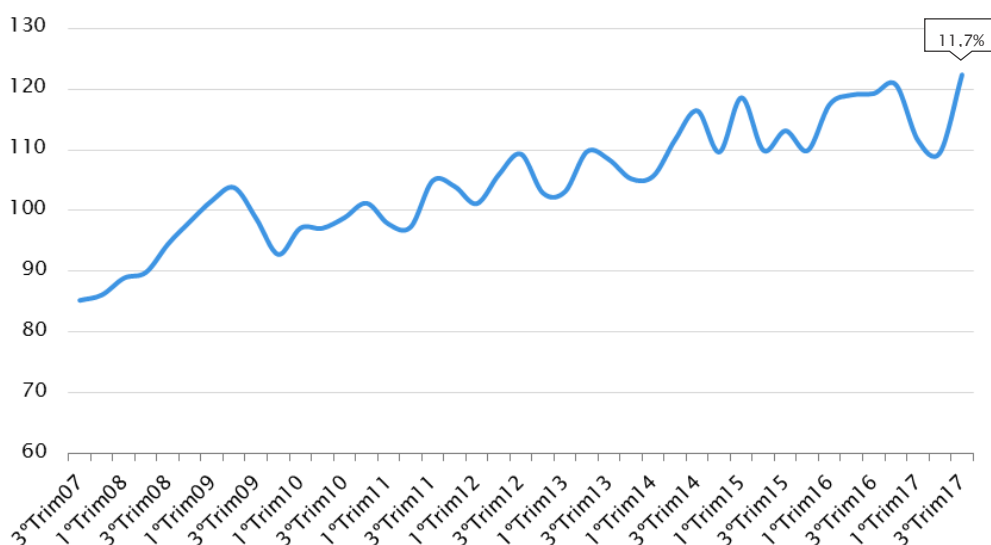
Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

Correo: dee@ciu.com.uy / Sitio web: [dee](http://dee.ciu.com.uy)

En el tercer trimestre de 2017, la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay creció 11,7% en relación al segundo trimestre de 2017 y 2,6% si se lo compara con julio – setiembre de 2016.

Gráfico 1 – Términos de intercambio de bienes del Uruguay

(Serie trimestral, base 2004=100)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

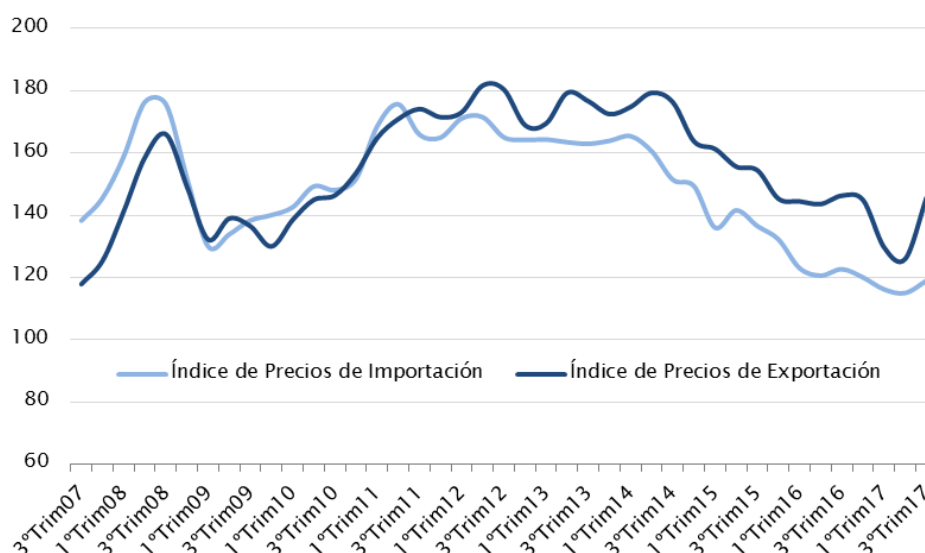
¹ **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Florencia Betancor, Ec. Isabel Fleitas. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.

Dicho incremento de los términos de intercambio en relación a abril – junio de 2017 se debió a que la recuperación de los precios de exportación (15,5%) fue significativamente mayor al crecimiento evidenciado por los precios de importación (3,4%).

En este sentido, el fuerte incremento experimentado por los precios de exportación en el último trimestre significó una recuperación de los mismos luego de varios trimestres de caída, y se explicó en gran medida por un significativo aumento del precio de las exportaciones de energía eléctrica, acompañado por el crecimiento en el precio de algunos productos primarios, en particular, de madera y otros productos de la silvicultura.

Gráfico 2 – Índice de Precios de Importación y Exportación del Uruguay

(Series trimestrales, base 2004=100)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

En términos interanuales, la mejora de los términos de intercambio fue consecuencia de la caída de los precios de importación (-3%), ya que los precios de exportación permanecieron relativamente estables (-0,5%).

Analizando la caída interanual del Índice de Precios de Importación según las distintas clases de bienes, se observa que la misma fue causada por el desempeño de los bienes de consumo (-8,9%) y los bienes de capital (-14,1%), con incidencias negativas de 2,7 y 2,4 puntos porcentuales respectivamente. Cabe destacar que el comportamiento de la



categoría bienes de consumo se explica fundamentalmente por la disminución en los precios de las compras externas de bienes de consumo duradero, que descendieron 27,4%. Por otra parte, los precios de importación de los bienes intermedios registraron un crecimiento del 1,8% en el período analizado, impulsado principalmente por el incremento de los precios de otros insumos intermedios (2,4%).

Finalmente, la estabilidad que experimentó el Índice de Precios de Exportación en relación al tercer trimestre de 2016 se debió a que la variación negativa de los precios de exportación de los productos primarios (-4,2%) se contrarrestó con el aumento de los precios de los productos manufacturados (3,5%). Con respecto a estos últimos, se destaca la recuperación de los precios de las colocaciones externas de lácteos (20,6%), carne (2,7%) y arroz (4,3%).

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 y el Índice de Precios de Importación de bienes del Uruguay que publica el Banco Central del Uruguay (BCU).

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