



RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral – Octubre – Diciembre 2017

Año 8 – N° 32

1° de marzo de 2018

Dirección de Estudios Económicos¹

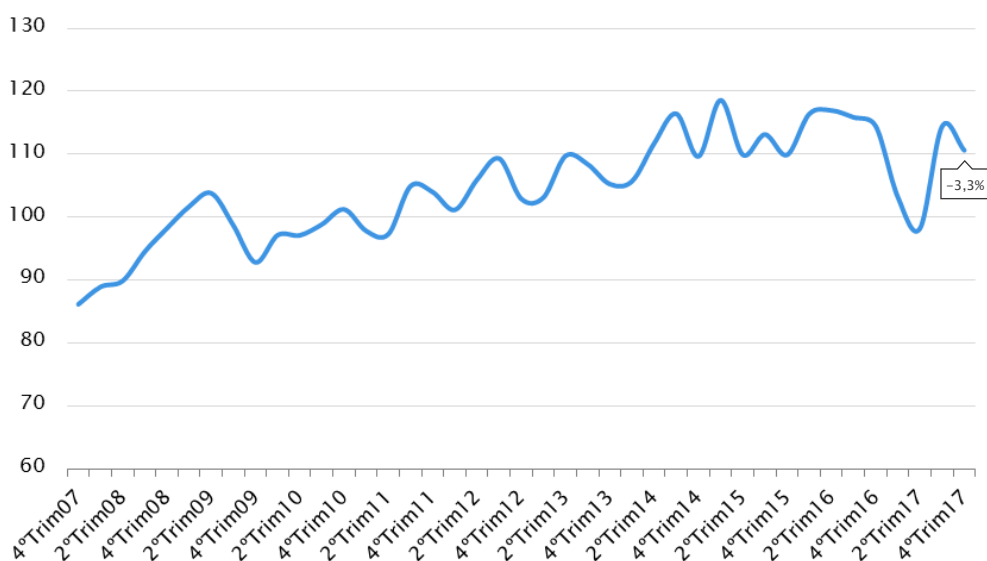
Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

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

En el último trimestre de 2017, la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay cayó 3,3% en relación al tercer trimestre de 2017 y 3,4% si se lo compara con octubre – diciembre 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

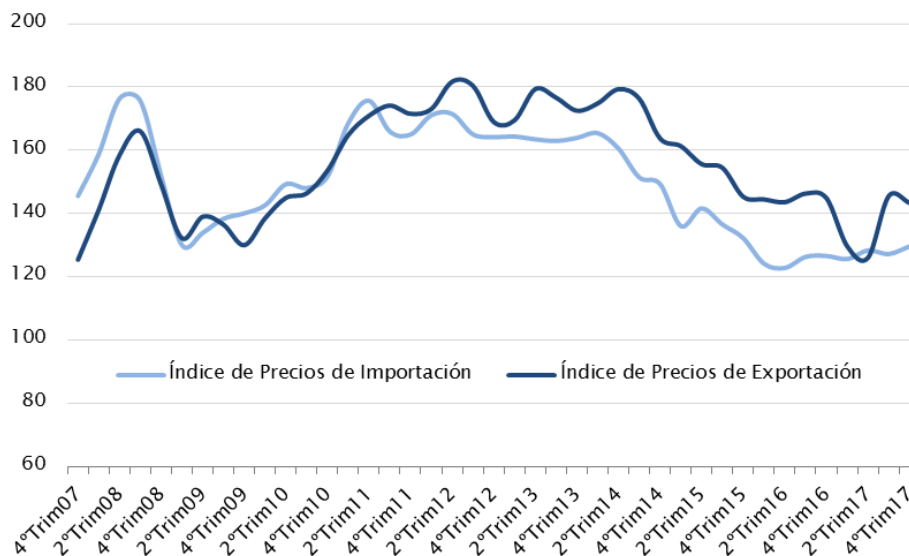
¹ **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Florencia Betancor, Ec. Isabel Fleitas. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.

Dicho retroceso de los términos de intercambio en relación a julio – setiembre de 2017 se debió tanto a la disminución de los precios de exportación (-1,5%) como al crecimiento registrado por los precios de importación (1,9%).

Asimismo, el deterioro de los términos de intercambio considerando la comparación interanual se explica por el mismo motivo, ya que los precios de exportación cayeron 1,1% mientras que los precios de importación aumentaron 2,4%.

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

(Series trimestrales, base 2004=100)



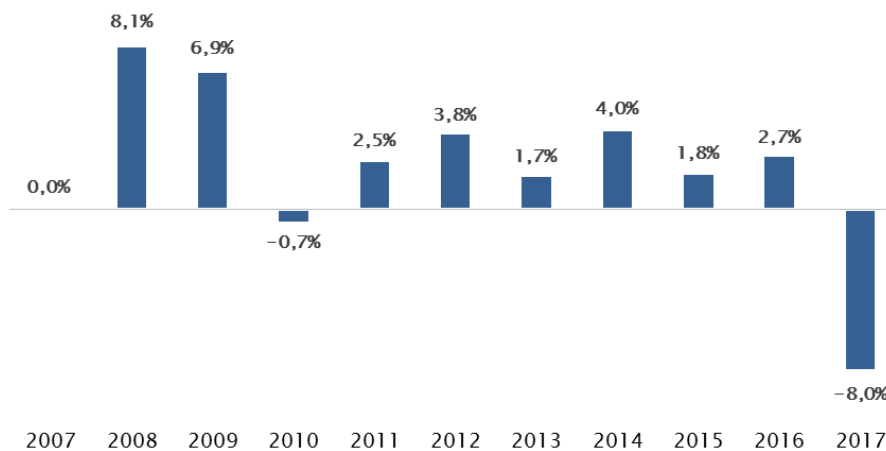
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

Analizando el Índice de Precios de Exportación según las distintas clases, se observa una caída del 1,3% en los precios de los productos primarios en la comparación interanual y un crecimiento del 3,3% en los precios de los productos manufacturados. Con respecto a estos últimos, se destaca el incremento de los precios de las colocaciones externas de lácteos (24,5%) y carne (2,9%).

Por su parte, el crecimiento que experimentó el Índice de Precios de Importación en relación al cuarto trimestre de 2016 se debió al desempeño de los bienes de capital (4,4%) y los bienes intermedios (3,1%), con incidencias positivas de 0,7 y 1,6 puntos porcentuales respectivamente. Cabe destacar que el comportamiento de la categoría bienes intermedios se explica fundamentalmente por el incremento en los precios de las compras externas de petróleo y destilados, que aumentaron 13,7%. Por otra parte, los precios de importación de los bienes de consumo permanecieron relativamente estables en el período analizado (-0,1%).

Gráfico 3 – Variación anual de los términos de intercambio de bienes del Uruguay

(Base 2004=100)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

En el promedio de 2017, la relación de términos de intercambio descendió 8% con respecto a 2016, luego de diez años consecutivos de crecimientos o relativa estabilidad. Tal comportamiento se debe a la caída promedio verificada por los precios de exportación (6%) sumado al crecimiento registrado por los precios de importación (2,2%). Cabe mencionar que el desempeño de los precios de exportación en el último año se explica en gran medida por la caída de los precios de la energía eléctrica exportada en los primeros meses del año.

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.