



# RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral — Octubre - Diciembre 2018

Año 8 - N° 36

13 de marzo de 2019

Dirección de Estudios Económicos<sup>1</sup>

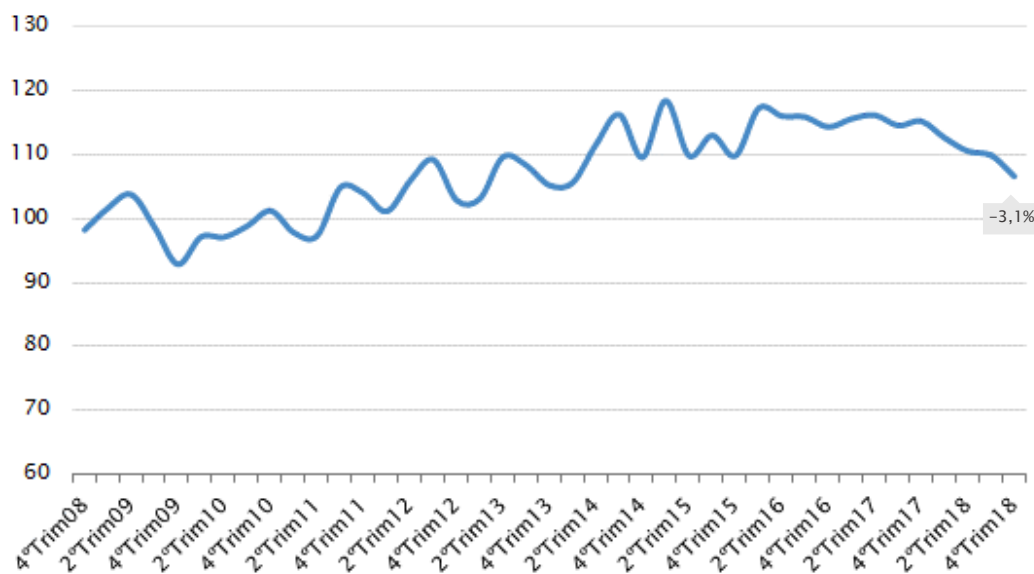
Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

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

En el cuarto trimestre de 2018, la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay<sup>2</sup> cayó 3,1% en relación al tercer trimestre de 2018 y 7,6% si se lo compara con igual período de 2017.

## Gráfico 1 - Términos de intercambio de bienes del Uruguay

(Serie trimestral, base 2004=100)



Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

<sup>1</sup> **Director:** Cr. Mag. Sebastián Pérez. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Isabel Fleitas An. Ec. Sebastián Liuzzi. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.

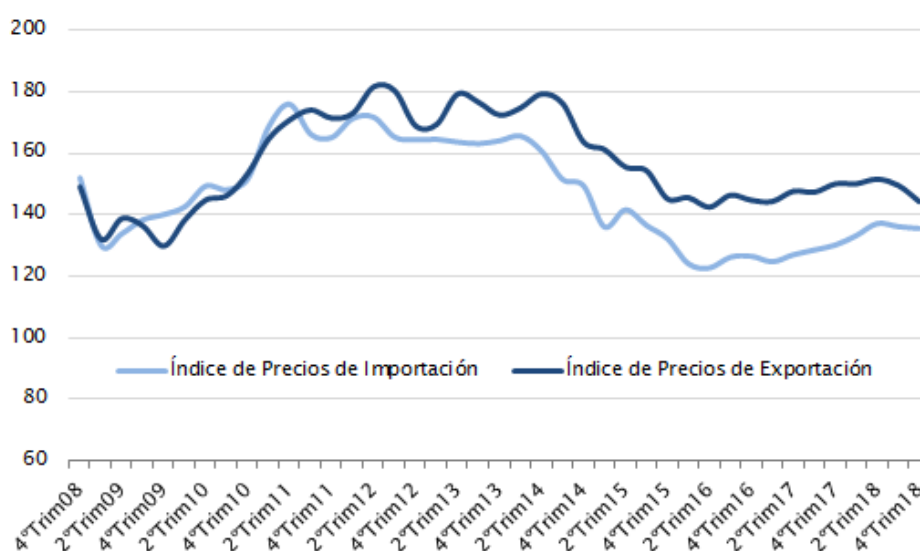
<sup>2</sup> El BCU restimó las series del Índice de Precios de Exportación y del Índice de Precios de Importación de bienes del Uruguay a partir de diciembre de 2016. Por este motivo, la serie del Indicador de Términos de Intercambio de bienes del Uruguay sufrió modificaciones a partir de la fecha mencionada.

Dicho retroceso de los términos de intercambio en relación a julio–setiembre de 2018 obedeció a que la caída de los precios de exportación (-3,5%) fue superior al descenso verificado por los precios de importación (-0,4%).

Por su parte, el deterioro de los términos de intercambio considerando la comparación interanual se debió tanto a la disminución de los precios de exportación (-3,8%) como al crecimiento registrado por los precios de importación (4,1%).

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

(Series trimestrales, base 2004=100)



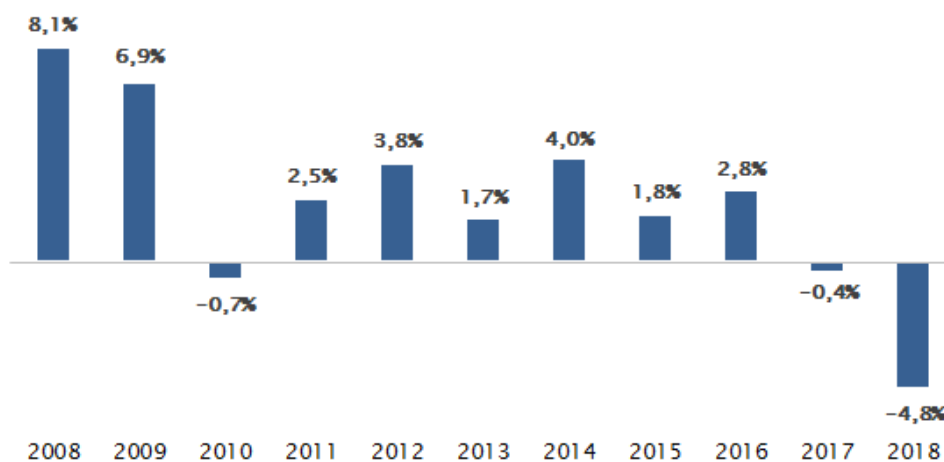
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

La caída interanual del Índice de Precios de Exportación responde a un significativo deterioro de los precios de las exportaciones de energía eléctrica, acompañado por la variación negativa evidenciada por los precios de la industria manufacturera (-0,9%). En este sentido, se destaca el descenso de los precios de los productos lácteos (-7,4%) y del sector cárnico (-2,2%).

Por otro lado, el crecimiento que experimentó el Índice de Precios de Importación en relación al cuarto trimestre de 2017 se debió al desempeño de los bienes intermedios (10,4%), con una incidencia positiva de 5,4 puntos porcentuales. Cabe destacar que el comportamiento de esta categoría se explica fundamentalmente por el incremento en los precios de las compras externas de otros insumos intermedios y petróleo, que aumentaron 8,1% y 20% respectivamente. Por otra parte, los precios de importación de los bienes de capital registraron una caída del 4,9% en el período analizado, mientras que los bienes de consumo el descenso fue menor (-1,9%).

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 2018, la relación de términos de intercambio descendió 4,8% con respecto a 2017, luego de diez años consecutivos de crecimientos o relativa estabilidad. Tal comportamiento se debe al aumento promedio verificado por los precios de exportación (1%) que no logró contrarrestar el crecimiento registrado por los precios de importación (6,2%).

**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](mailto:dee@ciu.com.uy).