

# RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral Enero – Marzo 2012

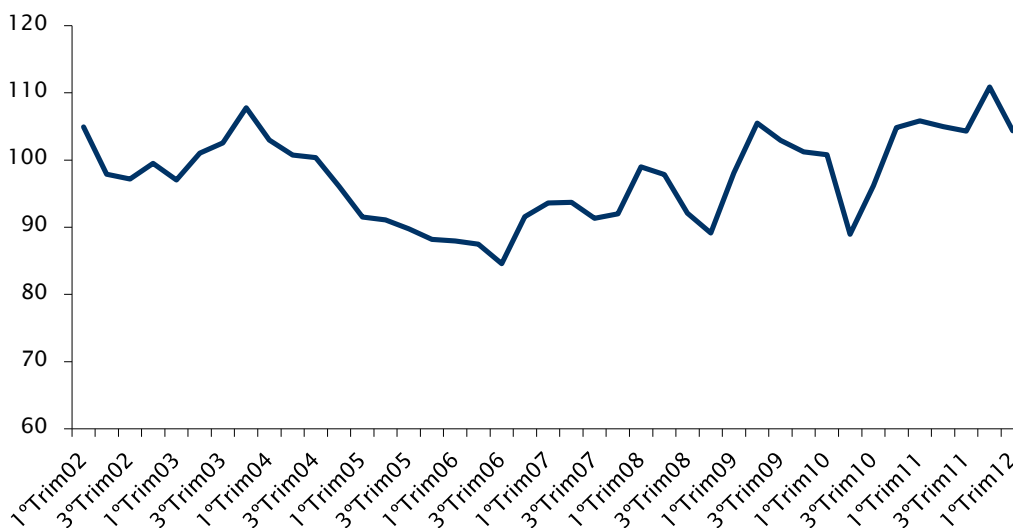
Año 3 – N°9

25 de junio de 2012

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 disminuyó 5,9% respecto al trimestre anterior y 1,4% en relación al primer trimestre de 2011. Aun así se mantiene en niveles relativamente elevados en la comparación histórica.

Gráfico 1 – Términos de intercambio de bienes del Uruguay  
(Serie trimestral, base 2004=100)

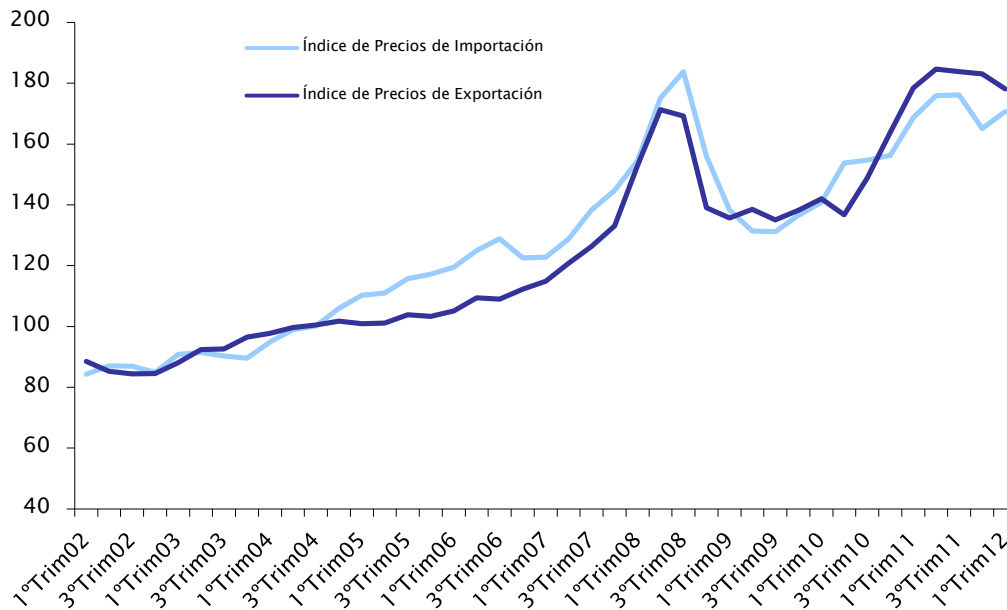


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA, BCU y proyecciones propias

El mal desempeño mostrado por el indicador se explicó tanto por el descenso de los precios de exportación como por el aumento de los precios de importación.

**Gráfico 2 – Índice de precios de importación y exportación del Uruguay**

(Series trimestrales, base 2004=100)



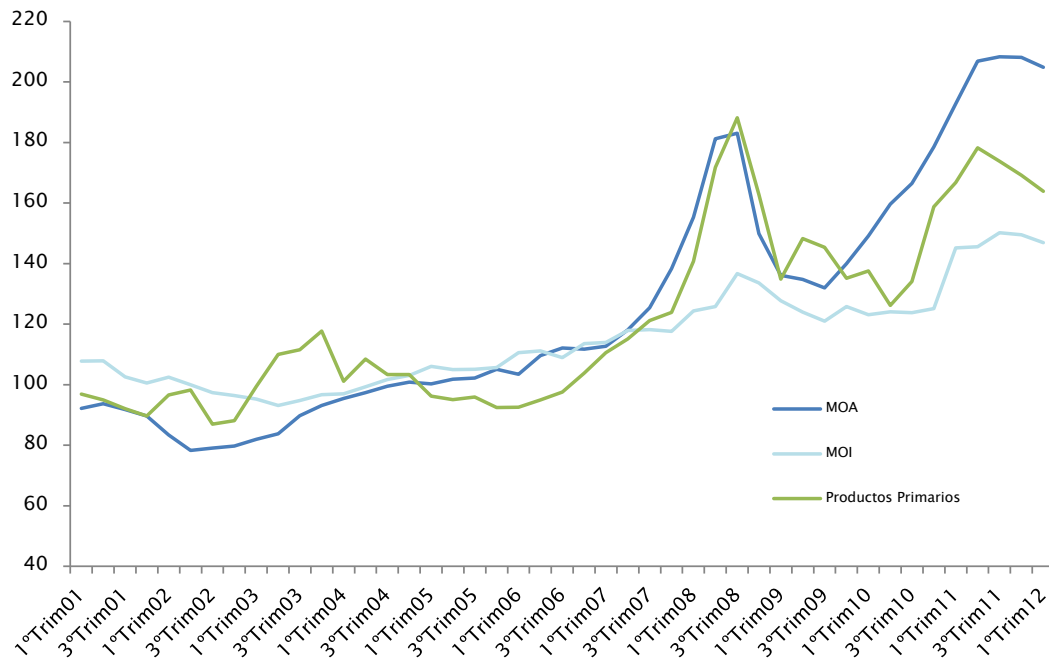
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA y proyecciones propias

En este sentido, el aumento del Índice de Precios de Importación obedeció tanto al crecimiento de los precios de los insumos intermedios importados como al de los precios del petróleo (ambas variables explicativas del modelo de proyección de los precios de importación del Uruguay).

Por su parte, la baja del Índice de Precios de Exportación se debió fundamentalmente a la reducción de los precios de los Productos Primarios, si bien los precios de las Manufacturas de Origen Agropecuario y de las Manufacturas de Origen Industrial<sup>1</sup> también se redujeron (ver gráfico 3).

<sup>1</sup> Según la clasificación de Grandes Rubros.

**Gráfico 3 – Índices de Precios de Exportación clasificados por Grandes Rubros**  
(Series trimestrales, base 2004=100)

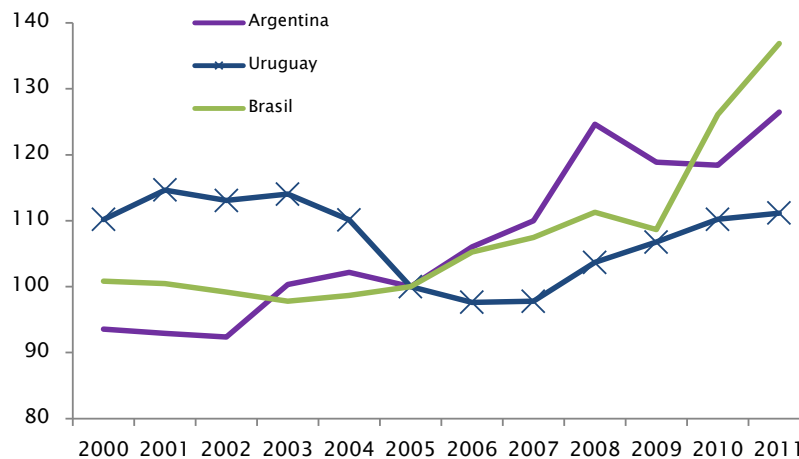


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA/CNCE/CIU

A continuación se presenta una comparación de la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay y de los países vecinos, en el cual puede apreciarse que los términos de intercambio de Brasil y de Argentina han venido evolucionando por encima de los de nuestro país desde el año 2005.

Esto responde a que el aumento de los precios del petróleo afecta positivamente la relación de intercambio de Brasil y de Argentina, ya que este producto integra la canasta de exportación de dichos países. Por el contrario, Uruguay es importador neto de petróleo, por lo cual el aumento de los precios impacta negativamente en sus términos de intercambio.

**Gráfico 4 – Términos de intercambio de bienes de Uruguay, Argentina y Brasil**  
(Series anuales, base 2005=100)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a datos de CEPAL

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

## Anexo

### Cuadro 1 – Relación de términos de intercambio

(Base 2004=100)

Trimestre	RTI
4°Trim08*	89
1°Trim09*	98
2°Trim09*	105
3°Trim09*	103
4°Trim09*	101
1°Trim10*	101
2°Trim10*	89
3°Trim10*	96
4°Trim10*	105
1°Trim11*	106
2°Trim11*	105
3°Trim11*	104
4°Trim11*	111
1°Trim12*	104

\* Datos provisorios

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