

RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral Abril – Junio 2011

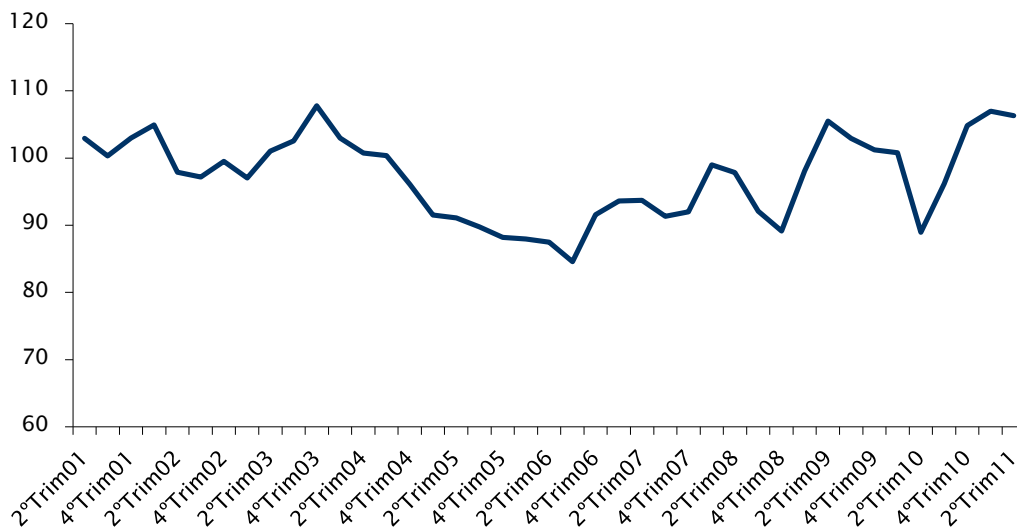
Año 2 – N° 6

28 de setiembre de 2011

Departamento de Estudios Económicos
Dirección de Investigación y Análisis

En el segundo trimestre de 2011, según estimaciones del Departamento de Estudios Económicos, la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay aumentó 19,5% respecto a igual período del año anterior, si bien verificó un leve descenso en relación al primer trimestre del año (-0,6%).

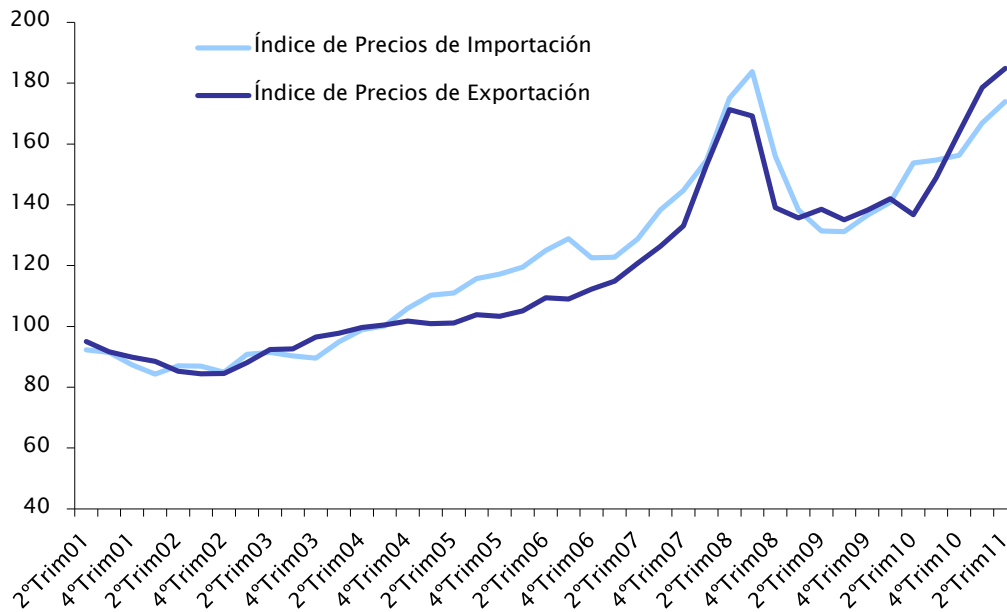
Gráfico 1 – Términos de intercambio de bienes del Uruguay
(Serie trimestral, base 2004=100)



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

El buen desempeño del indicador obedeció al aumento de los precios de exportación que, a excepción del último trimestre, ha venido superando el incremento de los precios de importación desde mediados de 2010 (ver Gráfico 2).

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

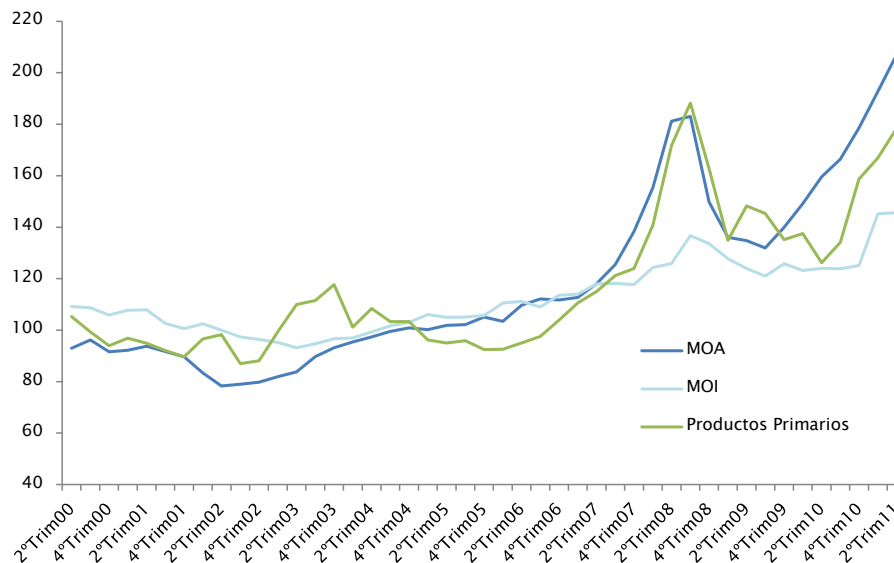
El alza en los precios de los Productos Primarios y las Manufacturas de Origen Agropecuario¹ explican el incremento de los precios de exportación de bienes del Uruguay.

Sin embargo, de acuerdo a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, podría esperarse un quiebre de esta tendencia, producto de la moderación en el crecimiento de los precios de los alimentos y materias primas, con motivo de la profundización de la crisis internacional y el enlentecimiento de la actividad económica.

A su vez, las expectativas de mejoras en las condiciones de oferta, luego de las restricciones experimentadas en 2010 a causa de problemas climáticos, quitarían presión sobre el crecimiento de los precios internacionales de los alimentos, si bien los mismos continuarían ubicándose en niveles elevados desde una perspectiva de largo plazo.

¹ Según la clasificación de Grandes Rubros.

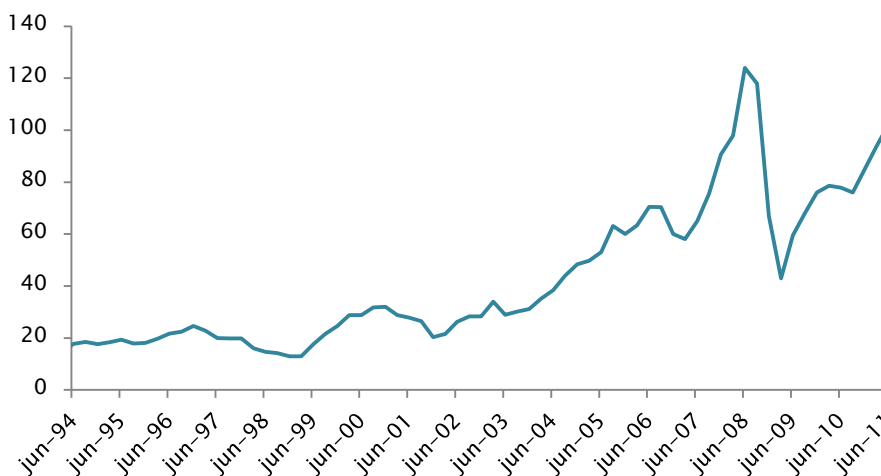
Gráfico 3 - Índices de Precios de Exportación clasificados por Grandes Rubros
(Series trimestrales, base 2004=100)



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

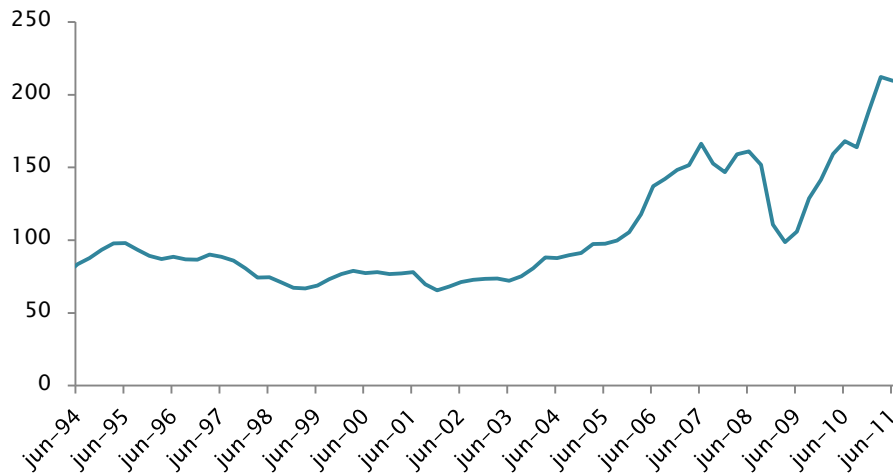
En cuanto al aumento del Índice de Precios de Importación, el mismo respondió al incremento de los precios del petróleo y de los insumos industriales, si bien en el segundo trimestre se verificó un retroceso de estos últimos a nivel internacional.

Gráfico 4 - Índice de precio del petróleo
(Serie trimestral, West Texas Intermediate, US\$ por barril)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al FMI

Gráfico 5 – Índice de precios internacionales de insumos industriales
(Serie trimestral, US\$, Base 1995=100)

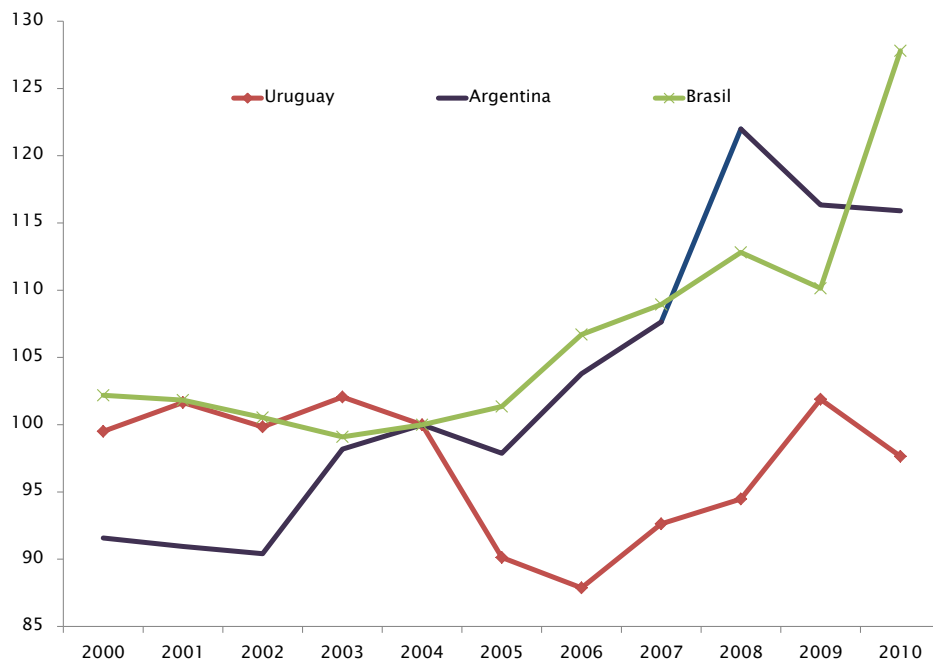


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base al FMI

Las proyecciones sobre el precio internacional del petróleo indican que el mismo se mantendría estable en lo que resta de 2011, ya que la menor presión sobre los precios por el lado de la demanda, sería contrarrestada por posibles restricciones en la oferta.

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

Gráfico 6 - Términos de intercambio de bienes de Uruguay, Argentina y Brasil
(Series anuales, base 2004=100)



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

Este comportamiento responde a que Uruguay es un importador neto de combustibles y por ello la suba de los precios internacionales del petróleo incide en forma negativa en sus términos de intercambio.

En el caso de Brasil, el país cuenta con una oferta exportable de bienes primarios que incluye productos energéticos y petróleo. Por lo tanto, contrariamente a lo que sucede en Uruguay, los aumentos de precios de este tipo de productos afectan positivamente su relación de intercambio.

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.

Anexo

Cuadro 1 – Relación de términos de intercambio
(Base 2004=100)

Trimestre	RTI
1°Trim08	99
2°Trim08	98
3°Trim08	92
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*	107
2°Trim11*	106

* Datos provisorios

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