

RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral Julio – Setiembre 2011

Año 2 – N° 7

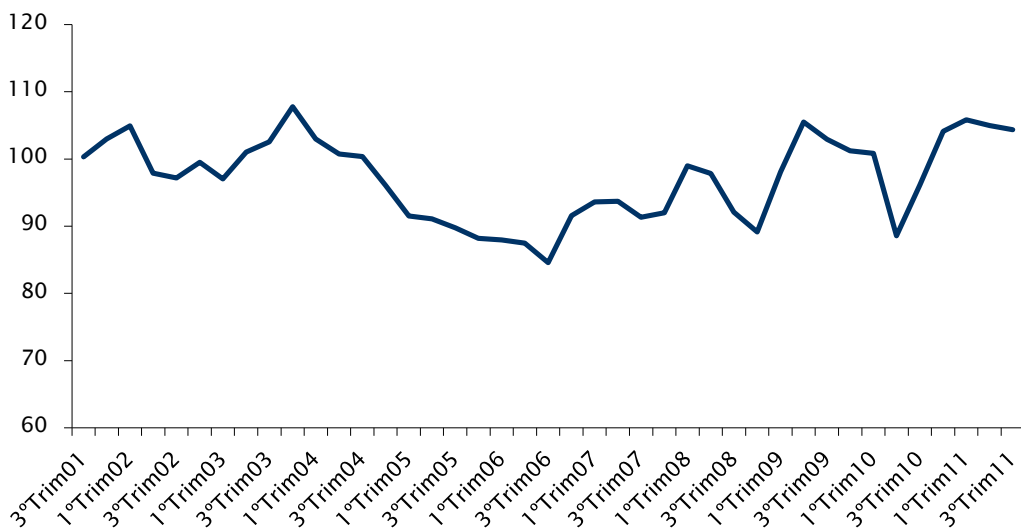
18 de enero de 2012

Departamento de Estudios Económicos
Dirección de Investigación y Análisis

En el tercer trimestre de 2011, según estimaciones del Departamento de Estudios Económicos, la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay presentó un aumento del 8,6% en relación a igual período del año anterior y se mantuvo estable respecto al segundo trimestre del año (-0,6%).

Con este resultado, se verifican cuatro trimestres en que el indicador se mantiene en un nivel relativamente elevado en la comparación histórica.

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

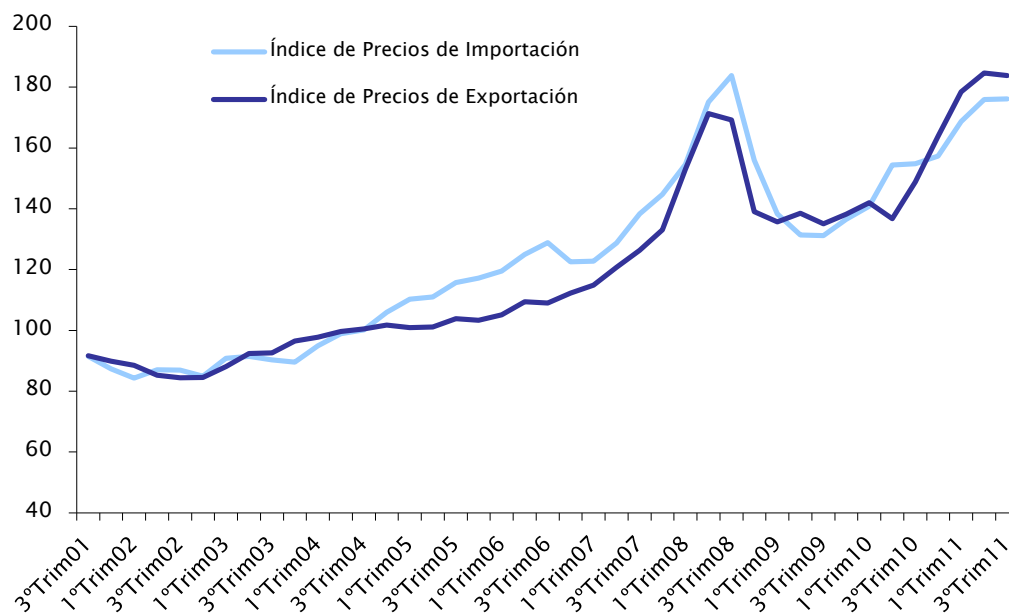


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA, BCU y proyecciones propias

El desempeño positivo del indicador en relación al tercer trimestre de 2010, obedeció al aumento de los precios de exportación, que superó el incremento de los precios de importación en igual comparación. Asimismo, en relación al segundo trimestre del año, los precios de importación se mantuvieron estables, mientras que los precios de exportación presentaron una caída moderada, explicando el leve descenso de los términos de intercambio en la comparación trimestral (ver Gráfico 2).

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

(Series trimestrales, base 2004=100)

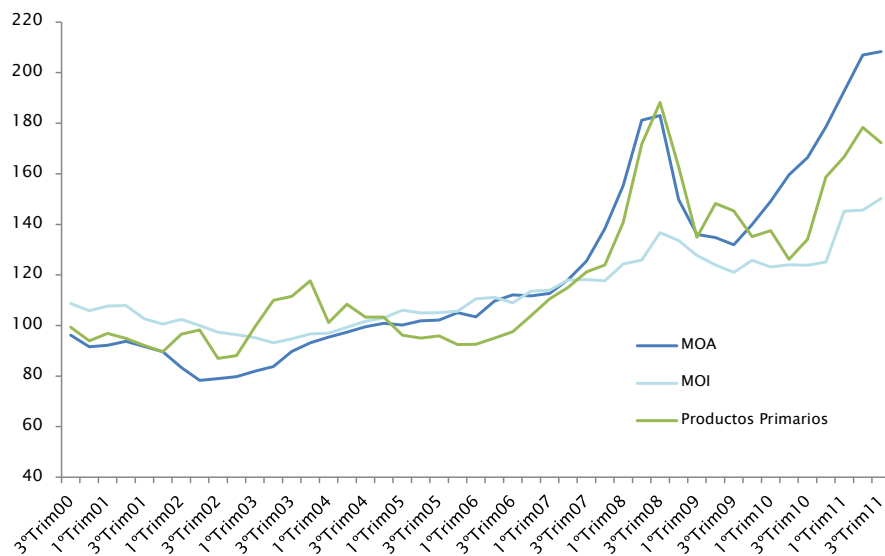


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA y proyecciones propias

El alza en los precios de los Productos Primarios, las Manufacturas de Origen Agropecuario y las Manufacturas de Origen Industrial¹ explican el incremento interanual de los precios de exportación de bienes del Uruguay, mientras que en el tercer trimestre de 2011, los precios de los Productos Primarios se mostraron a la baja respecto al trimestre anterior (ver gráfico 3).

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

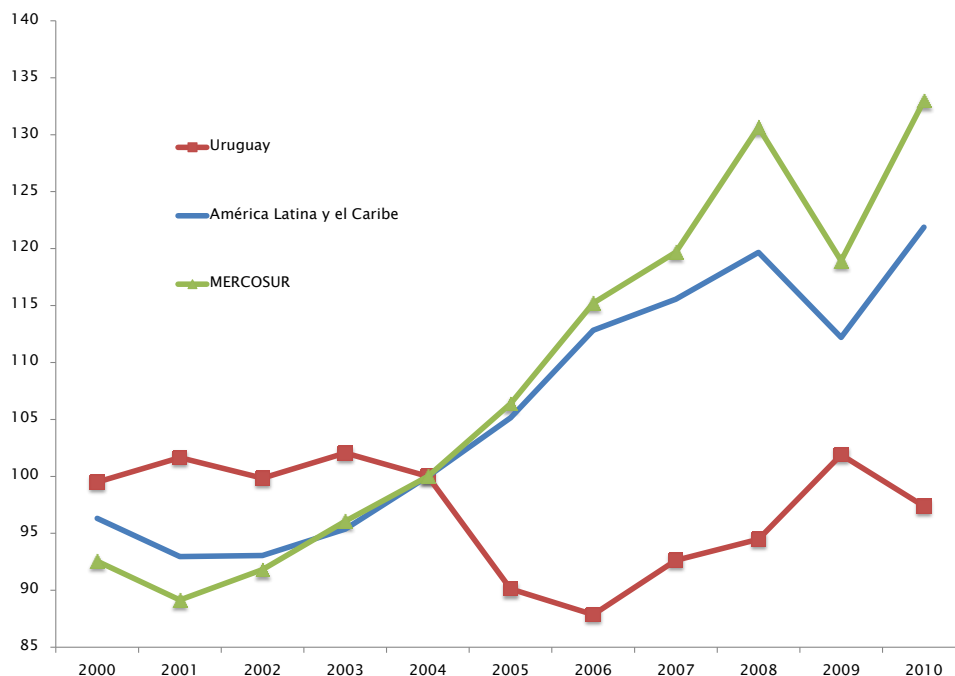
En cuanto al Índice de Precios de Importación, el aumento de los precios de los insumos de origen industrial contrarrestó el descenso de los precios del petróleo y de los insumos primarios a nivel internacional, lo que determinó que el índice se mantuviera estable en relación al segundo trimestre del año. Asimismo, en la comparación interanual, los precios de todas las mencionadas categorías se mostraron al alza.

A continuación se presenta una comparación entre la relaciones de términos de intercambio de bienes del Uruguay, el MERCOSUR y América Latina. Puede apreciarse que los términos de intercambio de estos últimos han venido evolucionando por encima de los registrados por nuestro país desde 2005.

Este comportamiento responde a la condición de importador neto de combustibles del Uruguay, que implica que la suba de los precios internacionales del petróleo incida en forma negativa en sus términos de intercambio. En particular se puede observar que en 2009 la caída de los precios del petróleo incidió positivamente en los términos del intercambio de nuestro país. Por el contrario, en el caso del MERCOSUR, el efecto fue negativo debido a la importancia que Brasil presenta dentro del bloque, país que cuenta con una oferta exportable de productos energéticos y de petróleo, así como con un alto nivel de autoabastecimiento. Asimismo, la recuperación de los precios del petróleo en 2010 afectó negativamente los términos de nuestro país y positivamente los del MERCOSUR y América Latina.

Si bien la evolución de la relación de intercambio de América Latina y el Caribe en su conjunto fue similar a la del MERCOSUR y Brasil, dentro de la región pueden encontrarse casos semejantes al de Uruguay. Los países de Centroamérica, si bien se vieron afectados en 2009 por el descenso de los precios de sus principales productos de exportación (en su gran mayoría productos primarios), se beneficiaron por la fuerte caída del precio internacional del petróleo. Al igual que para nuestro país, el resultado fue una mejora en los términos de intercambio para el año 2009.

Gráfico 6 - Términos de intercambio de bienes del Uruguay, MERCOSUR y América Latina y el Caribe
(Series anuales, base 2004=100)



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

Las proyecciones para 2011 de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) apuntan a una mejora en los términos de intercambio para América Latina y el MERCOSUR. Por otra parte, el escenario sería negativo en 2012, producto de la incertidumbre generada por la crisis internacional y del efecto negativo en los precios de los productos básicos, en especial de los hidrocarburos, según la mencionada organización. De confirmarse esta tendencia, el efecto neto podría llegar a tener signo positivo para nuestro país, que se vería beneficiado por la baja de los precios del petróleo a pesar de la caída de sus precios de exportación, al igual que lo sucedido en 2009.

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
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*	104
1°Trim11*	106
2°Trim11*	105
3°Trim11*	104

* Datos provisorios

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