

RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral Octubre – Diciembre 2011

Año 2 – N°8

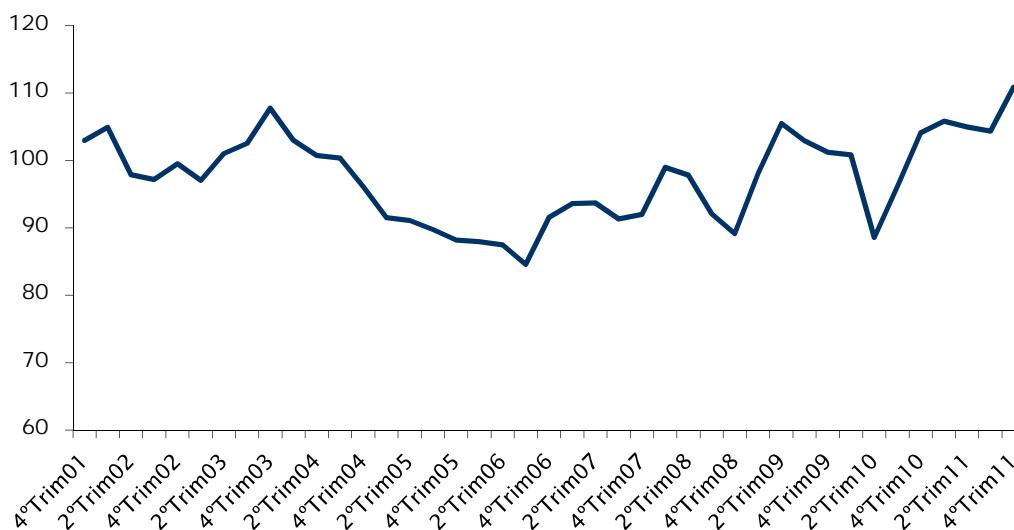
30 de marzo de 2012

Departamento de Estudios Económicos

Dirección de Investigación y Análisis

En el último trimestre de 2011, según estimaciones del Departamento de Estudios Económicos, la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay aumentó 6,5% en relación a igual período del año anterior y se incrementó 6,3% respecto al tercer trimestre del año.

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

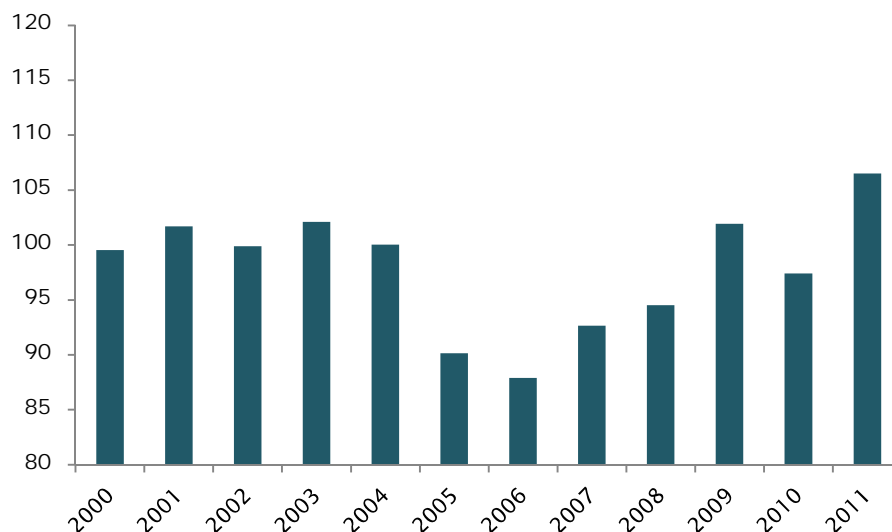


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA, BCU y proyecciones propias

En efecto, en el promedio del 2011, el indicador aumentó 9,3% en relación a 2010 y alcanzó el máximo nivel de los últimos doce años.

Gráfico 2 – Términos de intercambio de bienes del Uruguay

(Serie anual, base 2004=100)

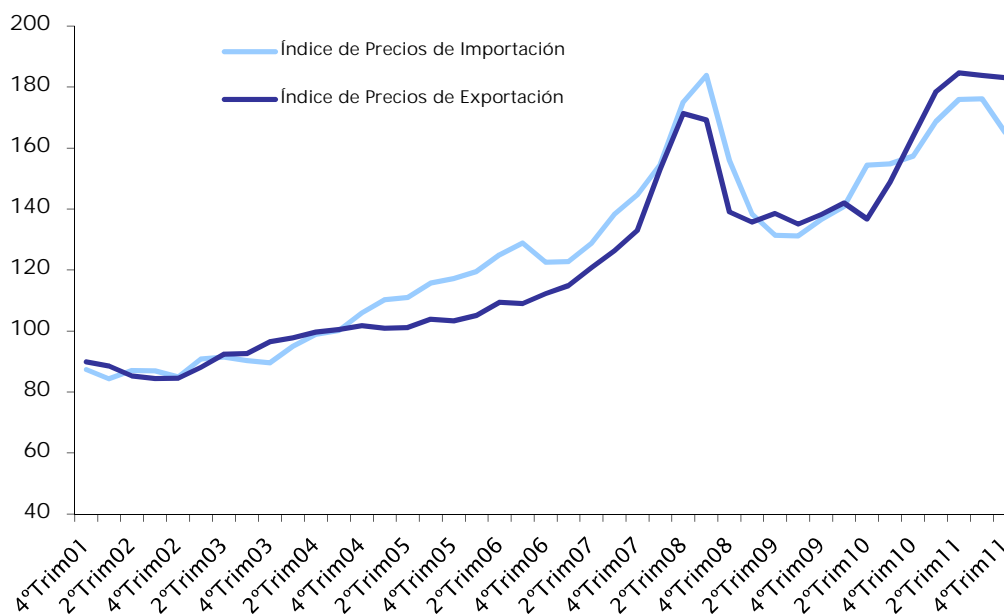


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA, BCU y proyecciones propias

El buen desempeño que mostró el indicador se explicó por el mayor descenso de los precios de importación en relación a los precios de exportación.

Gráfico 3 – Índice de precios de importación y exportación del Uruguay

(Series trimestrales, base 2004=100)

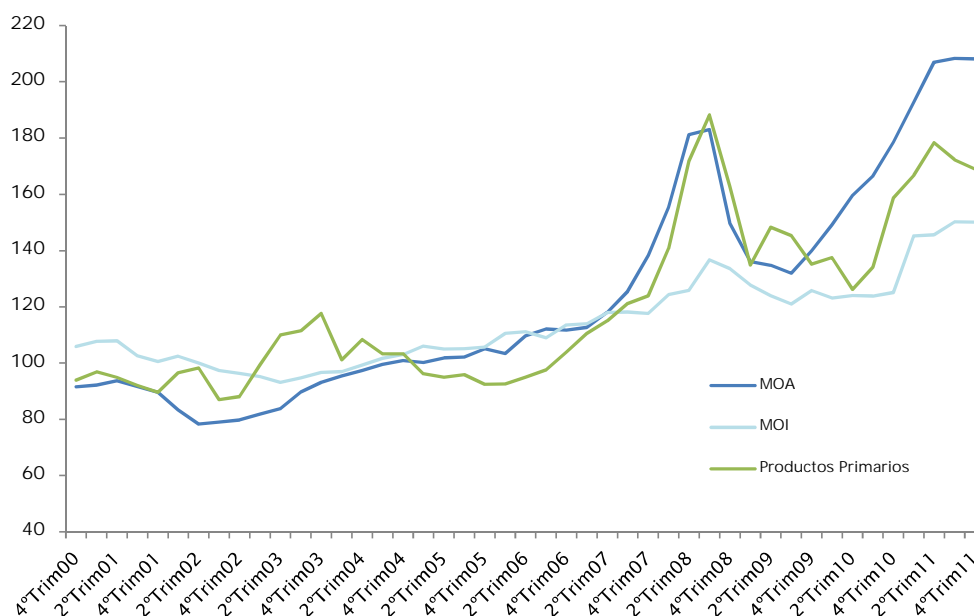


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a SmartDATA y proyecciones propias

En este sentido, el descenso del índice de precios de importación obedeció a la caída de los precios de los insumos de origen industrial que contrarrestaron el aumento de los precios del petróleo.

Por su parte, la baja del índice de precios de exportación se debió fundamentalmente a la reducción de los precios de los Productos Primarios, ya que los precios de las Manufacturas de Origen Agropecuario y de las Manufacturas de Origen Industrial¹ permanecieron estables en relación al trimestre anterior (ver gráfico 4).

Gráfico 4 – 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

Las proyecciones para 2012 de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) apuntan a un deterioro en los términos de intercambio para América Latina y el MERCOSUR, debido a la incertidumbre generada por la crisis internacional y al efecto negativo en los precios de los productos básicos, en especial de los hidrocarburos.

Como ya se mencionó en otros informes, la evolución de los términos de intercambio de bienes del Uruguay difiere del comportamiento de los términos de intercambio de otros países de la región, dada 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.

¹ Según la clasificación de Grandes Rubros.

Es por este motivo que de confirmarse las proyecciones de la CEPAL y como ya ocurrió en 2009, el efecto neto podría llegar a tener signo positivo para nuestro país, que se vería beneficiado por la baja de los precios del petróleo en tanto no se compense por la caída de precios de exportación.

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
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
4°Trim11*	111

* Datos provisorios

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