



RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral – Enero – Marzo 2016

Año 7 - N° 25

20 de junio de 2016

Dirección de Estudios Económicos¹

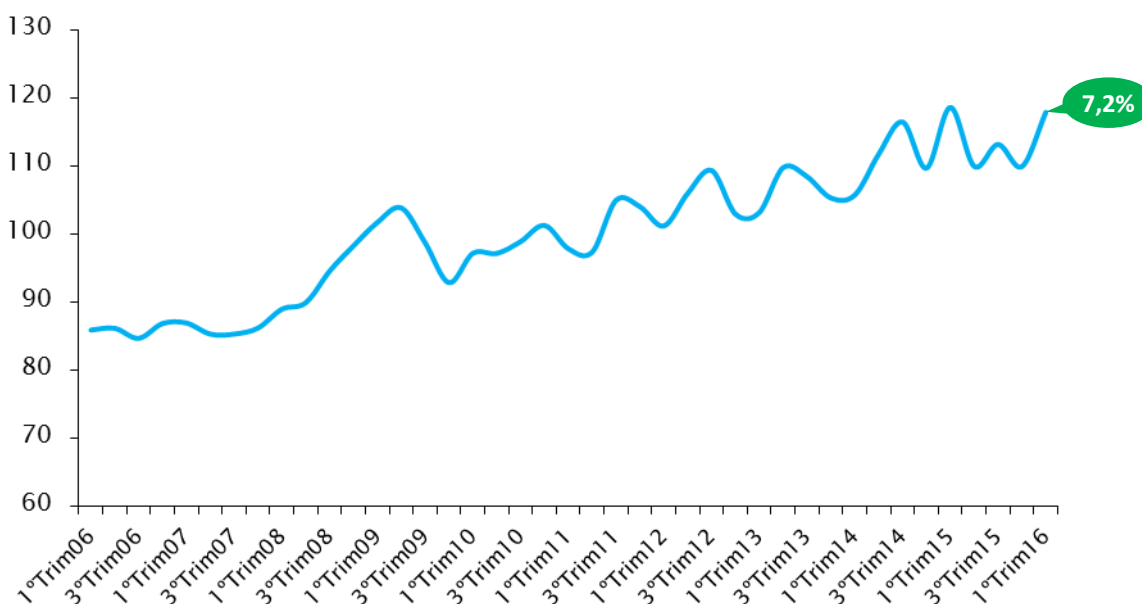
Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

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

En el primer trimestre de 2016, la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay se incrementó 7,2% en relación al trimestre anterior, a pesar de que presentó una leve caída de 0,6% en la comparación interanual.

Gráfico 1 – Términos de intercambio de bienes del Uruguay

(Serie trimestral, base 2004=100)



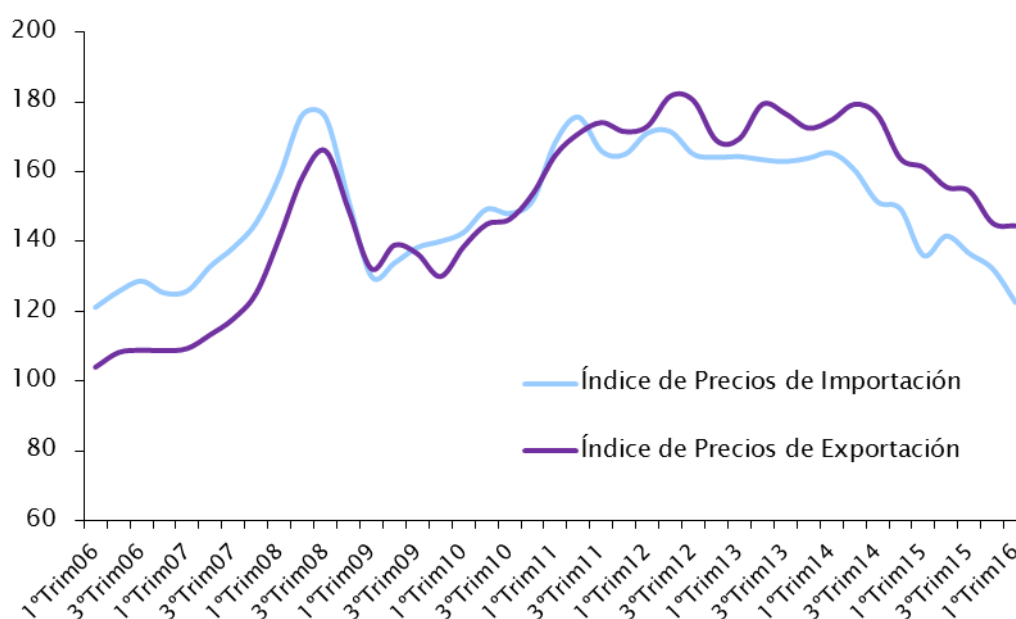
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

¹ **Director:** Cr. Mag. Sebastián Peréz. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mathias Cardarello, Ec. Valentina Rey, Ec. Facundo Acosta. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé.

El crecimiento de los términos de intercambio, en relación al cuarto trimestre de 2015, se debió a que la caída de los precios de exportación (-0,6%) fue menor a la evidenciada por los precios de importación (-7,3%). A su vez, en términos interanuales, el deterioro presentado por los términos de intercambio obedeció a que la caída de los precios de exportación (-10,4%) fue levemente superior a la registrada por los precios de importación (-9,9%).

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

Analizando el Índice de Precios de Exportación según clases de actividad se puede apreciar que la variación negativa más importante en la comparación interanual fue la presentada por los productos manufacturados (-11,1%), con una incidencia negativa de 9,6 puntos porcentuales. En este sentido, se destaca la disminución de los precios de productos lácteos (-23%) y carne (-11%), respecto al primer trimestre de 2015.

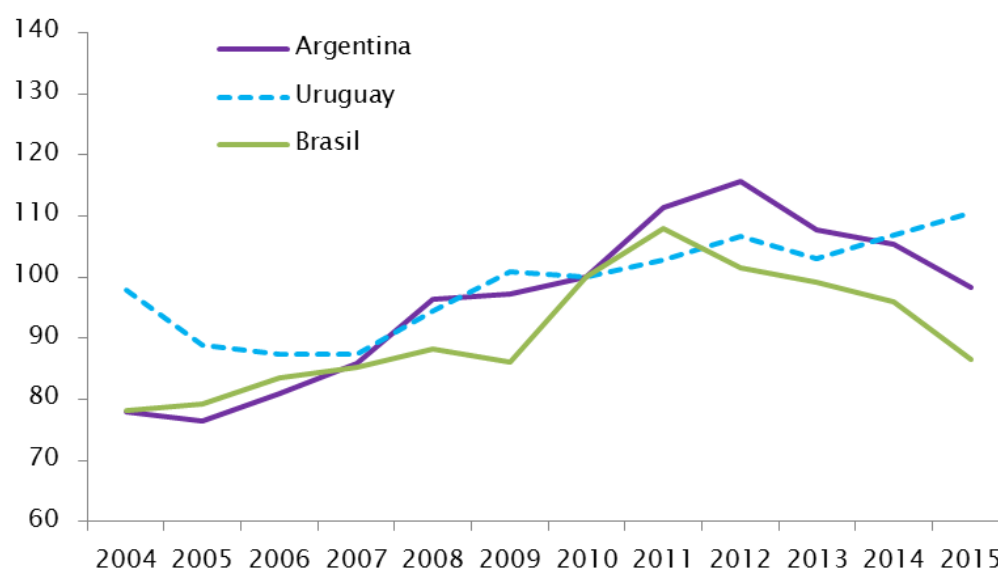
Por su parte, la caída interanual del Índice de Precios de Importación se debió principalmente al desempeño de los insumos intermedios (-15,3%), con una incidencia negativa de 8,5 puntos porcentuales, explicado por la caída del precio del petróleo, sus destilados y de la energía eléctrica (-11,1%). Cabe mencionar que los precios de importación de los bienes de capital disminuyeron 1,3%, mientras que los precios de las compras externas de bienes de consumo presentaron una contracción del 8,1%.



A continuación, se presenta la comparación de la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay y de los países vecinos. En la misma se observa que Uruguay presentó una mejora en 2015 (3,4%), que contrasta con el desempeño de la región. En efecto, la caída de los términos de intercambio de Argentina (-6,7%) y Brasil (-9,7%) en dicho año, estuvo alineada al desempeño de América Latina (-8,8%), región que se caracteriza por la exportación de *commodities*. Dado que Uruguay es un importador neto de petróleo, la caída en el precio internacional de dicho producto impactó positivamente en los términos de intercambio, a diferencia de lo sucedido en otros países de la región.

Gráfico 3 - Términos de intercambio de bienes de Uruguay, Argentina y Brasil

(Series anuales, base 2010=100)



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



CAMARA DE INDUSTRIAS
DEL URUGUAY

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.

