



# RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral – Abril – Junio 2015

Año 6 - N° 22

1° de setiembre de 2015

Dirección de Estudios Económicos<sup>1</sup>

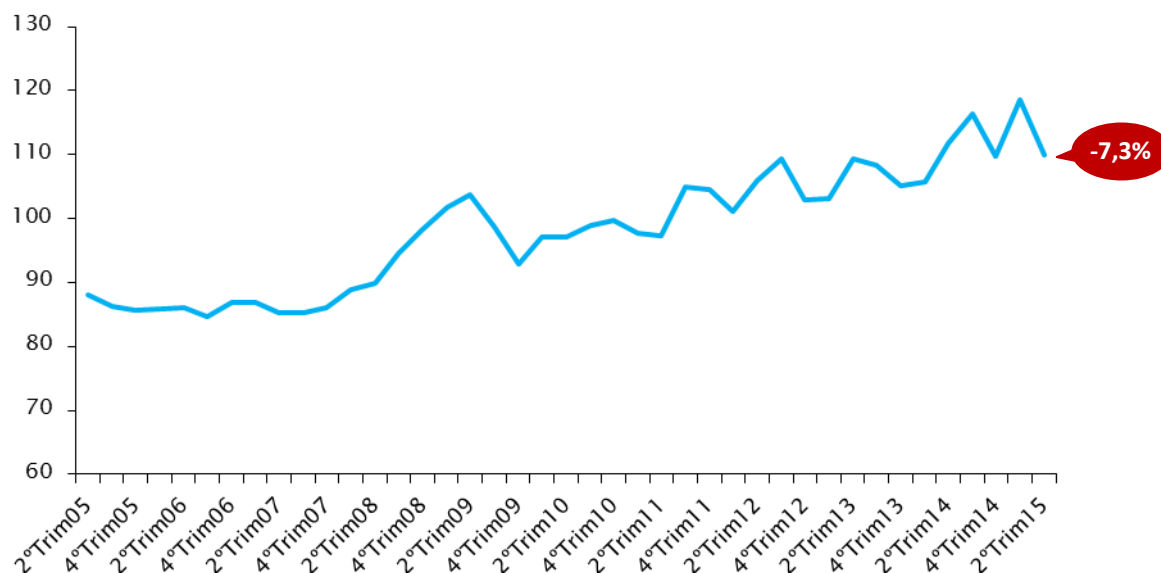
Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

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

En el segundo trimestre de 2015, la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay cayó 7,3% en relación al trimestre anterior y 1,6% si se compara con igual período de 2014, alcanzando un nivel similar al promedio del año pasado.

## Gráfico 1 – Términos de intercambio de bienes del Uruguay

(Serie trimestral, base 2004=100)



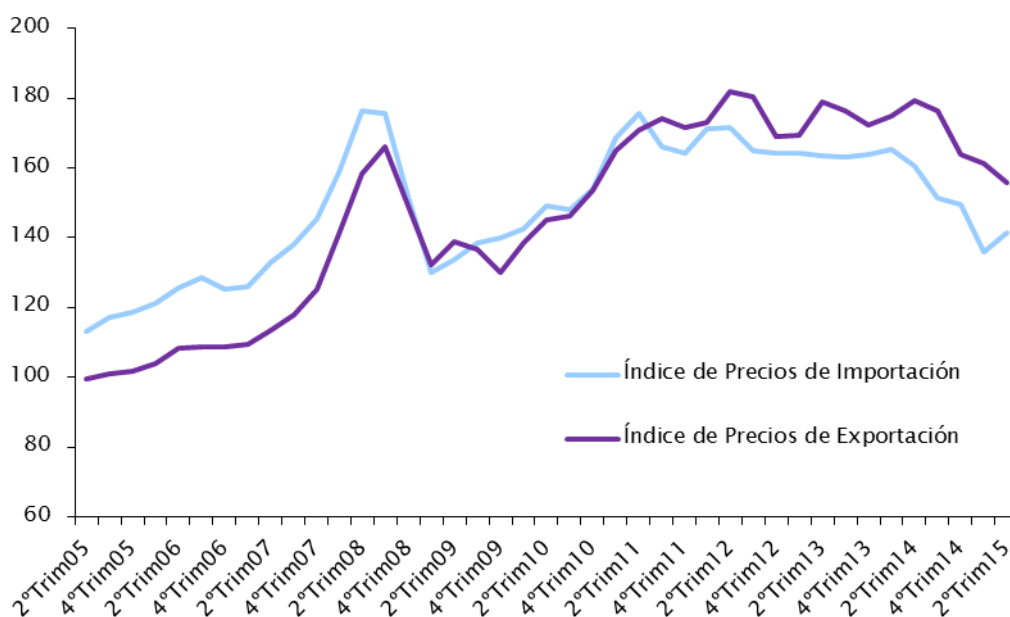
Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

<sup>1</sup> **Director:** Cr. Mag. Sebastián Peréz. **Equipo técnico:** Ec. Mag. Valeria Cantera, Ec. Mathias Cardarello, Ec. Valentina Rey. **Secretaría:** Sra. Nuria Juvé

La fuerte baja del indicador, en relación al primer trimestre del año, se debió a que la caída de los precios de exportación (-3,5%) se combinó con un importante incremento en los precios de importación (4,1%). Asimismo, en términos interanuales, la caída de los precios de importación (-11,8%) fue inferior a la mostrada por los precios de exportación (-13,2%), lo que explica el deterioro de los términos de intercambio.

### 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 primarios (-20,7%), con una incidencia negativa de 8,4 puntos porcentuales. En este sentido, se destaca la disminución de los precios de la soja (-23,3%) y la carne (-14,4%), respecto al segundo trimestre de 2014. En el sector industrial, el descenso verificado en los precios de exportación (-7,6%) se debe principalmente al magro desempeño de los productos lácteos, cuyos precios cayeron 28% en el segundo trimestre del año.

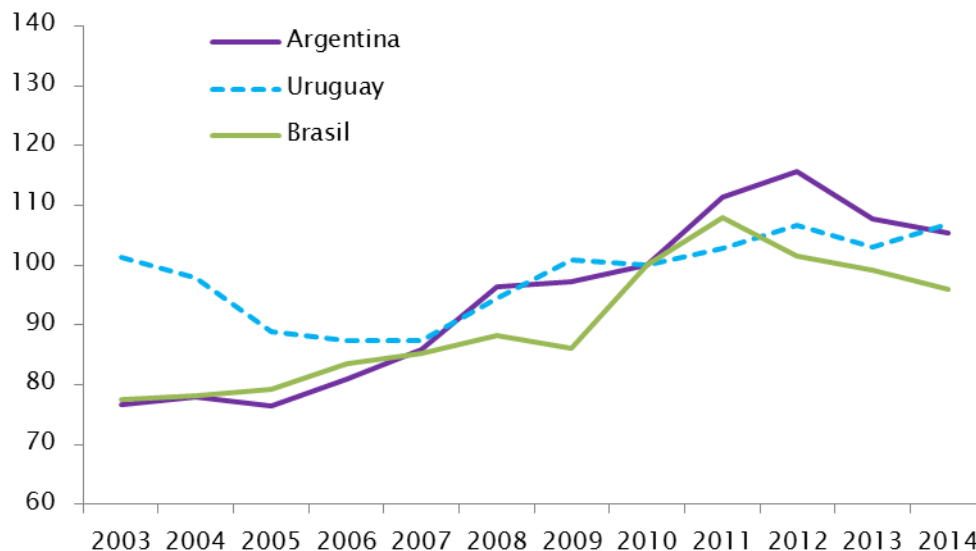


Por su parte, la caída interanual del Índice de Precios de Importación se debió principalmente al desempeño de los insumos intermedios (-17,2%), con una incidencia negativa de 9,7 puntos porcentuales, por el continuo deterioro del precio internacional del petróleo. Asimismo, los precios de importación de los bienes de capital disminuyeron 5,6%, mientras que los precios de las compras externas de bienes de consumo verificaron una contracción del 3,6%.

A continuación se presenta la comparación de la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay y de los países vecinos, en la cual se observa que Uruguay había presentado una mejora en 2014 (3,8%), que contrasta con el desempeño de la región. En efecto, la caída de los términos de intercambio de Argentina (-2,2%) y Brasil (-3,4%) en dicho año estuvo alineada al desempeño de América Latina y el Caribe (-4%), 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 del país, 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](mailto:dee@ciu.com.uy).

