



# RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE BIENES DEL URUGUAY

Informe trimestral – Julio – Setiembre 2015

Año 6 - Nº 23

15 de diciembre de 2015

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

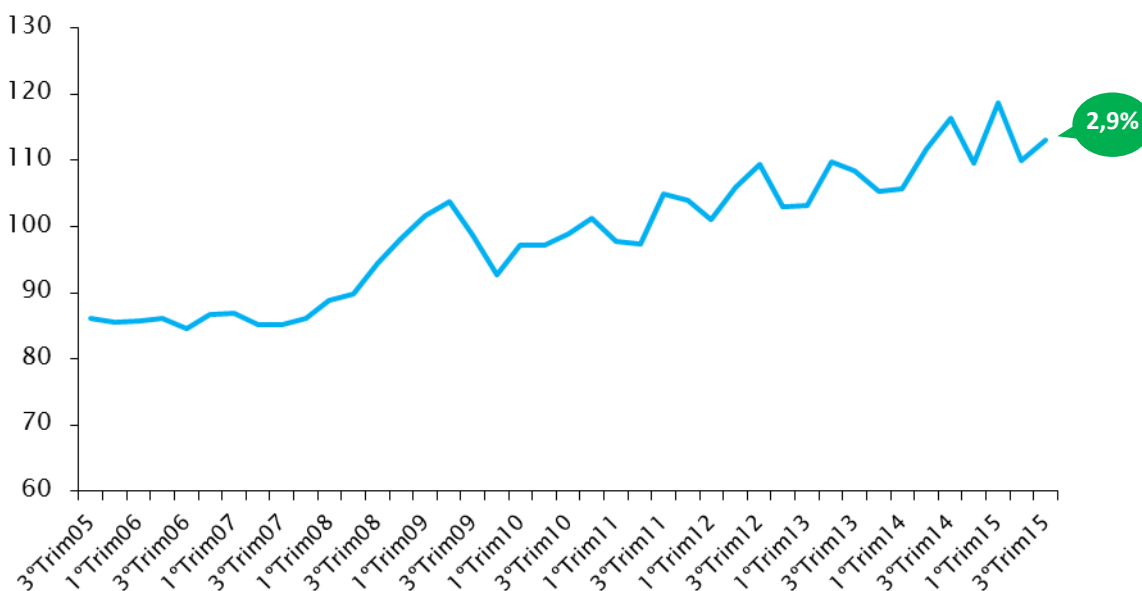
Teléfono: (+598) 2604 04 64 int. 142

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

En el tercer trimestre de 2015, la relación de términos de intercambio de bienes del Uruguay tuvo una leve recuperación en relación al trimestre anterior (2,9%), pese a verificar una caída del 2,8% en relación a igual período del año pasado.

Gráfico 1 – Términos de intercambio de bienes del Uruguay

(Serie trimestral, base 2004=100)

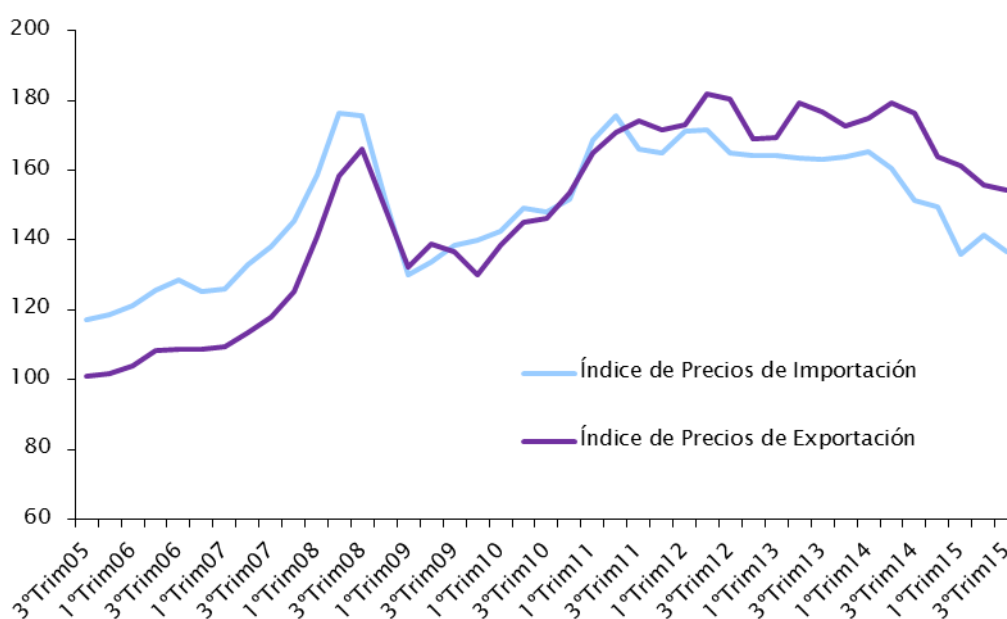


Fuente: Dirección de Estudios Económicos en base a BCU

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

La mejora de los términos de intercambio, en relación al segundo trimestre del año, se debió a que la caída de los precios de importación (-3,6%) fue superior a la evidenciada por los precios de exportación (-0,8%). Sin embargo, en términos interanuales, la caída de los precios de exportación (-12,4%) fue superior a la mostrada por los precios de importación (-9,8%), lo que explica el deterioro de los términos de intercambio en esta comparación.

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 (-17,3%), con una incidencia negativa de 6,7 puntos porcentuales. En este sentido, se destaca la disminución de los precios del trigo (-26,3%) y la soja (-22%), respecto al tercer trimestre de 2014. En el sector industrial, el descenso verificado en los precios de exportación (-8,2%) se debe principalmente al magro desempeño de los productos lácteos y el arroz, cuyos precios cayeron 33,7% y 17,1% en el tercer trimestre del año respectivamente.



La caída interanual del Índice de Precios de Importación se debió principalmente al desempeño de los insumos intermedios (-13,5%), con una incidencia negativa de 7,5 puntos porcentuales, explicado por la caída del precio internacional del petróleo. El alto nivel de producción de crudo vía “fracking”<sup>2</sup> en Estados Unidos, que genera un exceso de oferta, la desaceleración de China y el debilitamiento de la economía europea, entre otros factores, están impulsando la baja del precio del petróleo.

Asimismo, los precios de importación de los bienes de consumo disminuyeron 6,1%, mientras que los precios de las compras externas de bienes de capital verificaron una contracción del 5,2%.

**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).

<sup>2</sup> La fractura hidráulica o “fracking” es una novedosa técnica utilizada para liberar los hidrocarburos no convencionales, atrapados en rocas de muy baja permeabilidad y localizadas a gran profundidad.