

RELACIÓN DE TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DEL URUGUAY¹

**Departamento de Estudios Económicos²
Cámara de Industrias del Uruguay**



En los últimos años y hasta la profundización de la crisis internacional, se verificó un escenario económico internacional favorable. En este sentido, el dinamismo de la demanda asiática de alimentos, en particular de China y en menor medida de India, estimulado por el fuerte crecimiento de sus ingresos nacionales, contribuyeron a incrementar los precios de los commodities a nivel mundial.

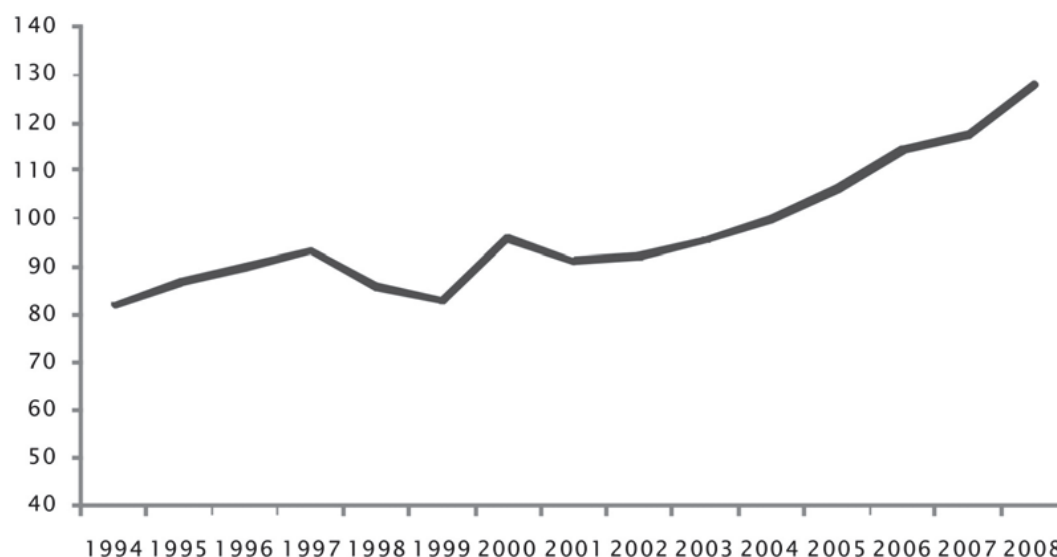
En este contexto, las economías del MERCOSUR experimentaron crecimientos sostenidos en su producción.

En 2008, los términos de intercambio de dicha región, según datos de la CEPAL, se incrementaron aproximadamente 46% en relación al período 1995-2000, aunque con diferencias significativas entre los distintos países.

El país más favorecido por este incremento fue Argentina, seguido en menor medida por Brasil. A excepción de lo sucedido en la región, en 2008, Uruguay registró un deterioro en sus términos de intercambio del entorno del 12% si se compara con la segunda mitad de la década de los noventa.

Esto se explica por la fuerte preponderancia del petróleo en las compras externas uruguayas en comparación con Argentina y Brasil. Además, en los casos de Argentina y Paraguay sus exportaciones se encuentran fuertemente concentradas en productos que mostraron aumentos de precios internacionales mayores que el promedio de los commodities, como es el caso de la soja³.

Gráfico 1.1 - Relación de términos de intercambio del Mercosur
(Base 2004=100)



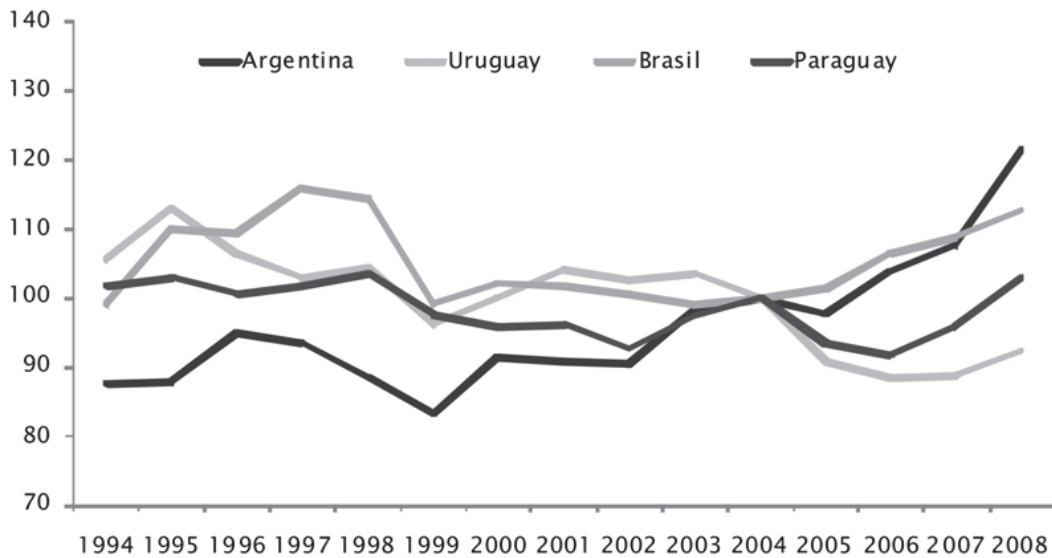
Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a datos de CEPAL

1 - Relación de términos de intercambio de bienes, excluye servicios.

2 - Documento elaborado por la Ec. Valeria Cantera (Noviembre de 2009).

3 - Información que surge del documento "Principales competidores para Uruguay en las exportaciones de bienes primarios y agroindustriales: estructura de la oferta exportable y comportamiento de sus precios internacionales", realizado por el Departamento de Estudios Económicos de la Cámara de Industrias del Uruguay en junio de 2009.

Gráfico 1.2 - Relación de términos de intercambio por país
(Base 2004=100)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a datos de Cepal

Como se comentó anteriormente, el crecimiento en los términos de intercambio de la región se explicó por el dinamismo de los precios de los commodities a nivel internacional, que en 2008 llegaron a niveles máximos históricos. En este sentido, dado que la oferta exportable de estos países se compone en gran parte por este tipo de productos, la mayoría de los países de la región vieron incrementar el valor de sus exportaciones a niveles históricamente altos.

Sin embargo, la relación de términos de intercambio de Uruguay ha mostrado una reducción importante según se desprende de las estadísticas de la CEPAL, Banco Central del Uruguay y proyecciones propias. En otras palabras, en el mismo período, la suba de los precios de las importaciones fue más acentuada que el incremento de los precios de las exportaciones.

Para comprender los efectos para la economía uruguaya derivados de la coyuntura al-

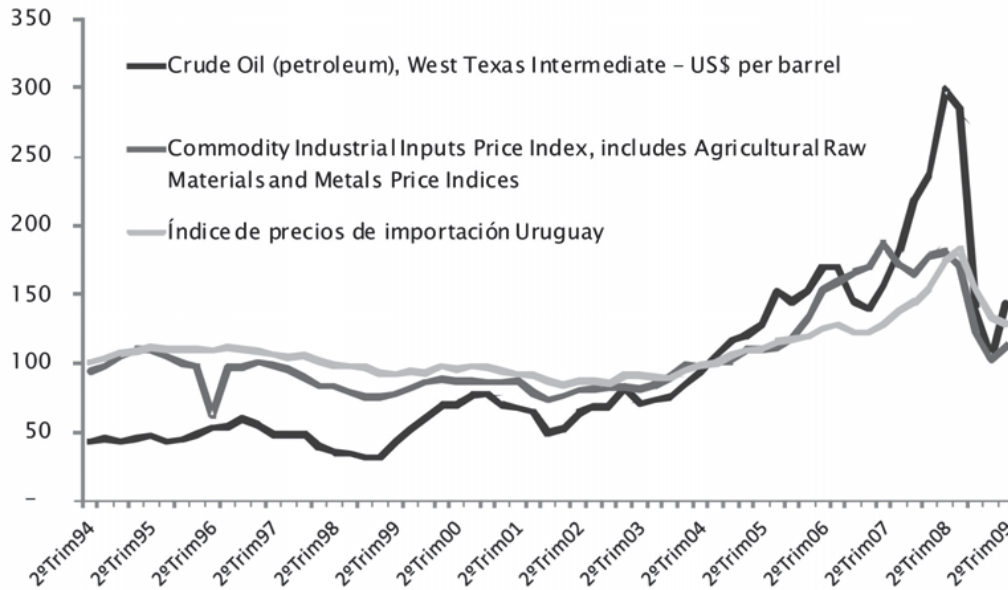
cista de los commodities internacionales, es necesario analizar conjuntamente la evolución de los precios de las exportaciones y de las importaciones.

Si se toma en cuenta que Uruguay es un importador neto de combustibles y bienes de capital, se puede demostrar que los precios de importación se encuentran correlacionados con los precios de los metales y combustibles a nivel internacional, consideración que se evidencia en el gráfico 1.3.

Debido a que el último dato publicado por el Banco Central del Uruguay (BCU) respecto a los precios de importación del Uruguay corresponde al primer trimestre de 2008, se consideró oportuno proyectar el comportamiento de los precios de importación para los próximos períodos.

Respecto al índice de precios de importación del Uruguay, los mismos habrían creci-

Gráfico 1.3 – Índice de precios de importación del Uruguay e indicadores de precios internacionales de insumos industriales y petróleo
(Series trimestrales, base 2004=100)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a datos del FMI, BCU y proyecciones propias

do sostenidamente, alcanzando máximos históricos a mediados de 2008, quebrando su tendencia alcista con motivo de la profundización de la crisis internacional.

En cuanto a los precios de exportación, la evolución tiene una cadencia similar, mostrando su máximo a mediados de 2008, decreciendo tras la crisis internacional y frenando esta última tendencia en los últimos meses.

Como ha sido mencionado en el informe N°31 del Índice de Precios de Exportación, debe tomarse en consideración la apreciación que ha sufrido la moneda local en términos del dólar en este período, ya que es evidente el impacto de la desvalorización de los últimos años de la moneda norteamericana en el incremento de los precios de exportación e importación del Uruguay medidos en dólares.

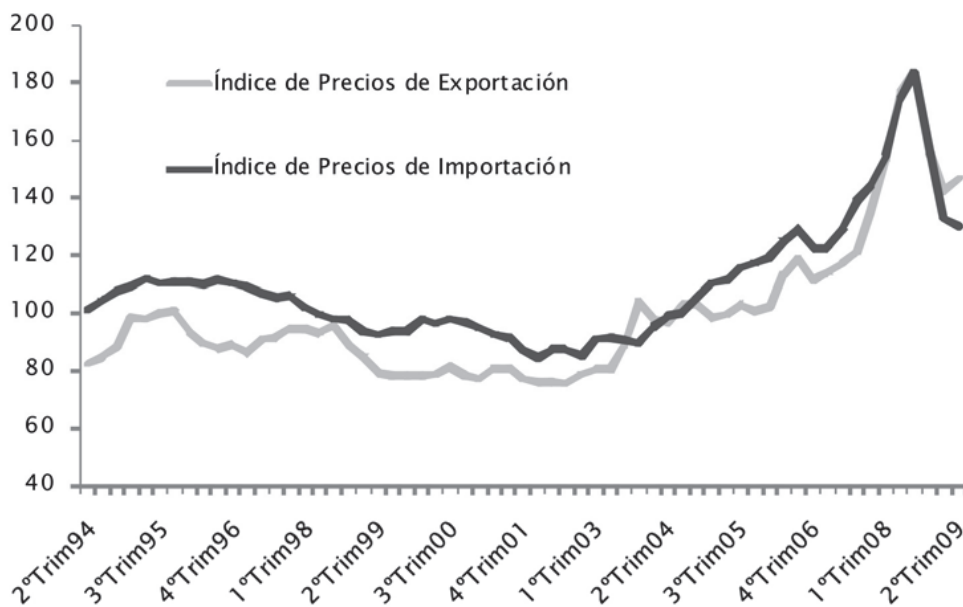
Considerando la información de ambos índices, puede concluirse que la suba generalizada de los precios de los commodities

a nivel internacional, si bien favoreció en gran parte a las exportaciones uruguayas, hasta 2008 tuvo efectos negativos en términos netos, afectando los términos de intercambio (derivado de la diferente evolución de precios de los distintos tipos de commodities y en particular del mayor crecimiento de los precios del petróleo).

Sin embargo, a partir de 2009, la tendencia descendente de los términos de intercambio del Uruguay se revierte con motivo de la profundización de la crisis internacional. Este último episodio motivó un significativo descenso de la demanda a nivel mundial, que impactó en primera instancia sobre la actividad de los sectores industriales de las economías desarrolladas, como es el caso la producción automotriz, provocando con posterioridad descensos en los precios de los commodities a nivel mundial, en particular en el precio internacional del petróleo.

Debido a que en el primer semestre del año, los precios de importación presentaron caí-

Gráfico 1.4 - Índice de precios de exportación e importación del Uruguay
(Series trimestral, base 2004=100)

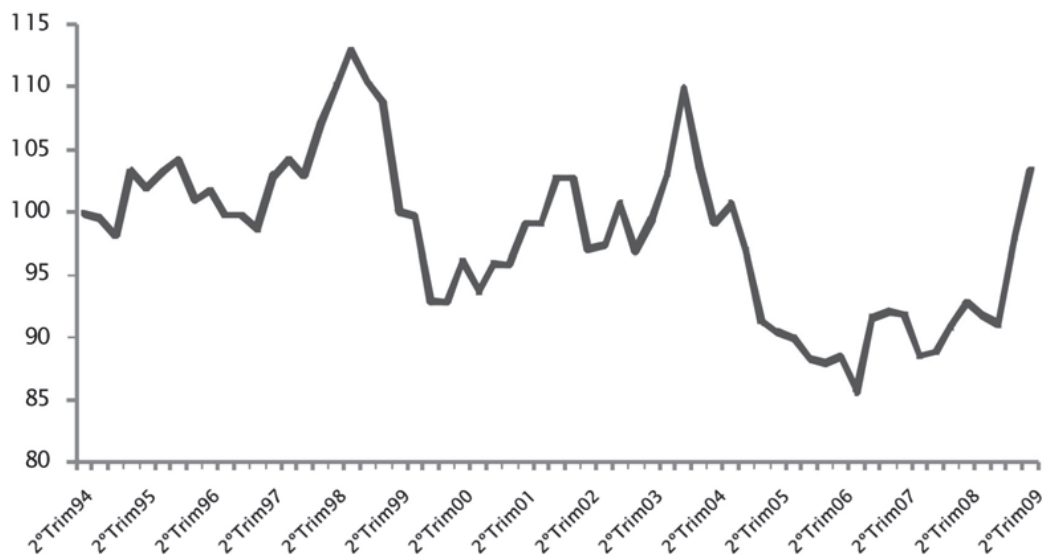


Fuente: Departamento de Estudios Económicos en base a datos de SmartDATA, BCU y proyecciones propias

das más pronunciadas que los precios de exportación, y que incluso estos últimos parecen haber iniciado un proceso de recuperación en el segundo trimestre del año, se puede observar una recomposición de los

términos de intercambio del Uruguay desde 2009. De todas formas, sería conveniente analizar el comportamiento de los precios relativos en los próximos meses para poder confirmar dicha tendencia.

Gráfico 1.5 - Términos de intercambio del Uruguay
(Series trimestral, base 2004=100)



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

Cuadro 1.1 – Relación de términos de intercambio
(Base 2004=100)

Trimestre	RTI
1°Trim94	98
2°Trim94	100
3°Trim94	100
4°Trim94	98
1°Trim95	103
2°Trim95	102
3°Trim95	103
4°Trim95	104
1°Trim96	101
2°Trim96	102
3°Trim96	100
4°Trim96	100
1°Trim97	99
2°Trim97	103
3°Trim97	104
4°Trim97	103
1°Trim98	107
2°Trim98	110
3°Trim98	113
4°Trim98	110
1°Trim99	109
2°Trim99	100
3°Trim99	100
4°Trim99	93
1°Trim00	93
2°Trim00	96
3°Trim00	94
4°Trim00	96
1°Trim01	96
2°Trim01	99
3°Trim01	99

Trimestre	RTI
4°Trim01	103
1°Trim03	97
2°Trim03	99
3°Trim03	103
4°Trim03	110
1°Trim04	104
2°Trim04	99
3°Trim04	101
4°Trim04	97
1°Trim05	91
2°Trim05	90
3°Trim05	90
4°Trim05	88
1°Trim06	88
2°Trim06	88
3°Trim06	86
4°Trim06	92
1°Trim07	92
2°Trim07	92
3°Trim07	89
4°Trim07	89
1°Trim08	91
2°Trim08*	93
3°Trim08*	92
4°Trim08*	91
1°Trim09*	98
2°Trim09*	103

*Proyecciones propias

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