



Br. Artigas 1443 of. 607 - 608 - 609
Tel.: 2402 1025 *
estudio@carle-andrioli.com
www.carle-andrioli.com

Impositivas y Económicas

Análisis

Continúa la tendencia alcista del dólar

» El dólar en el medio local subió fuertemente desde febrero de este año. La autoridad monetaria con la mira de que puede ser un elemento importante de presión inflacionaria y con la expectativa de que continúe incrementando su valor, implementó medidas para evitar bruscos aumentos.

» Sofía Tuyará (*)

El valor de la moneda estadounidense es un tema recurrente entre analistas y economistas del medio local. Las especulaciones sobre su futuro trayecto, a cuánto cerrará y cómo afectará a otras variables económicas como la inflación, ha sido centro de debate de los últimos meses.

Lo que implica un desafío para todos los agentes económicos es el adelantar los sucesos económicos tanto de corto plazo, como sobre todo, de largo plazo. La evolución del dólar no es la excepción, pues los factores que inciden en su desempeño son volátiles y lo que sucede en los mercados locales e internacionales tiene efecto sobre su valor.

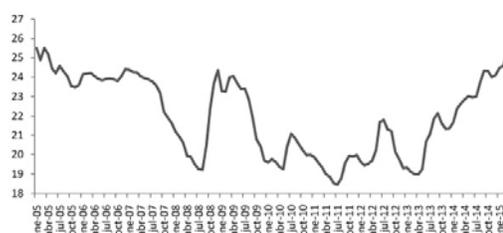
Este tipo de hechos divide en dos grandes grupos a los agentes de una economía:

los que se ven perjudicados con esta suba y los que se benefician. Por un lado, los importadores de bienes se van a ver afectados por el incremento del valor del dólar y, por el otro, los exportadores ven con buenos ojos esta nueva tendencia al alza de la moneda extranjera.

Sube desde febrero

En términos de dólar nominal, es decir el interbancario billete, en el mes de abril el dólar se incrementó 3%, y acumula en lo que va del año una suba cercana al 8%. Lo que dio un respiro para los sectores que reclamaban un aumento en la moneda extranjera, sobre todo después de la baja del precio internacional de algunos commodities que ex-

» Evolución del dólar interbancario billete promedio mensual



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

porta Uruguay. El tipo de cambio real es un indicador que muestra la evolución de la variable en términos reales, es decir se mide el precio relativo de los bienes entre diferentes países o regiones. Generalmente se define como la correlación entre el poder de compra de una divisa en relación a otra. El BCU elabora el Índice de Tipo de Cambio Real Efectivo (TCR), que en marzo cayó 1% en el mes y 4% respecto del mismo mes del año anterior para el indicador global. Por región o país, se observa que el índice se incrementó 1% en el mes para el TCR extrarregional, y subió 2% respecto de Argentina, pero cayó 7% respecto de Brasil. Lo que muestra esta variable es la evolución de los índices de precios al consumo de los socios comerciales comparados a los de la economía local.

Inflación

En anteriores artículos analizamos los posibles efectos del incremento del dólar en los precios de la economía local, a través de los bienes transables. No es nueva la preocupación de que el aumento de la divisa extranjera en nuestros mercados de cambios genere presiones

inflacionarias, hecho que se trata de evitar desde la autoridad monetaria.

La discusión se centró en las semanas pasadas sobre si un mayor dólar aumentaría los precios. Lo que sí a simple vista parece lógico pensar es que a medida que suba la moneda extranjera los bienes importados, que generalmente tienen fijados sus precios en dólar, medidos en término de pesos incrementarían su valor, como es el caso de muchos bienes de consumo duraderos, lo que repercutiría sobre el consumidor.

Otro elemento que fue centro de discusiones, por comentarios que vinieron desde la conducción económica, es que se trasladará el incremento del dólar en el precio final que percibe el comprador en función al margen que tengan las empresas para pasar dicha suba en el mercado.

La inflación en abril se situó en 8.23%, en la medición interanual, y volvió a acelerarse respecto de los meses anteriores. Se ubica por encima de la meta oficial, por lo que desde la autoridad monetaria se ha mostrado preocupación y seguimiento del nivel general de precios de la economía uruguaya. Para el registro mensual, en el cuarto

mes del 2015 los precios se incrementaron 0.57% y acumula un crecimiento de 4.65% en lo que va de este año.

Medidas

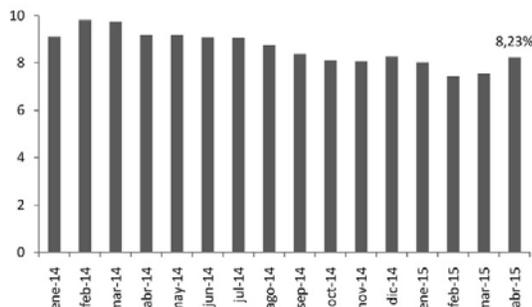
Las expectativas de los analistas consultados por el BCU mes a mes suben levemente sus estimaciones sobre cómo cerrará el dólar a fin de año, por lo que se entiende que el mercado espera el fortalecimiento de la moneda estadounidense en el correr del año.

El BCU ha dado señales claras a los mercados que tratará de evitar los cambios bruscos en la evolución de la moneda extranjera. Se teme que la fuerte volatilidad de esta variable pueda repercutir negativamente en las condiciones económicas actuales.

Semanas anteriores, el BCU resolvió la eliminación del encaje de 30% a la tenencia de títulos públicos en manos de no residentes. Este encaje es un porcentaje de los fondos que deben permanecer inmovilizados en el organismo. La consecuencia que tenía esta medida era que a los inversores extranjeros que compraban Letras de Regulación Monetaria les limitaba la ganancia.

Luego de la implementación de esta medida, el dólar en las pizarras locales detuvo la fuerte suba por unos días. La tendencia del dólar sigue en alza, y la expectativa es que no cambie, se deberá seguir con atención los acontecimientos futuros.

» Inflación últimos doce meses



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

» (*) Economista, integrante del departamento de Consultoría de CARLE & ANDRIOLI, firma miembro independiente de Geneva Group International