

# Impositivas y Económicas

**CARLE & ANDRIOLI**  
CONTADORES PUBLICOS



Br. Artigas 1443 of. 605 - 607 - 608 - 609  
Tel.: 2402 1025 \*  
estudio@carle-andrioli.com.uy  
www.carle-andrioli.com.uy

**Análisis**

## Volatilidad cambiaria

» La tendencia del valor del dólar en los últimos meses fue a la baja, pero en la semana la moneda estadounidense se apreció acompañando lo que sucede en los mercados de cambios internacionales. Las expectativas de una posible suba de las tasas de referencia de la Fed generan efectos en los mercados.

Por: **Sofía Tuyaré (\*)**

El valor de la moneda estadounidense es relevante en muchas decisiones de los individuos en materia económica. Por lo tanto la evolución del valor del dólar es seguida con atención por muchos uruguayos.

Para una economía parcialmente dolarizada como ésta, lo que suceda en el mercado de cambios local afecta las decisiones de muchos agentes. No es menor el hecho que el comportamiento en la divisa puede tener consecuencias en varias ramas de actividad local. Al sector exportador un dólar más alto lo beneficia, pues a corto plazo se abarata frente a otros competidores del resto del mundo.

En los últimos meses del año se cortó la tendencia al alza que se observaba en la moneda extranjera, cambió de rumbo pero mostrando una importante volatilidad en los registros diarios. A principios del corriente año la expectativa de los analistas sobre el valor del dólar al cierre del año era superior a lo que se espera en el presente. La baja en las proyecciones responde sobre todo a los acontecimientos mundiales y re-

gionales que influenciaron en las estimaciones.

Lo que suceda con la suba de tasa de interés de referencia que mantiene la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed por su sigla en inglés), que hoy está en pausa, moverá los mercados de cambios internacionales, y el local no sería la excepción.

### Tipo de cambio

En los primeros siete meses del año, el valor del dólar acumula una caída del 0,5%. En diciembre de 2015, la moneda norteamericana interbancaria billete cerró en 29,948 pesos por dólar. En julio el valor de dicha moneda se ubicó en 29,812 pesos por dólar.

En la comparación interanual, la moneda extranjera creció 4,5% al cierre de julio de este año respecto del cierre del mismo mes del año anterior.

Si analizamos los promedios mensuales de la cotización interbancaria del dólar, vemos en el séptimo mes de 2016 que se acumula un incremento de 1,1% y en los últimos doce meses a julio la apreciación del valor de la divisa fue de 8,5%. Este cambio en los números respecto a los cierres

mensuales se debe a que en los promedios mensuales se calcula la media de todos los registros diarios y el otro indicador es una fotografía del último día de transacción del mes.

La clara tendencia al alza que se observó en el indicador en los últimos años, tuvo una pausa y desde febrero de este año el dólar se muestra a la baja, con importante volatilidad diaria producto de las fuertes influencias que ejerce tanto lo que suceda en los mercados internacionales y regionales como lo que transcurra a nivel local.

### Competitividad

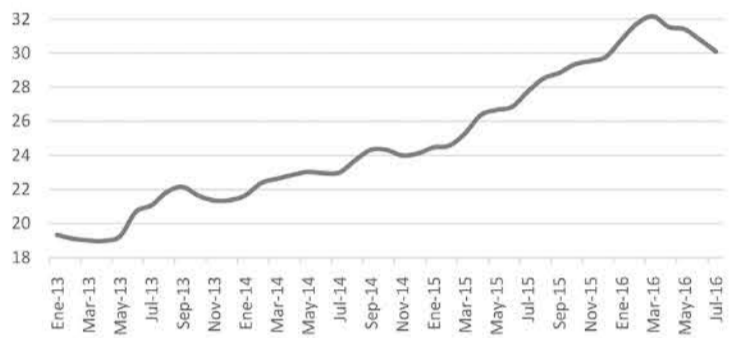
La competitividad a corto plazo se ve afectada por la evolución de la moneda extranjera, a largo plazo es la productividad la que tiene incidencia real en la competencia de los productos locales respecto al resto del mundo. Este es el motivo por el que se sigue con atención lo que suceda en el mercado de cambios.

Un indicador interesante de analizar es el Índice de Tipo de Cambio Real Efectivo que elabora el Banco Central del Uruguay (BCU). Esta herramienta estadística es útil para comparar la economía local con otros países relevantes para el comercio del país. El cálculo se basa en buscar la relación entre los precios de los principales socios comerciales con respecto a la de nuestra economía, todo expresado en una misma moneda.

Según el organismo, en el índice global el indicador cayó 1,3% en los primeros siete meses del año y 4,5% en julio de 2016 respecto de mismo mes del año anterior.

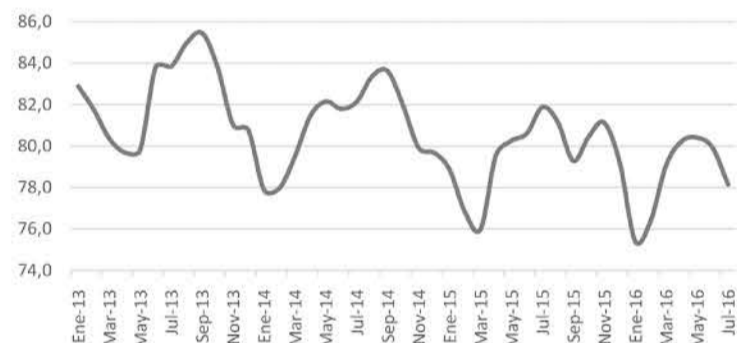
La variable se construye tomando los países que son socios comerciales relevantes para el país, y se incluye a países como Argen-

### » Evolución de la cotización interbancario dólar billete (promedio mensual)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

### » Indicador de Tipo de Cambio Real Global



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU.

tina y Brasil, los dos grandes vecinos de Uruguay. El Índice de Tipo de Cambio Real con Brasil es 16,4% en el acumulado a julio y 5,4% en la medición interanual.

### Expectativas

Según Encuesta de Expectativas Económicas que elabora mensualmente el BCU, en agosto la mediana de las respuestas situaba el dólar a fin de año en 31,20 pesos por dólar. Se observa una baja en las expectativas, en julio se proyecta-

ba un dólar para esa fecha de 33,50 pesos y en junio de 34,80.

El actual escenario económico mundial está expectante a lo que pueda suceder en el plano internacional, sobre todo con los cambios de política monetaria de la Fed en Estados Unidos. A fines de la semana pasada las autoridades del Banco Central del país del norte dieron señales de que una posible suba de tasas pueda venir antes de finalizado el año, por lo que los mercados tomaron esta noticia y tanto las principales bolsas como el valor del dólar en los mercados internacionales subieron en los primeros días de la semana.

La evolución de la moneda extranjera en los mercados locales se ve afectada tanto por lo que sucede en el país como en el exterior, por lo que se deben tener en cuenta todas las variables.

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

### PRINCIPALES VENCIMIENTOS TRIBUTARIOS

MES: Julio

#### BANCO DE PREVISIÓN SOCIAL

Obligaciones correspondientes al mes: Julio 2016

último dígito	GRANDES CONTRIBUYENTES	INDUSTRIA Y COMERCIO	COBRANZA DESCEN- TRALIZADA
Nº empresa	presentación nómina y pago de aportes	presentación nómina y pago de aportes	Montevideo e Interior
0	10-Ago	15-Ago	19-Ago
1	10-Ago	15-Ago	19-Ago
2	10-Ago	15-Ago	19-Ago
3	10-Ago	15-Ago	19-Ago
4	10-Ago	15-Ago	19-Ago
5	10-Ago	16-Ago	19-Ago
6	10-Ago	16-Ago	19-Ago
7	10-Ago	16-Ago	19-Ago
8	10-Ago	16-Ago	19-Ago
9	10-Ago	16-Ago	19-Ago

#### FONASA

23-Jul

#### DIRECCIÓN GENERAL IMPOSITIVA

Pago por operaciones del mes: Julio

último dígito RUC	CEDE C / DEBITO		CEDE S / DEBITO	
	FECHA	FECHA	FECHA	FECHA
0	24-Ago	16-Ago	26-Ago	23-Ago
1	24-Ago	16-Ago	26-Ago	23-Ago
2	24-Ago	16-Ago	26-Ago	23-Ago
3	24-Ago	16-Ago	26-Ago	23-Ago
4	24-Ago	17-Ago	26-Ago	23-Ago
5	26-Ago	17-Ago	26-Ago	23-Ago
6	26-Ago	17-Ago	26-Ago	23-Ago
7	26-Ago	18-Ago	26-Ago	23-Ago
8	26-Ago	18-Ago	26-Ago	23-Ago
9	26-Ago	18-Ago	26-Ago	23-Ago

#### SERVICIOS PERSONALES: IVA - IRPF

pago por operaciones del bimestre

Julio - Agosto

todos los dígitos: 26-Sep

#### IVA MÍNIMO

pago por el mes de Julio