

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

El dólar y la competitividad en los mercados locales

» El dólar en 2016 cayó 2%, en la medición del cierre de diciembre de este año respecto del mismo período del año anterior. Sin embargo existen factores que pueden generar presiones al alza en la cotización del tipo de cambio tanto en los mercados internacionales como locales.

Por: (*) **Sofía Tuyaré**

El dólar en los mercados locales tuvo un comportamiento dispar en 2016. Comenzó el año con una fuerte alza, alcanzando en marzo un máximo en el promedio mensual de 32,1 pesos por dólar para la cotización interbancaria billete. Luego esta tendencia se revirtió y el valor del tipo de cambio bajó, hasta el último mes del año que se observó un leve incremento.

A mediados de diciembre la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) en su última reunión de 2016 del Comité de Mercado Abierto decidió subir la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto para ubicarla en el rango de 0,50% y 0,75%. Este aumento fue el primero y único del año, pero no fue una medida inesperada para los mercados. De continuar como se espera la suba paulatina de las tasas, esto produciría presiones al alza en el

valor del dólar. Pero el cambio de gobierno en Estados Unidos genera incertidumbre sobre las futuras políticas que pueda tomar. Por lo que el mundo está atento a las noticias que puedan venir del país del norte.

Cotización interbancaria

El dólar interbancario billete en diciembre cerró en 29,340 pesos por dólar, un 1% superior al registro de noviembre. En el promedio mensual, en diciembre de 2016 el valor promedio del dólar fue 0,4% mayor a noviembre.

En términos interanuales, la divisa extranjera cayó 3,2% en el promedio del último mes del año respecto al mismo período de 2015. Para la medición "punta a punta", es decir al cierre de diciembre de 2016 respecto del cierre del mismo mes del año anterior, el tipo de cambio disminuyó 2%. Recordemos que en 2015 el valor de la moneda estadounidense fue muy importante, ese año el dólar creció 23%.

Tipo de cambio real

La competitividad es un factor que preocupa al sector exportador. Una de las variables que miden la competitividad es el Índice de Tipo de Cambio Real Efectivo (TCR) que elabora el Banco Central del Uruguay (BCU). El TCR en noviembre creció levemente un 0,1% respecto de octubre, luego de cinco caídas consecutivas para esta medición. En término interanuales, el TCR disminuyó 9,5%.

Respecto de los socios extrarregionales, el TCR creció 0,9% en noviembre respecto del mes anterior, pero cayó 13,1% respecto de noviembre de 2015.

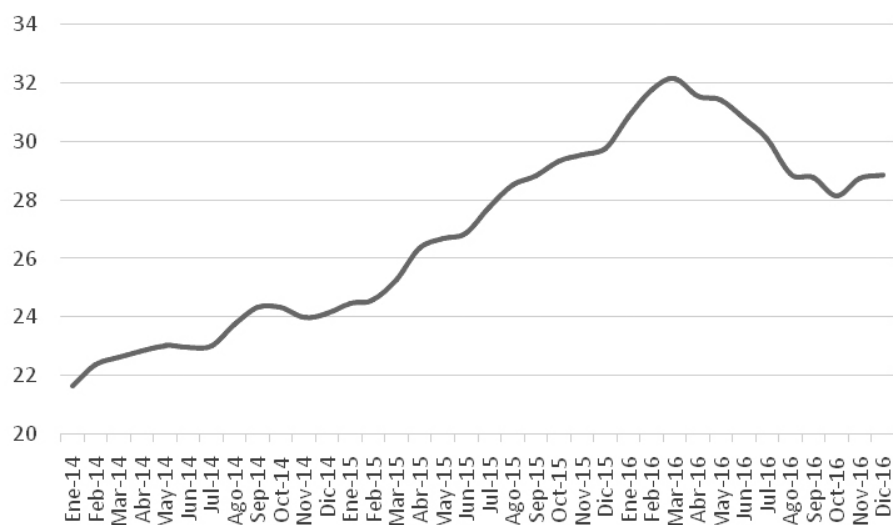
Si comparamos con los dos grandes vecinos, el TCR creció 2,3% con Argentina en noviembre respecto de octubre y cayó 2,8% con Brasil para la misma medición. Respecto de noviembre de 2015, el TCR con Argentina disminuyó 19,3% pero aumentó 8,7% con Brasil, para el registro interanual.

Estados Unidos muestran que continúa fortaleciéndose y el nivel de actividad económica se ha expandido moderadamente desde mediados de 2016. Un dato relevante para el organismo fue que la generación de empleo ha sido sólida en los últimos meses y que disminuyó la tasa de desempleo. También la inflación continúa creciendo desde comienzos del año pasado pero permanece por debajo de la meta oficial de largo plazo de 2%. Por lo que se prevé que el año que viene vuelva a incrementar las tasas gradualmente.

Por lo que se proyecta que este año la tendencia al alza observada en el cierre de 2016 continúe, pero hay que tener en cuenta la incertidumbre que genera el cambio de gobierno en Estados Unidos y las medidas que puedan tomar.

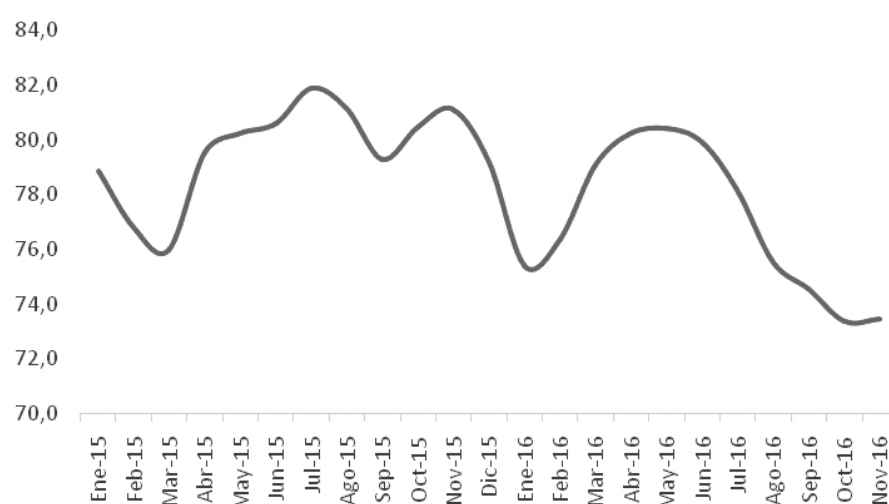
Según la Encuesta de Expectativas de Inflación que elabora mensualmente el BCU, la mediana de

Cotización interbancario dólar billete, promedio mensual.



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

Índice de Tipo de Cambio Real Efectivo



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCU.

Expectativas

La justificación que brindó la FED en su comunicado sobre la suba de las tasas en diciembre fue que la economía estadounidense presenta signos sólidos de recuperación. Los indicadores del mercado laboral de

las respuestas preveían en diciembre de 2016 que el valor a fin de 2017 sería de 32,50 pesos por dólar. Los analistas locales que contestan la encuesta estiman que en el corriente año se apreciaría la divisa extranjera.