



Curso: Comprendiendo la Economía del Uruguay a través de algunos conceptos básicos

Docentes:

Prof. Adj. Dra. Virginia Morales

Prof. Asist. Ec. Gabriela Nogueira

Depto. CCEE – CUT

Apoyo de estudiantes:

Ana Laura Sanguinett (TAC), Carla Regina (TED), Alexis Rodríguez (TED)

Tacuarembó, 10 - 12 de setiembre de 2018

Objetivo del curso

Sensibilizar a los trabajadores de los sindicatos de la región noreste de nuestro país sobre algunos conceptos básicos de economía y su aplicación en la evolución reciente de la economía uruguaya

Bibliografía

Módulo 1 - Evolución de la economía uruguaya

- CINVE, (2007), *Para entender la economía del Uruguay*, Fondo de Cultura Universitaria Montevideo. Introducción. Capítulos 1 y 6.
- Finch, Henry (2005) *La economía política del Uruguay contemporáneo 1870-2000*; Ed. Ediciones de la Banda Oriental.
- Bértola Luis, Isabella Fernando y Saavedra Carola (2014) “El Ciclo Económico de Uruguay 1998-2012”. Programa de Historia Económica y Social. Unidad Multidisciplinaria. Documento on line No. 33.

Módulo 2 – Inflación

- CINVE, (2007), *Para entender la economía del Uruguay*, Fondo de Cultura Universitaria, Montevideo. Capítulo 6 páginas 206 a 208 (La inflación).
- *Economía para no Economistas*, Facultad de Ciencias Sociales Montevideo. Secc. 9.1 y 9.2.

Módulo 3 – Comercio exterior

- CINVE, (2007), *Para entender la economía del Uruguay*, FCU, Montevideo. Capítulos 3 y 4.
- Instituto Uruguay XXI. Reporte anual 2017 y mensuales 2018 (enero a julio) de exportaciones. <https://www.uruguayxxi.gub.uy/es/centro-informacion/informes-de-comercio-exterior/>

Programa

Módulo 1 - Evolución de la economía uruguaya

- Introducción a la evolución de la economía uruguaya (siglo XX hasta nuestros días).
- Características del crecimiento económico de cada período.

Responsable: Dra. Virginia Morales

Programa

Módulo 2 – Inflación

- Concepto de inflación.
- Indicadores.
- Evolución de la inflación en Uruguay.
- Salario real, poder adquisitivo.

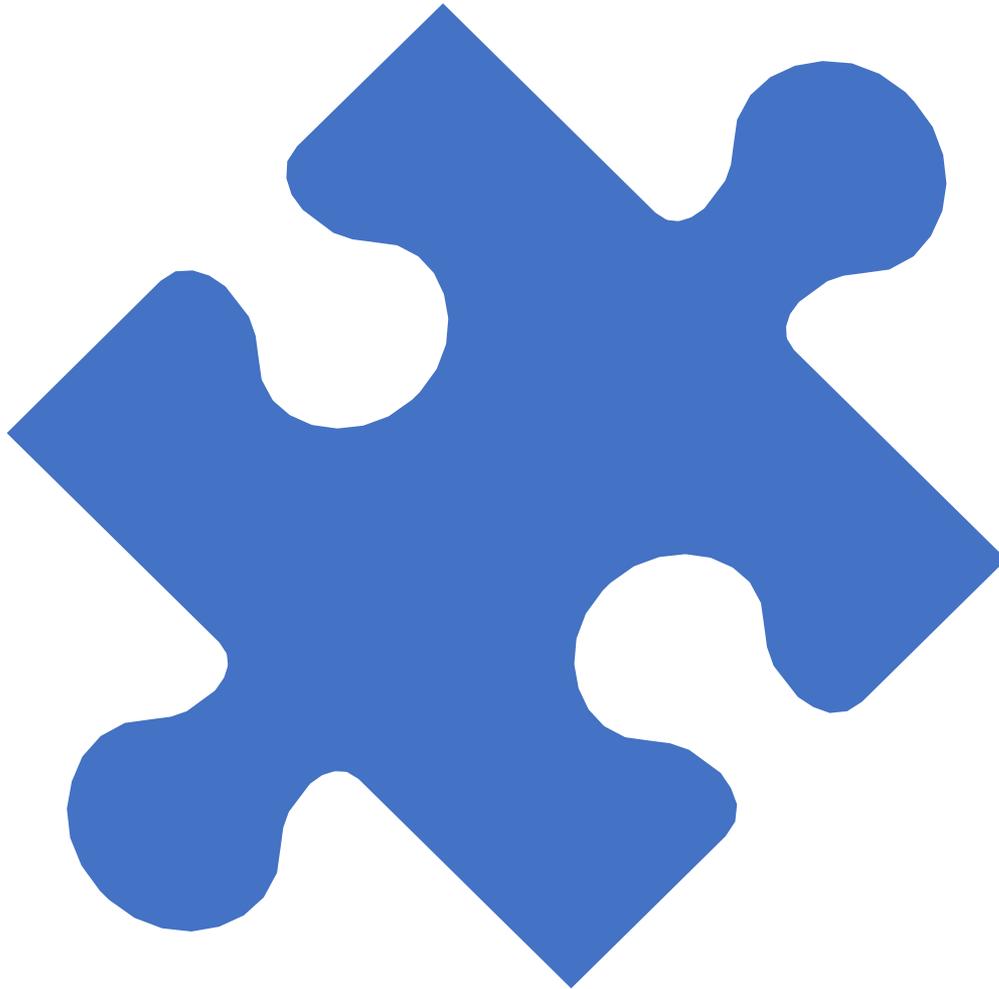
Responsable: Ec. Gabriela Nogueira

Programa

Módulo 3 - Comercio exterior

- Exportaciones, importaciones.
- Saldo de balanza comercial: definición, evolución en Uruguay, interpretaciones.
- Tipo de cambio: definición, evolución.

- Responsable: Ec. Gabriela Nogueira



MÓDULO 1

Evolución de la economía uruguaya



Crecimiento
económico

Desarrollo
económico

Desarrollo

Desarrollo - Crecimiento

*“(...) el desarrollo económico es un **proceso complejo**, que supone una **transformación profunda de las estructuras económicas y sociales**, que conduzcan tanto al **aumento de la riqueza** y el **producto per cápita**, como a la adquisición y desarrollo de diversas **capacidades**, que se expresan, entre otras cosas, en el plano de la **educación**, la **salud**, el acceso a condiciones dignas de **vivienda**, a la ampliación de las **libertades** y capacidades de **decisión**, a la **sostenibilidad social y ambiental** de ese proceso y, en el plano productivo, en una profunda transformación de las bases de **competencia** internacional con un rol decisivo de la **innovación** y el **cambio tecnológico**. “*

Bértola Luis, Isabella Fernando y Saavedra Carola (2014) “El Ciclo Económico de Uruguay 1998-2012”. Programa de Historia Económica y Social. Unidad Multidisciplinaria. Documento on line No. 33. Pág. 5.

Crecimiento económico

- Proceso de largo plazo de incremento en la producción de bienes y servicios.
- Indicadores del crecimiento económico:
 - **PIB real:** medida indicativa de la **cantidad de bienes y servicios** producida en un período así como de los **ingresos generados** para los habitantes de una economía.
 - **PIB real per cápita = PIB / número de habitantes:** corrige el problema de la escala al considerar el tamaño poblacional, lo que permite comparar entre países.

PBI (Producto Bruto Interno)

- **Producto:** valor generado de los factores de producción
- **Bruto:** no se considera la pérdida de valor de los factores de producción (depreciación)
- **Interno:** el valor se generó dentro del país

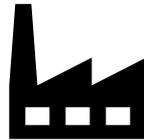
PBI: “valor final de todos los bienes y servicios generados por los factores de producción localizados en ese país durante un período determinado” (CINVE, Para entender la economía del Uruguay, pág. 23).

Valor Bruto de Producción

Valor Agregado Bruto: VBP-Insumos



\$ 150



\$ 2 /m³

100 m³

VBP = 2*100= 200

VAB = 200-150=\$50



\$ 35 /mesa

10 mesas

VBP = 35*10= 350

VAB = 350-200=\$150



Crecimiento económico - medición

- El crecimiento económico se verifica cuando la **variación** del PIB real o del PIB real per cápita **es positiva**.

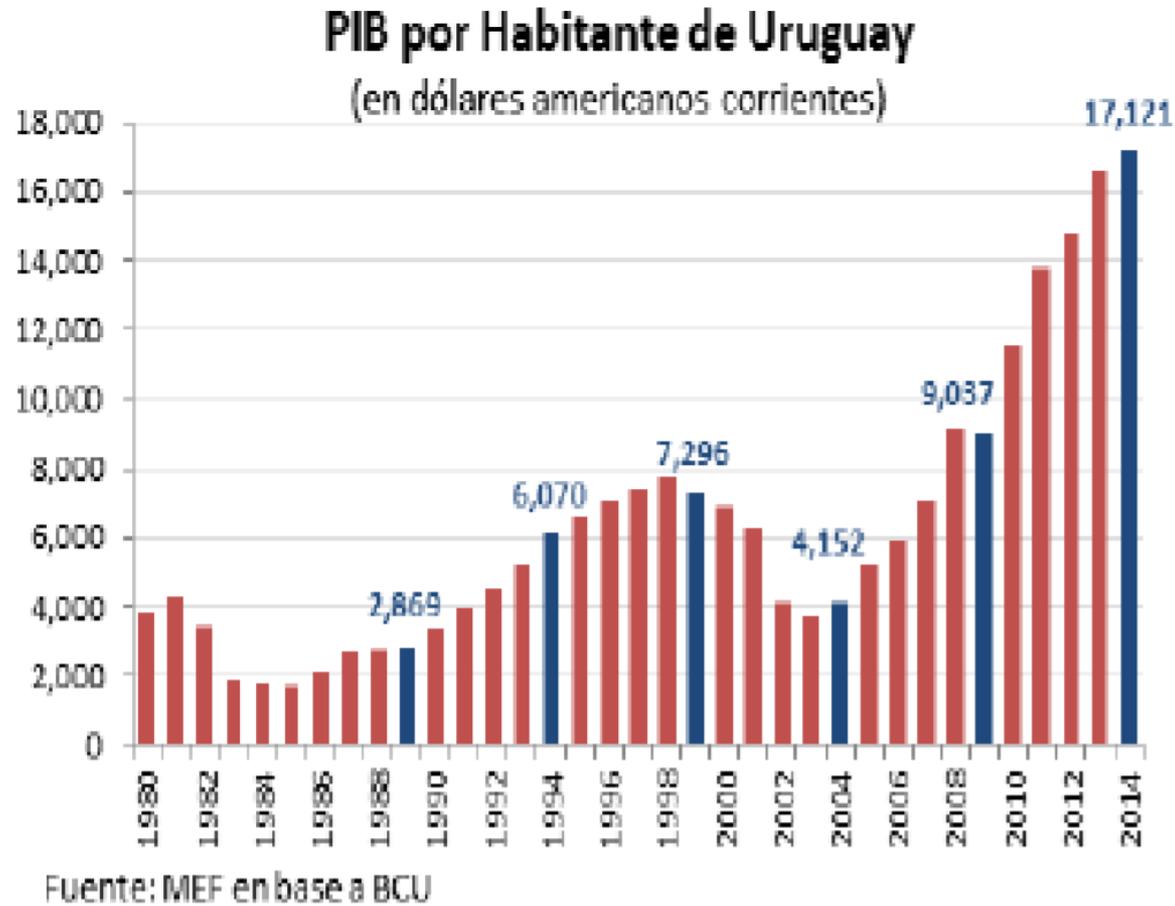
$$\text{Crecimiento año } t \text{ si } \frac{\text{PIB } t - \text{PIB } t-1}{\text{PIB } t-1} > 0$$

- Es importante que la medición se realice en **términos reales** (a **precios constantes**) y no nominales (a precios corrientes) para aislar el efecto de la variación de los precios de los bienes y servicios producidos y focalizar sobre el volumen de producción (cantidades producidas)

$$\text{PIB real} = \frac{\text{PIB nominal}}{\text{DIPIB}} * 100$$

DIPIB = deflactor implícito del PIB; mide la variación en el precio de los bienes y servicios producidos por un país en un período determinado

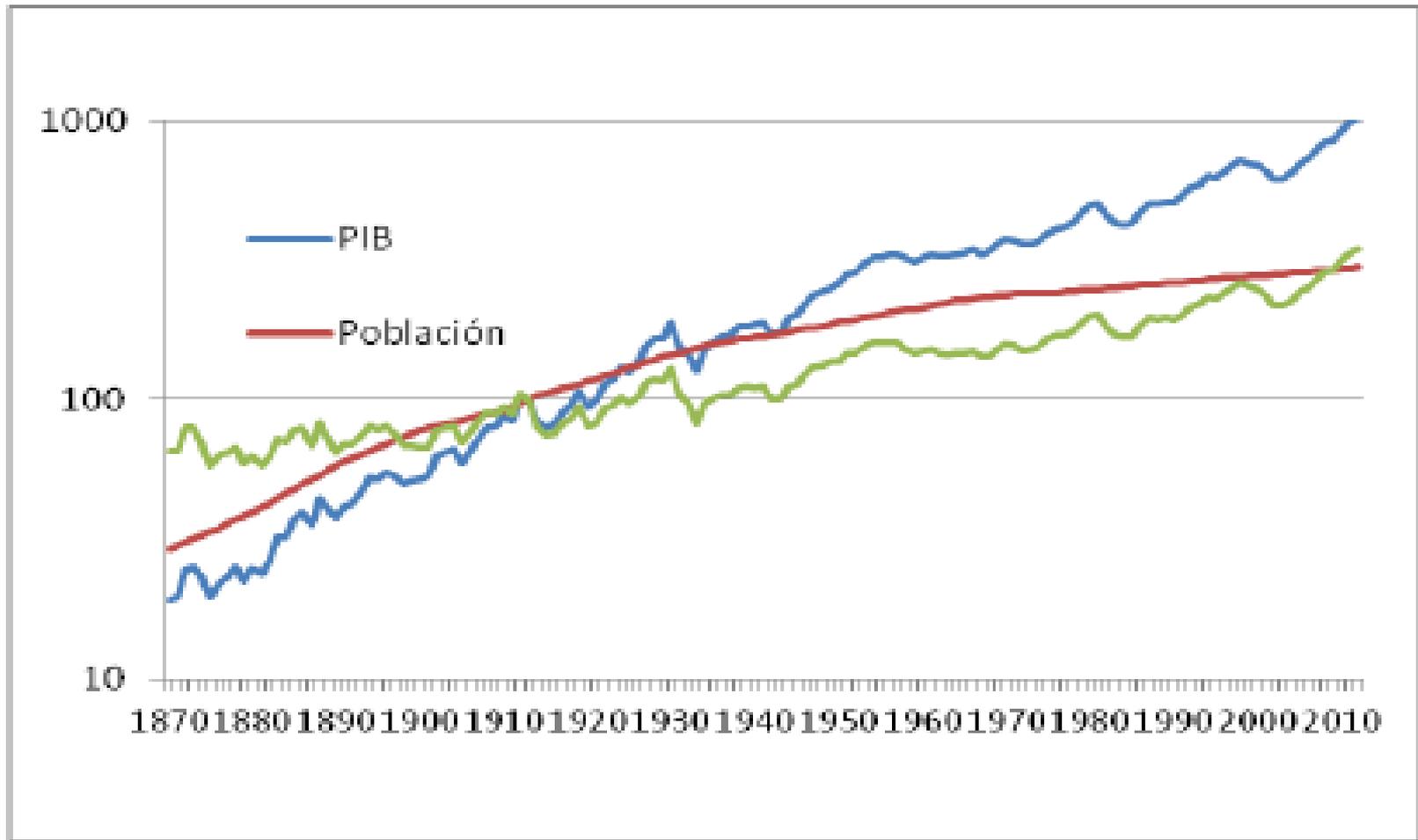
El crecimiento económico de Uruguay en el largo plazo



El crecimiento económico de Uruguay en el largo plazo (2)

- Hechos sobre la evolución del PIB per cápita de Uruguay:
 - Se multiplicó por 6 entre 1900 y 2015.
 - Tasas de crecimiento anual promedio:
 - 1900-2015: 1,78%
 - 1900-1949: 1,80%
 - 1950-1999: 1,44%
 - 2000-2015: 2,76%
- El ritmo de crecimiento es relativamente lento, especialmente en la segunda mitad del siglo XX.
- Pese a la crisis del año 2002, el crecimiento en lo que va del siglo XXI ha sido excepcionalmente alto.

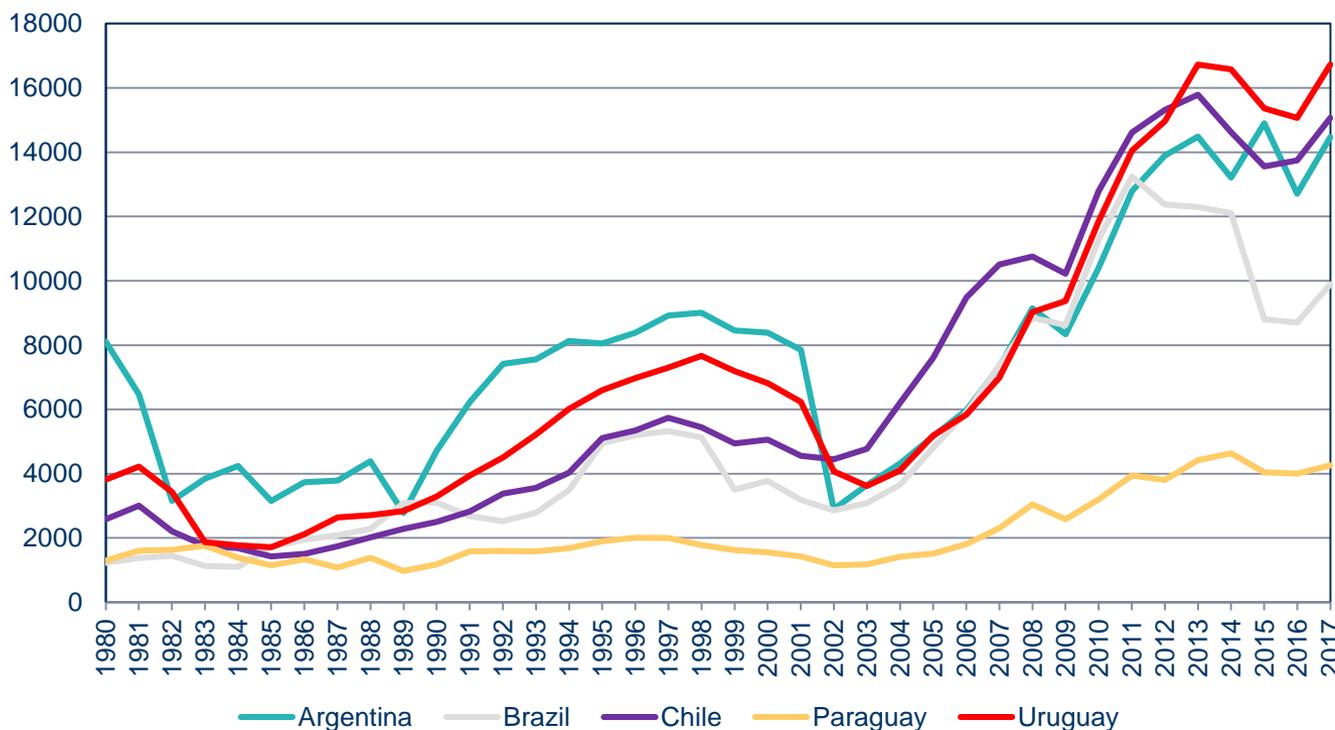
Gráfico 1.1: PIB, Población y PIB per cápita, Uruguay 1870-2012 (1913=100)



Fuente: Bértola Luis, Isabella Fernando y Saavedra Carola (2014) “El Ciclo Económico de Uruguay 1998-2012”. Programa de Historia Económica y Social. Unidad Multidisciplinaria. Documento on line No. 33. Pág. 6.

Fluctuaciones económicas: comparación internacional

PBI per cápita en dólares corrientes, países de la región, 1980-2017



Los países de la región presentan una fuerte volatilidad en sus ciclos.

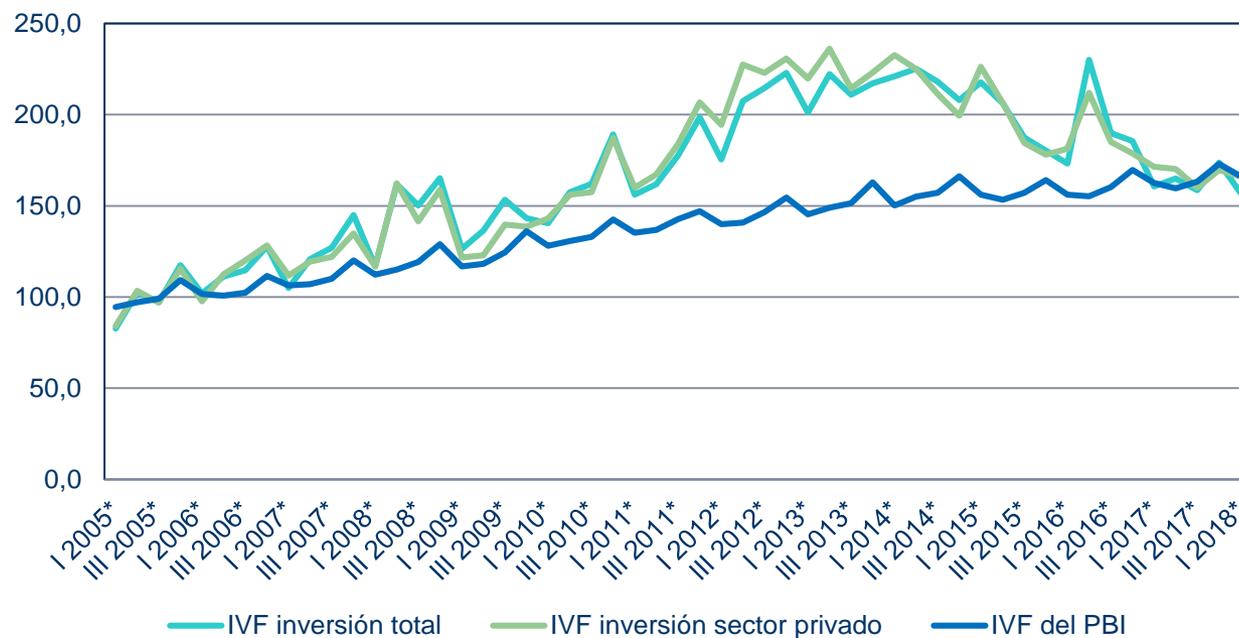
El ciclo macroeconómico uruguayo está fuertemente vinculado a los ciclos argentino y brasileño.

Relación entre los ciclos económicos y algunas variables macroeconómicas

- Existe una relación entre los ciclos económicos (volatilidad del PIB) y la volatilidad de otras variables macroeconómicas relevantes:
 - *El nivel de precios (inflación)*
 - *Los flujos de capitales*
 - *El tipo de cambio*
 - *La inversión*
 - *El desempleo*
- La inestabilidad de algunas de estas variables puede ser causa de la volatilidad del crecimiento económico.
- Durante las recesiones, el PIB y la inversión disminuyen mientras que el desempleo y la inflación aumentan.

Inestabilidad económica e inversión

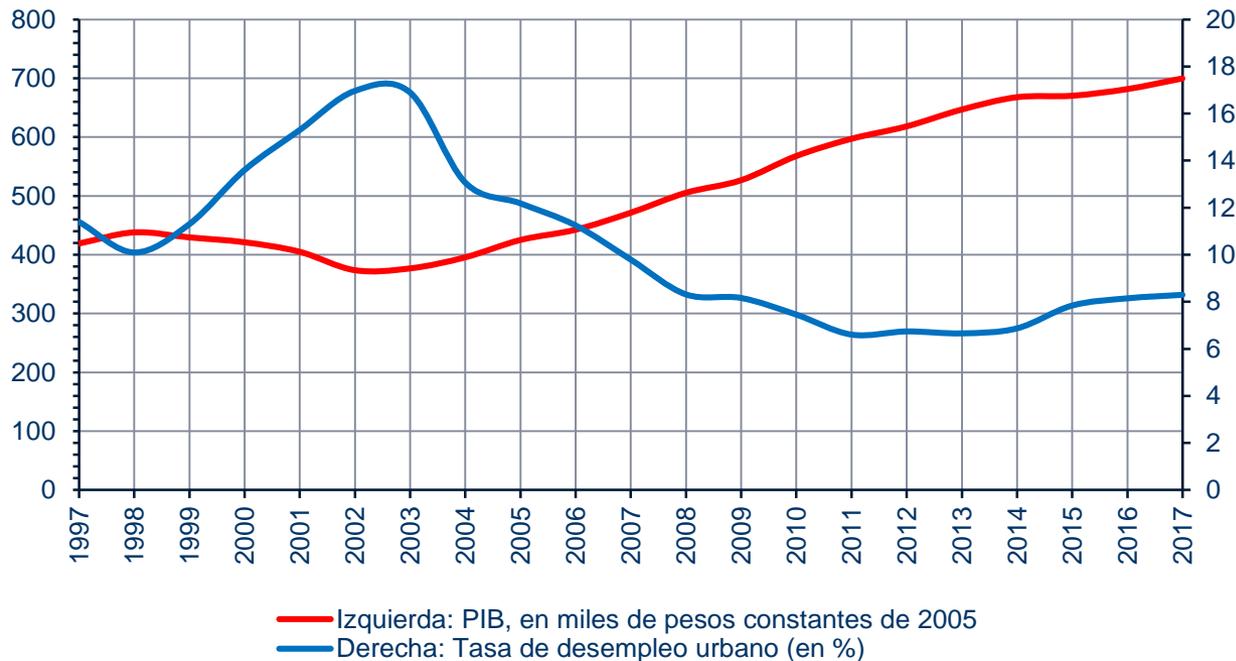
Índice de Volumen Físico de la inversión total, privada y PBI, Uruguay (serie trimestral, armonizada, base 2005=100)



La inversión presenta ciclos de corto plazo simultáneos a los del PIB pero más agudos y prolongados. A mayor inestabilidad, mayor incertidumbre, menor inversión y menor producción.

Los ciclos económicos y el desempleo

PIB (en pesos constantes de 2005) y Tasa de Desempleo (en %), Uruguay 1997-2017



Fuente: INE, BCU

La tasa de desempleo también se relaciona con las fluctuaciones del producto (desempleo cíclico).

En general, las caídas del producto se asocian con aumentos súbitos de la cantidad de desempleadas, mientras que las expansiones se acompañan de bajas graduales del desempleo.

El comportamiento del desempleo muestra, como la inflación, cierto grado de inercia: cuando el producto cae, la tasa de desempleo sube y ese incremento perdura en el tiempo.

Los ciclos económicos

La economías con ciclos cortos y profundos son más volátiles. La mayor volatilidad se asocia a mayor inestabilidad e incide negativamente sobre la tasa de crecimiento de largo plazo.

Existe, entonces, una correlación negativa entre la inestabilidad de corto plazo que presenta un país y su crecimiento de largo plazo.

La estabilidad económica, entendida como la baja volatilidad en el crecimiento del PIB y de otras variables macroeconómicas, es una característica deseable para un país, ya que ayuda a alcanzar tasas de crecimiento económico de largo plazo más elevadas y evitar episodios de crisis.

Fuentes de
inestabilidad:
factores de
origen
externo

Los *shocks* externos son cambios bruscos que se producen en otras economías y/o mercados internacionales, que repercuten sobre un país a través de diversos canales.

Las economías pequeñas y abiertas como la de Uruguay, son más vulnerables a los *shocks* provenientes de exterior que economías grandes.

Fuentes de inestabilidad: factores de origen externo (2)

Nivel de actividad de otros países: cuando los principales socios comerciales atraviesan un mal momento, disminuyen las exportaciones y se resiente el nivel de actividad local.

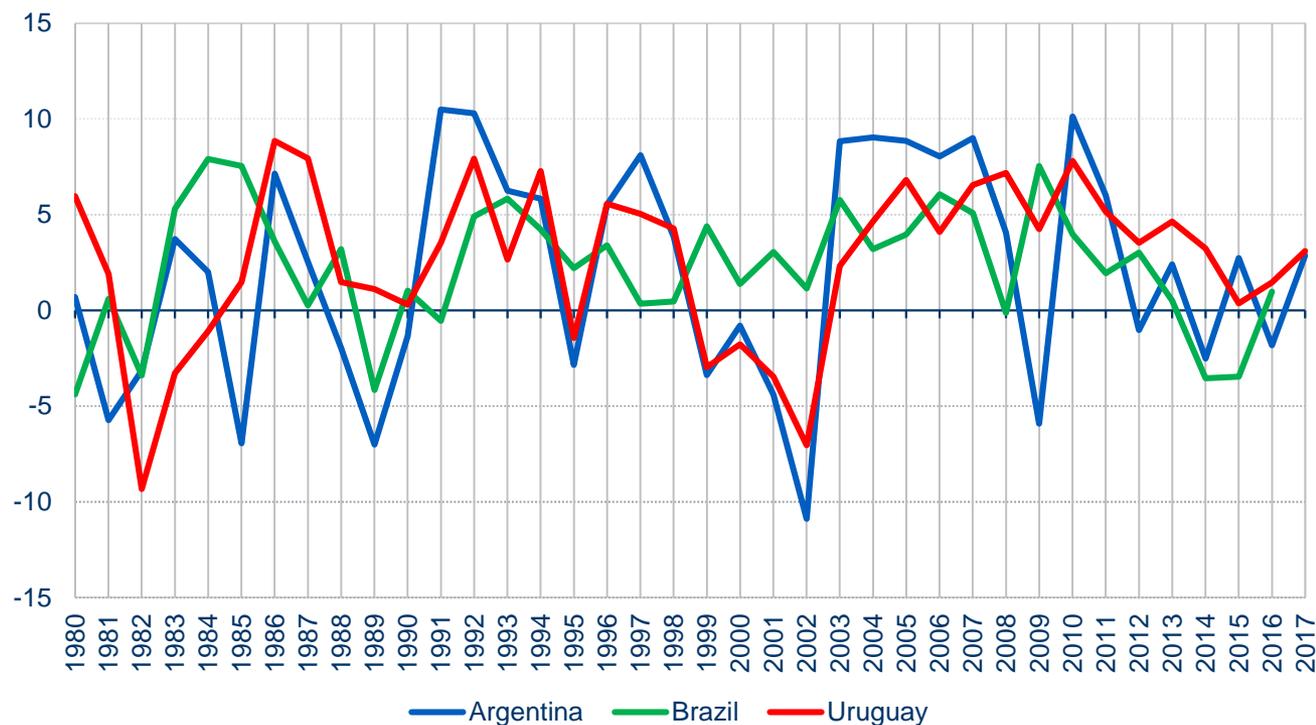
Términos de intercambio comercial: si los precios internacionales de nuestros principales productos de exportación (como la carne) evolucionan por debajo de los precios de productos importados (como el petróleo) disminuye la producción local por un doble motivo: aumento de costos y caída de la rentabilidad.

Flujos de capitales financieros: muchas veces las “fugas” de capitales no son la causa sino el reflejo de otras fuentes de inestabilidad.

Tasas de interés internacional: cuando la tasa de interés internacional sube, ello provoca una salida de capitales que genera dificultades para el financiamiento (escasez de crédito), repercutiendo negativamente en el nivel de actividad local.

La interdependencia del ciclo económico de Uruguay respecto del de sus vecinos

Tasas de variación anual del PIB: Argentina, Brasil y Uruguay (en %)



Diversos estudios muestran que el PIB de Uruguay está fuertemente atado al PIB de Brasil y de Argentina y más a este último.

Dado que nuestros vecinos son socios comerciales muy importantes, sus inestabilidades se transmiten a una economía pequeña como la de Uruguay.

Fuente: FMI (World Economic Outlook Database).

Fuentes de inestabilidad: factores de origen interno

El funcionamiento, la forma en que se organizan, definen sus objetivos y utilizan los instrumentos disponibles las **instituciones y política públicas** de un país inciden sobre su estabilidad económica. Cuando son deficientes también actúan como mecanismo de *amplificación de shocks* externos.

Factores no económicos:

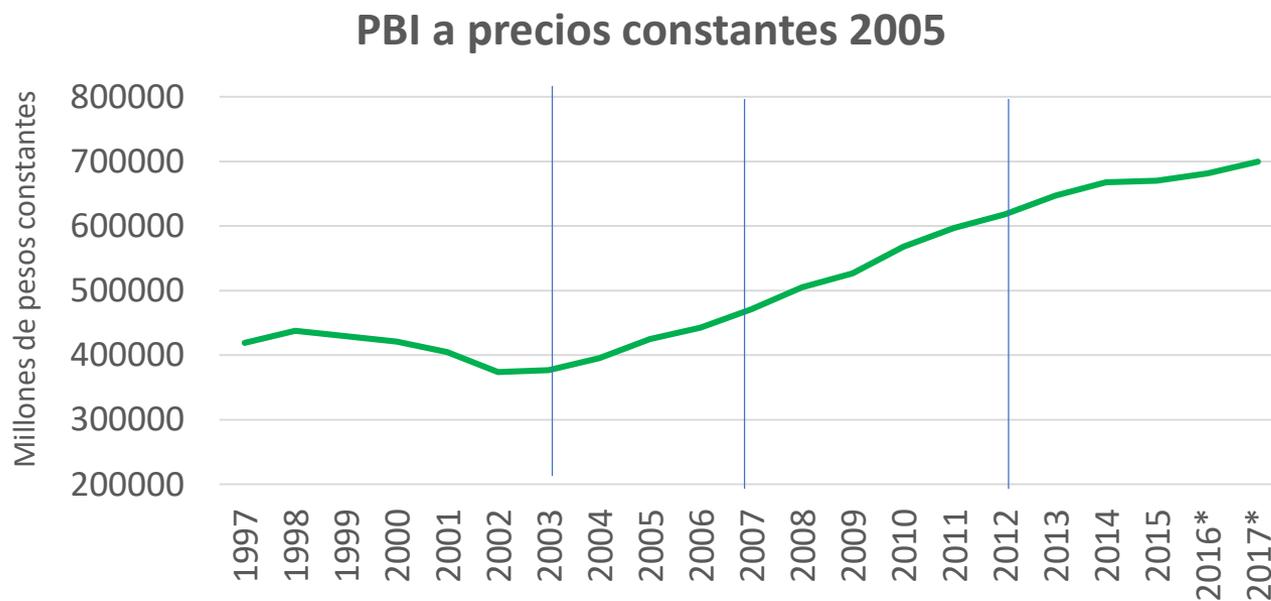
Climáticos (sequías, inundaciones): afectan la producción de distintos sectores (agrícola, energético, etc.).

Sanitarios (ejemplo: aftosa): disminuyen los precios de exportación y “cierran” mercados.

Evolución reciente: 1998-2012

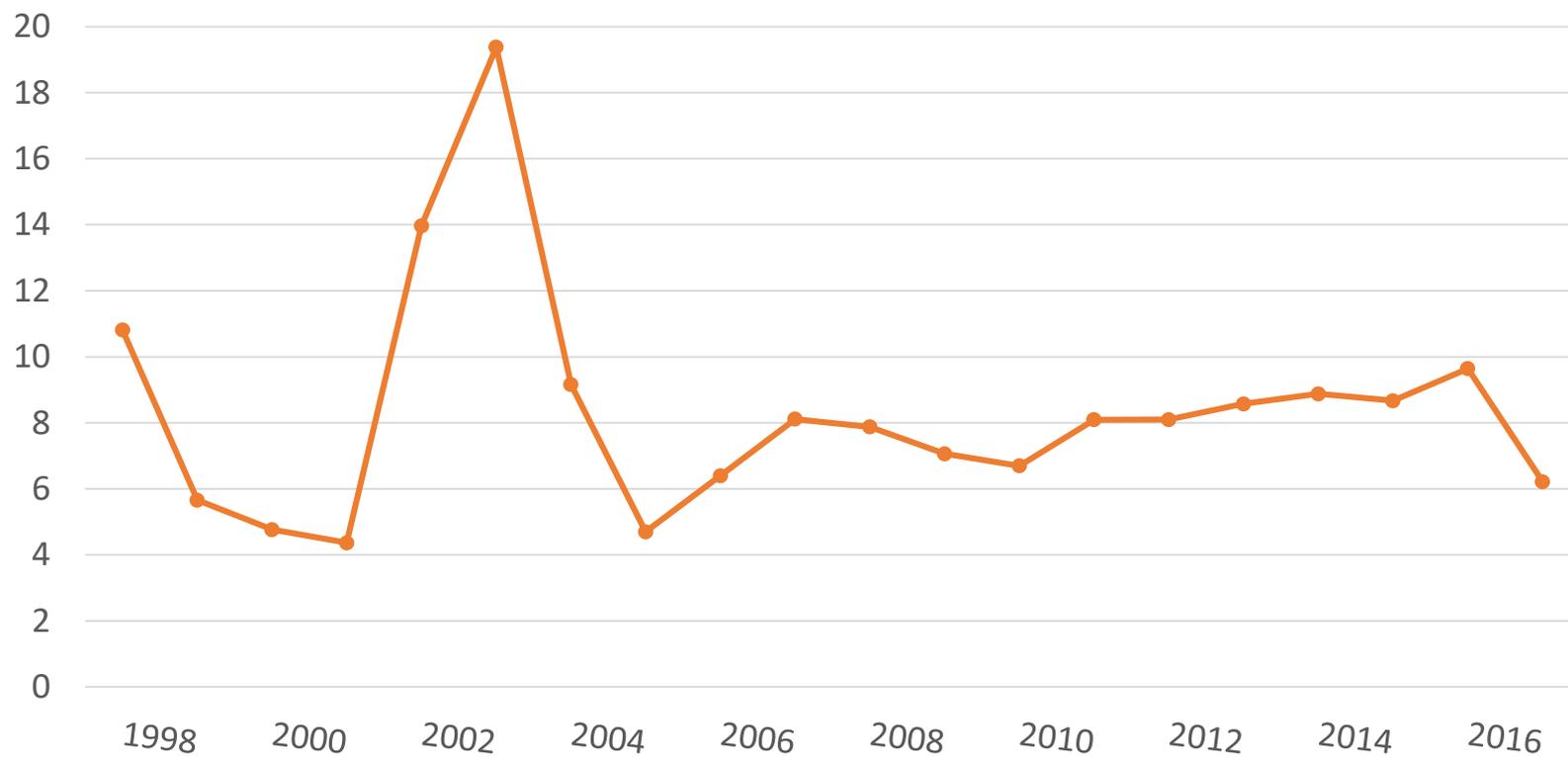
- Tres fases

- 1998 hasta 2003: caída.
- 2003-2007: recuperación.
- 2007-2012: expansión.



Fuente: BCU, Cuentas nacionales. *Preliminar

Inflación 1998-2017 (en %)



Fuente: INE.

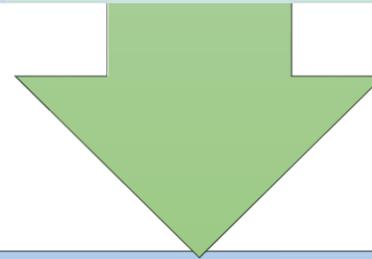
¿Largo
plazo?

Tendencia de crecimiento estable
(relativamente): > 1% anual. 3 situaciones:

Cambios ritmo de
crecimiento de la
población - PBI per
cápita.

Fuerte volatilidad
economía uruguaya.

Distancia entre niveles
de ingreso per cápita
de UY y países
desarrollados.



Problema de América Latina: no es el
crecimiento, sino su sostenibilidad.

MÓDULO 2

Inflación

- Definiciones de inflación (II):
 - Aumento **sostenido** y **generalizado** del nivel general de precios de los bienes y servicios de una economía en un **período** determinado.
 - **Pérdida de valor sostenida** de la moneda en un **período** determinado.

1. Inflación: ¿qué es?

Inflación: ¿cuánto es?

Cálculo (indicador):

La Π es la
variación
porcentual de los
precios:

- $\Pi_t = [(P_t - P_{t-1}) / P_{t-1}] * 100$
- Se pueden utilizar diferentes índices de precios, siendo el más utilizado el **Índice de Precios al Consumo (IPC)**.

Se habla de “inflación reptante” cuando es menor al **10% anual**. Muy frecuentemente las tasas de inflación son mayores a ese nivel.

La “hiperinflación” es un fenómeno extremo y de características diferentes, que consiste en la destrucción del sistema de precios de una economía y lleva a tasas que incluso **alcanzan los 4 dígitos**.

Inflación: ¿cómo se explica? (1)

La inflación de demanda de la Teoría Cuantitativa:

Un aumento de la “demanda agregada” (por incremento en la cantidad de dinero, o en el gasto público o en la inversión) provoca un aumento en los precios.

La inflación de costos:

Cuando las empresas fijan sus precios como un porcentaje sobre los costos, si los costos suben regularmente hay inflación.

Y cuando hay inflación los salarios – que son un costo – suben regularmente. Se da la “espiral de precios y salarios” alimentando una “inflación inercial”.

Inflación: ¿cómo se explica? (2)

La teoría estructuralista:

Se parte de que hay una rigidez estructural en la oferta, que hace que la producción pueda aumentar poco, especialmente en el sector agropecuario. <entonces, cuando hay aumentos de demanda aumentan los precios, y eso hace que terminen aumentando los salarios y se dispara la espiral de precios y salarios por una oferta rígida en un sector.

La teoría monetarista:

Parte de la ecuación cuantitativa. <las variables monetarias no afectan a las reales, y un incremento en la cantidad de dinero lleva a un incremento proporcional de los precios. Los gobiernos con déficit emiten dinero para financiarlo y así generan inflación.

Inflación: ¿cuán mala es?

Pérdida de poder adquisitivo de los salarios: Cuando hay inflación un salario fijo puede comprar cada vez menos bienes (baja el salario real). Por eso los salarios se ajustan, pero lo hacen cada cierto tiempo y mientras tanto se pierde “poder de compra”.

Redistribución regresiva del ingreso: Los agentes con mayores ingresos pueden protegerse de la inflación (depósitos, bonos, m/e, etc.). Los agentes que dedican sus recursos al consumo no pueden protegerse.

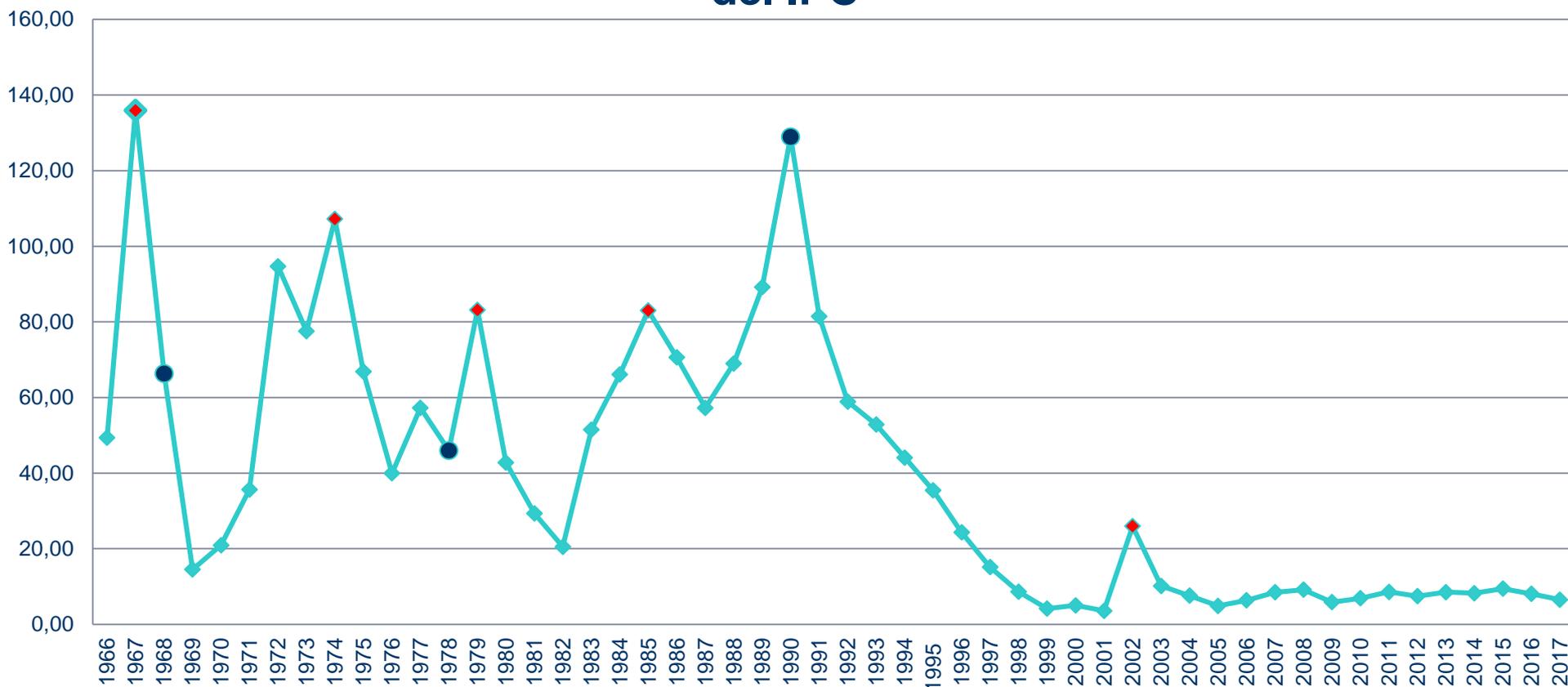
Incertidumbre macroeconómica: La inflación altera los precios relativos y produce incertidumbre, lo que disminuye la inversión y por ende el crecimiento.

La inflación en Uruguay

- Actualmente reptante, con tendencia a moderada. Promedio de los últimos 20 años: 34%, de los últimos 10 años: 8,5%.
- Fuerte incidencia de los precios internacionales de petróleo y *commodities*. El grueso de la inflación actual se explica por incremento en el precio de los alimentos.
- La evolución en el largo plazo muestra que la inflación ha sido muy variable. Los “planes de estabilización” permitieron su reducción drástica en varias oportunidades. Hoy se aplican medidas de política económica para contener la inflación dentro del rango previsto.

3. Evolución de la inflación en Uruguay

Inflación anual a diciembre de cada año (%) como variación del IPC



Aplicación

Responda las siguientes preguntas:

1. ¿El aumento aislado del precio de los zapallitos por las heladas constituye un proceso inflacionario?
2. ¿Por qué la inflación afecta más a los más pobres?
3. ¿Por qué utilizamos el IPC para calcular el salario real?
4. En base a los datos del siguiente cuadro proporcionados por el INE:
 - a) Calcule la inflación mensual.

Mes	IPC	Inflación mensual (%)
Dic 2009	282.43	
Enero 2010	285.07	
Febrero 2010	286.66	
Marzo 2010	289.38	
IPC base marzo 1997 = 100		

- b) Explícite las fórmulas utilizadas y comente los resultados.

4. Salario real y poder adquisitivo

El poder adquisitivo

- El “salario nominal” está expresado en valores corrientes. Cuando los precios suben, lo que se puede comprar con un mismo salario baja.
- Y cuando el salario nominal sube: ¿cómo sabemos si se puede comprar más o menos que antes? Depende de si sube más o menos que los precios.
- El “salario real” me permite ver cómo cambia el poder de compra del salario nominal, y se construye como:

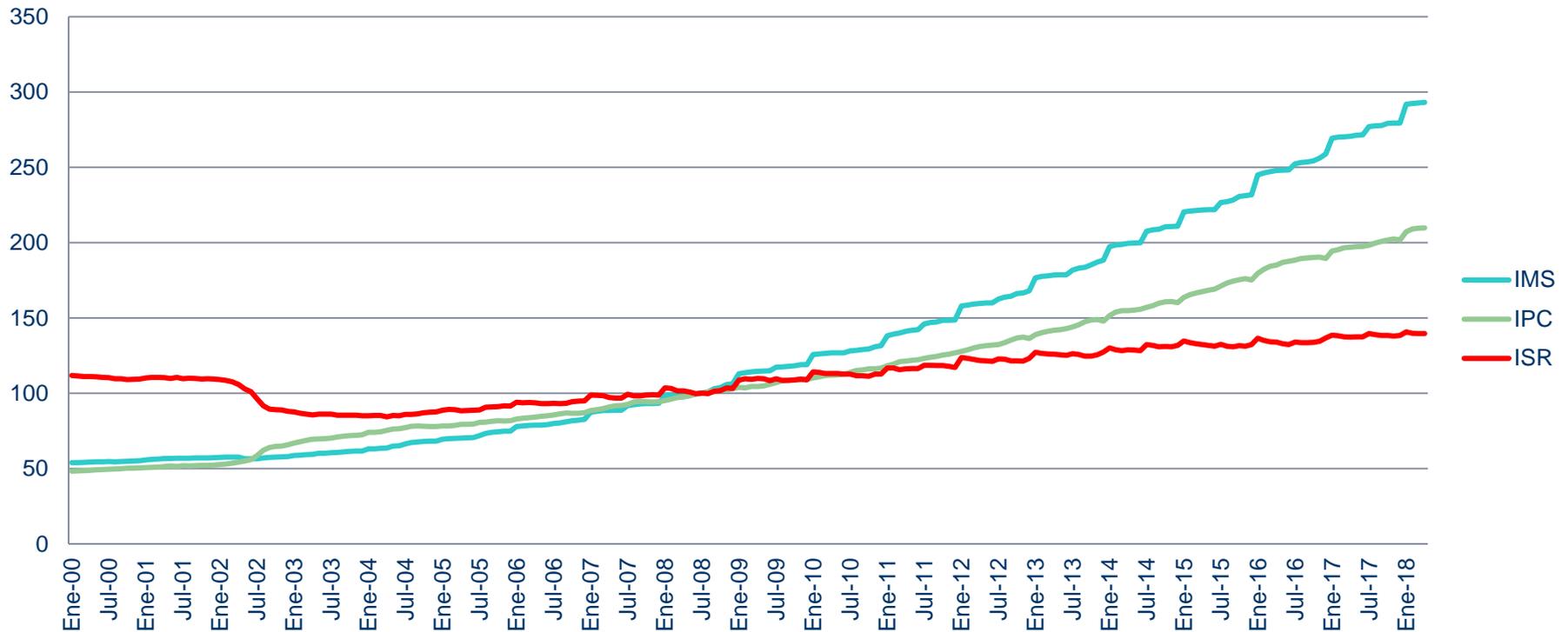
$$\text{Salario Real} = \text{Salario Nominal} / \text{Índice de Precios} * 100$$

El índice de salario real (ISR)

- Para calcular el ISR (100 es la base, y comparamos todo contra esto):
 - Se parte del salario nominal y se divide por el IPC (x 100), obteniendo el SR. Se construye un índice (ISR).
 - Se construye un índice de salario nominal (ejemplo: Índice Medio de Salarios - IMS) y se divide éste por un índice de precios (IPC).
- El salario real estará expresado en pesos del período que fue tomado como base del IPC.
- Su evolución muestra las variaciones en el términos reales y elimina los efectos de cambios de precios. Es indicativo de la evolución en el poder adquisitivo.

Evolución del SR en Uruguay

IMS, IPC e ISR - Base julio 2008=100





MÓDULO 3

Comercio exterior

1. Exportaciones, importaciones

Comercio Internacional: intercambio de bienes y servicios entre países:

- **Exportaciones (X)**:
Venta de bienes y servicios al extranjero
- **Importaciones (M)**:
Compra de bienes y servicios del extranjero
- **Saldo de operaciones de comercio internacional**

Balanza comercial: $X - M$

Superávit si $X > M$; Déficit si $X < M$

Exportaciones e importaciones uruguayas de bienes: (julio 2018, valores corrientes en miles de USD)

	Jul-17	Jul-18	Var.%
Exportaciones	7555,774	600,352	-20,6%
Importaciones	601,355	717,956	-19,4%
Saldo	154,420	-117,604	

	Acumulado Jul-17	Acumulado Jul-18	Var.%
Exportaciones	7,361,114	7,794,009	5,9%
Importaciones	7,640,833	8,408,352	10%

**Exportaciones e importaciones caen en el mes y en el acumulado
mantienen el crecimiento.**

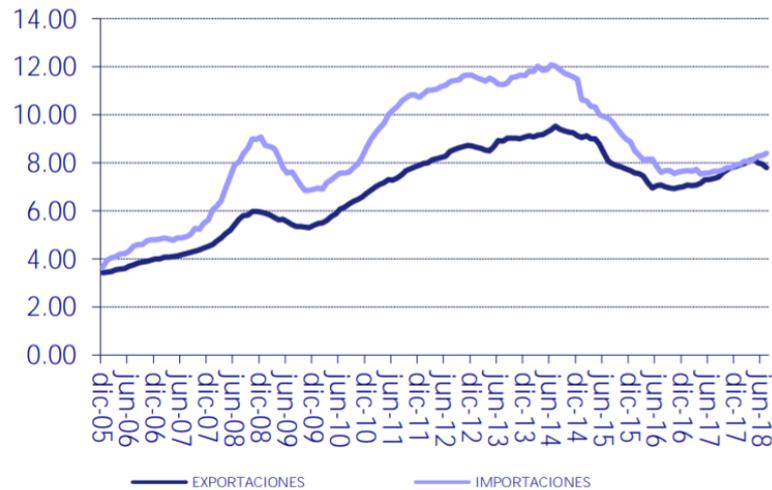
Exportaciones e importaciones uruguayas de servicios: (abril 2018, valores corrientes en millones de USD)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Transporte	-516	-631	-734	-581	-373	-481	-112
Viajes	1.419	777	561	808	1.156	1.452	808
Otros servicios*	180	-478	-286	128	-24	160	30
TOTAL	1.083	-331	-459	355	759	1.131	727

* Comunicaciones, seguros, servicios financieros, de informática e información, software.

Evolución de exportaciones e importaciones de bienes: valores, precios, IVF (julio 2018)

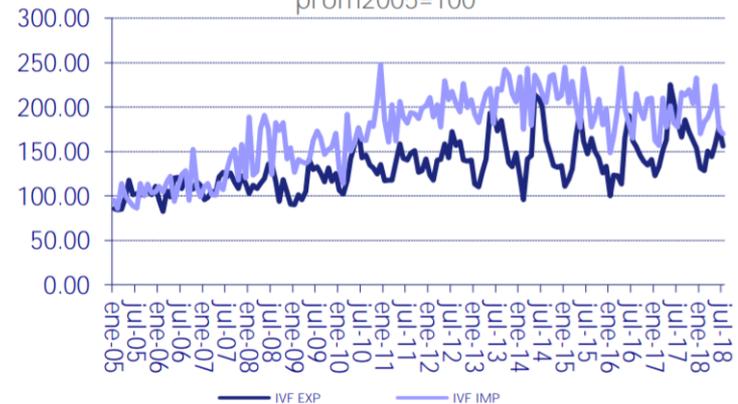
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
miles de millones de dólares corrientes
acumulado 12 meses



EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
Índice de Precios; base prom2005=100



EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
Índice de Volumen Físico; base prom2005=100



Comercio internacional

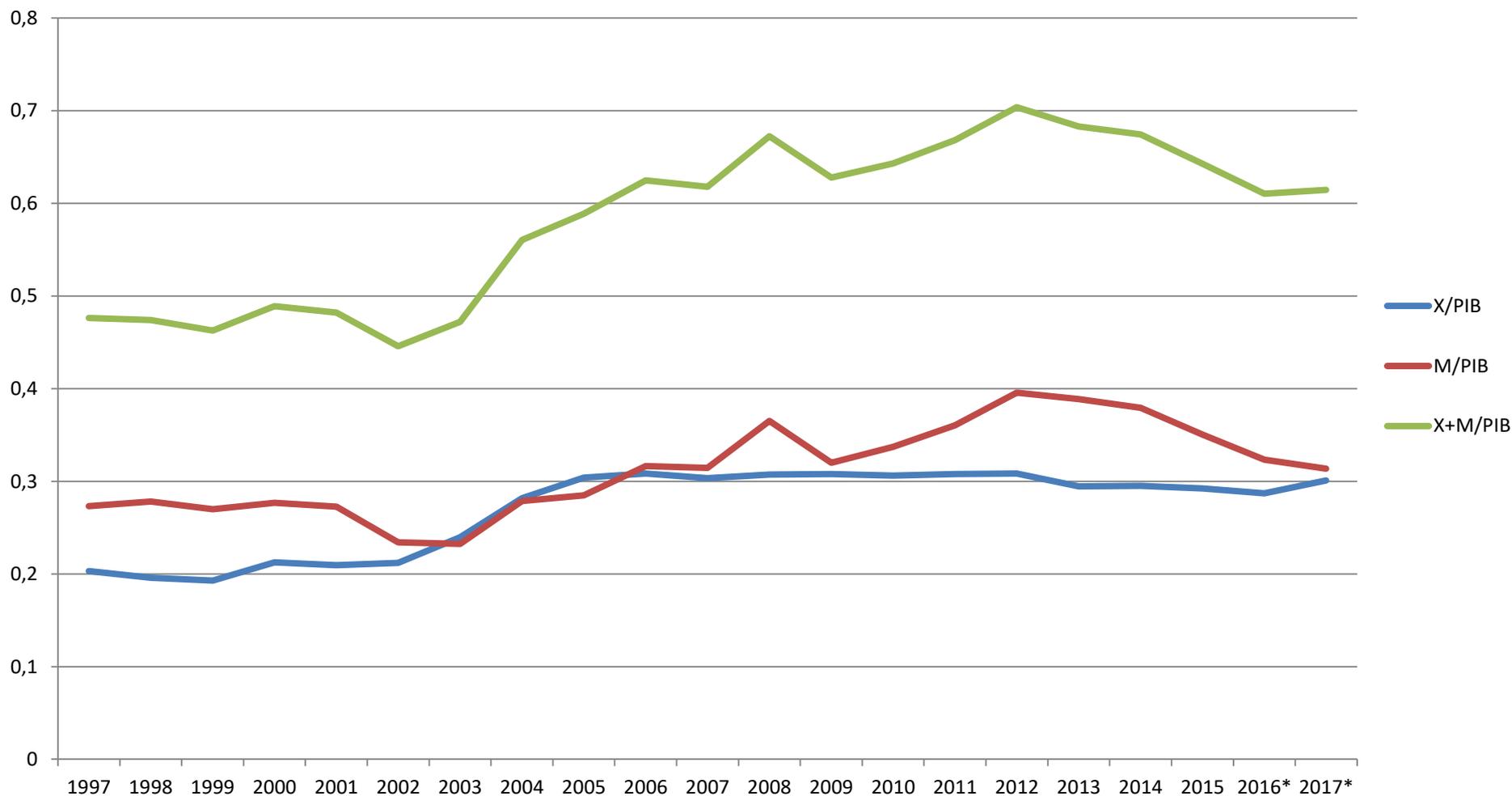
Objetivos del comercio internacional:

Ampliar la oferta de bienes y servicios para satisfacer las necesidades de los individuos ($OA = PBI + M$).

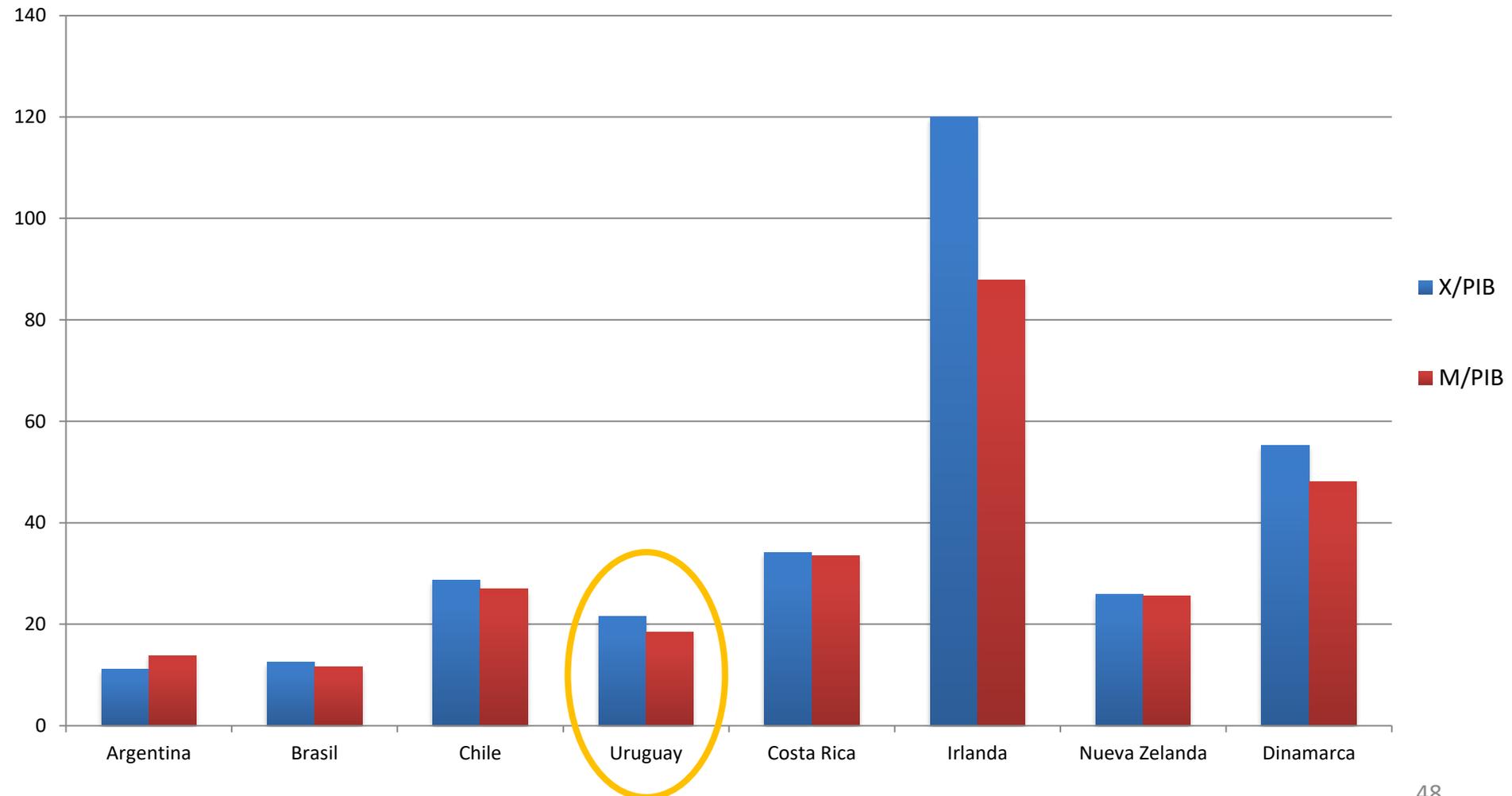
Impulsar la demanda a través de la colocación de producción nacional en el exterior ($DA = C + I + G + X$).

- **Grado de apertura: peso relativo del comercio internacional en la actividad económica total en un período de tiempo determinado**
- **Coeficiente de apertura = $\frac{(X+M)}{PBI}$**

Grado de apertura de Uruguay 1997-2017 (en %) - Coeficientes a precios constantes de 2005 por empalme



Grado de apertura: comparación internacional (2017)



Interpretaciones: Exportaciones de bienes de Uruguay (Julio 2018, millones de USD)

Producto	2017	2018	Var (%)	Part. 2018 (%)	Incidencia
Carne bovina	121.354.383	123.247.315	2%	16%	0%
Celulosa	105.924.463	97.863.224	-8%	14%	-1%
Productos lácteos	33.841.558	53.230.205	57%	4%	3%
Concentrado de bebidas	38.095.372	40.281.261	6%	5%	0%
Madera y productos de madera	33.504.008	38.609.484	15%	4%	1%
Soja	132.102.116	30.709.544	-77%	17%	-13%
Arroz	39.840.237	22.793.866	-43%	5%	-2%
Despojos y subproductos cárnicos	18.879.989	21.405.405	13%	2%	0%
Plásticos y sus manufacturas	15.869.519	21.070.654	33%	2%	1%
Lana y tejidos	14.729.329	20.740.997	41%	2%	1%
Productos farmacéuticos	17.762.470	19.045.966	7%	2%	0%
Autopartes	16.519.378	18.477.377	12%	2%	0%
Cuero y sus manufacturas	18.846.340	15.941.591	-15%	2%	0%
Frutas cítricas	17.104.974	13.167.942	-23%	2%	-1%
Pescados y productos del mar	9.545.831	11.414.870	20%	1%	0%
Malta	19.380.932	10.788.391	-44%	3%	-1%
Ganado en pie	17.627.906	10.261.723	-42%	2%	-1%

Si se excluye la soja, las exportaciones en valor se mantienen estables en julio.

- **Patrón de especialización primario: exportaciones basadas en RRNN**, con grado de transformación bajo, o «básicos», *commodities*: alimentos (carne, arroz, lácteos, cítricos, bebidas, malta), materias primas (lana, cueros, madera). **Predominan bienes finales, de consumo no duradero.**
- **Bienes «industriales»** que se basan en materias primas agropecuarias, con mayor grado de elaboración (ej. Manufacturas en cuero).
- Otros bienes industriales (productos químicos, plásticos y metalmecánicos).

Especialización exportadora de Uruguay

Uruguay muestra un patrón de especialización primario, basado en **materias primas** (*commodities*).

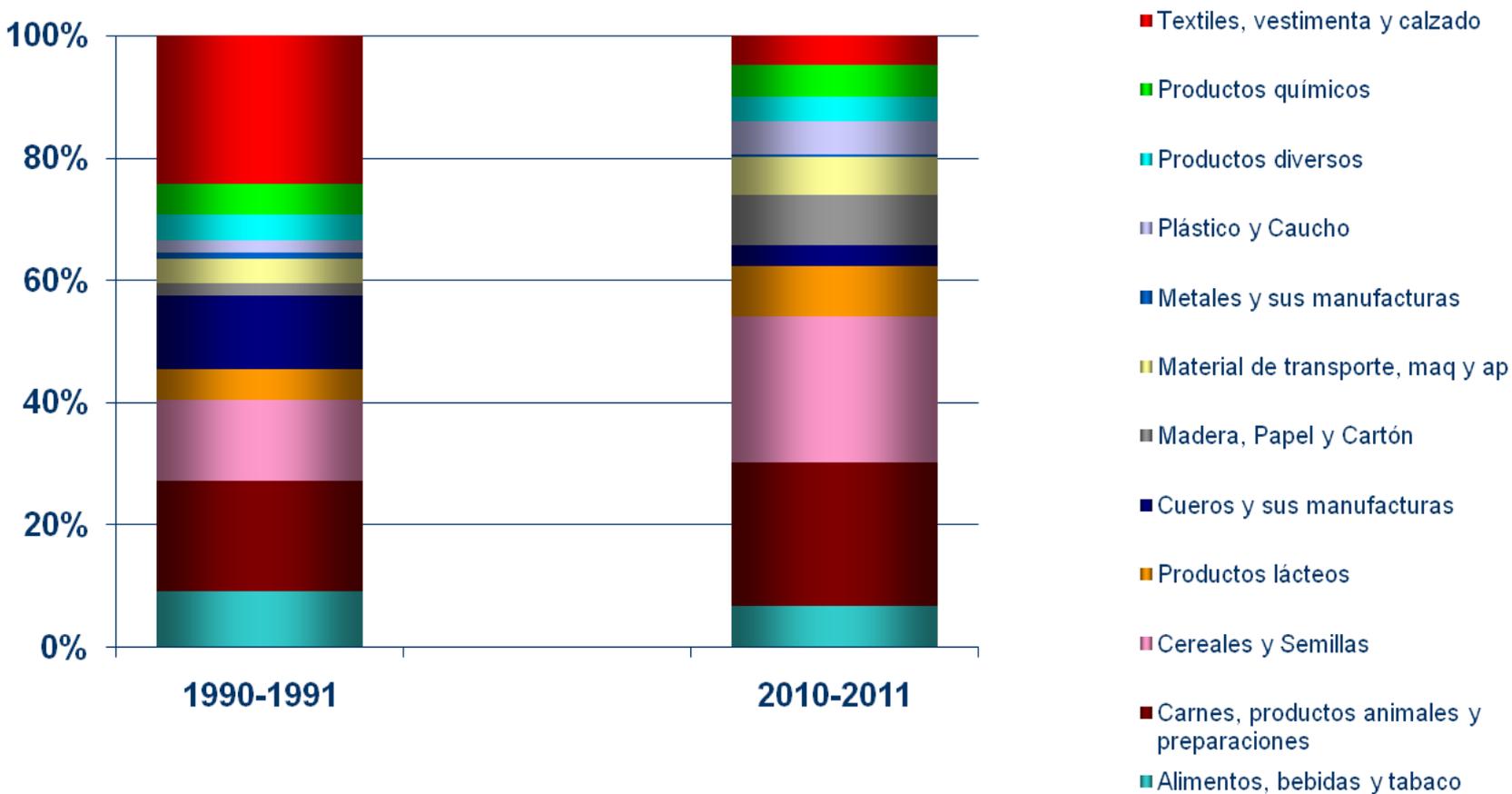
Características de las materias primas: bienes homogéneos, fácilmente sustituibles y mercados volátiles → inestabilidad y vulnerabilidad de la demanda externa.

Exportaciones de **bienes industriales** se concentran en la **región** (Argentina especialmente) que ha sido más inestable económicamente. Entonces efectos positivos se han diluido.

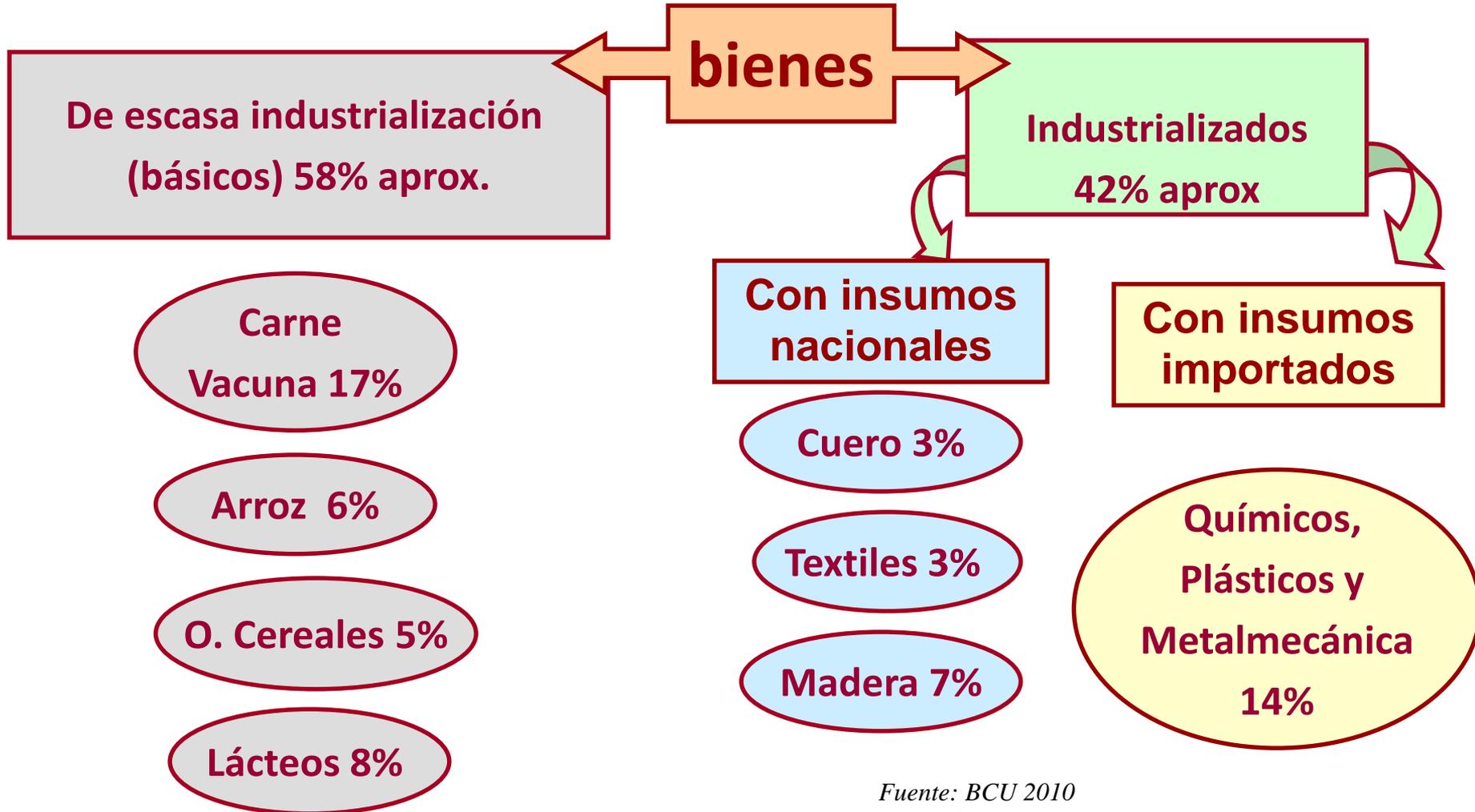
Tendencias en las exportaciones en los últimos años

- Mayor diversificación en los tipos de bienes exportados, aunque sigue predominando la especialización primaria (en bienes básicos).
- Mayor diversificación en los mercados de destino de las exportaciones: menor peso de los países de la región y apertura de nuevos mercados.

Exportaciones Uruguay por producto



Uruguay :exportaciones de bienes, año 2010

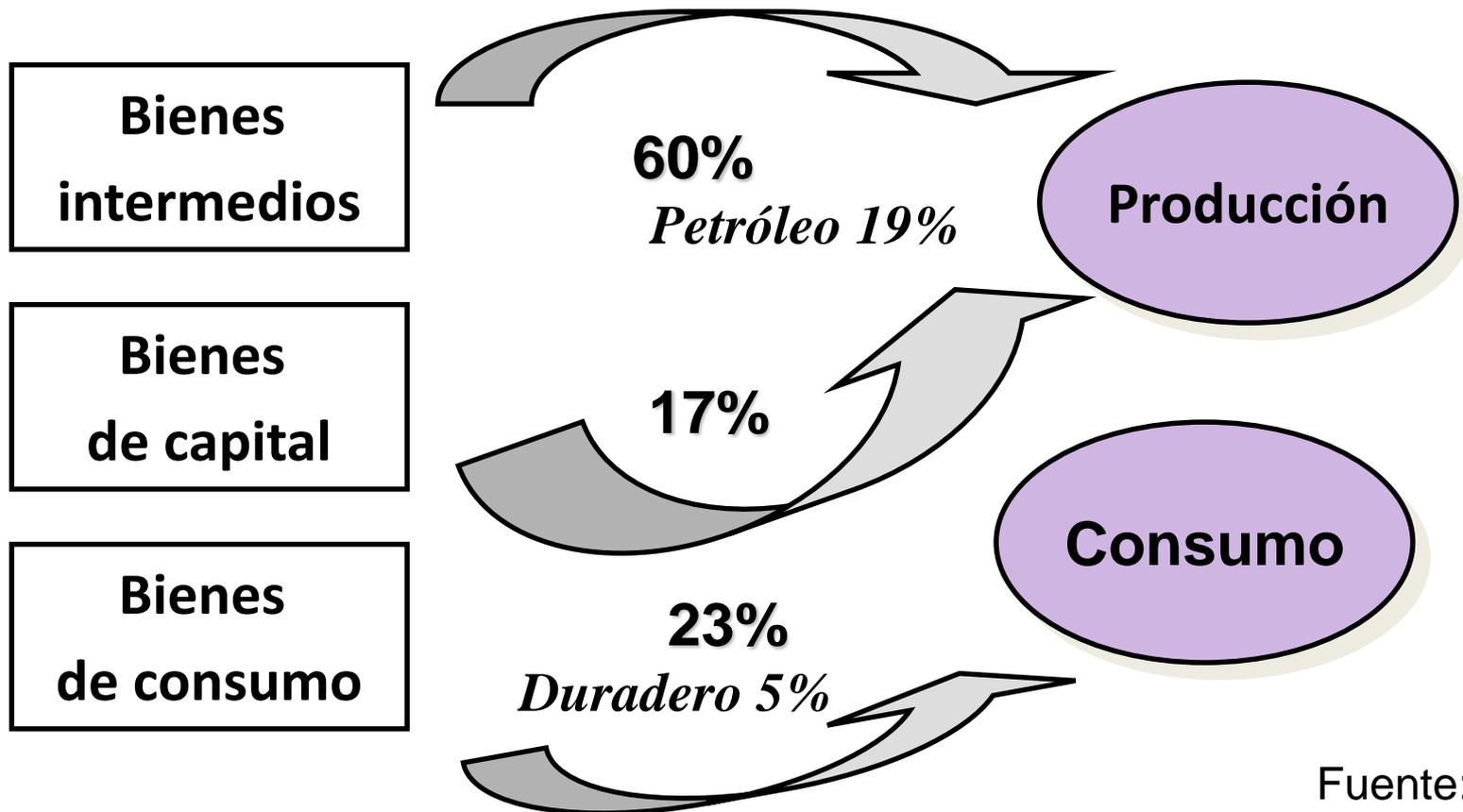


Fuente: BCU 2010
(preliminar)

Exportaciones de bienes por destinos de Uruguay (2017)



Uruguay: importaciones por Destino Económico, año 2010



Fuente: BCU

Características de las importaciones de Uruguay

Uruguay presenta una importante dependencia de las importaciones de **petróleo**.

Una gran parte de las importaciones corresponde a bienes de capital y bienes intermedios que el país no produce.

La importación de bienes de consumo final es importante. La mayor parte son bienes no duraderos.

Uruguay y el comercio de servicios

(valores en millones de dólares)

	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio
Periodo	2000-2001	2002-2003	2004-2005	2006-2007	2008-2009	2010-2011
Exportaciones de Servicios	1.199	771	1.211	1.610	2.298	3.141
Transportes	343	262	422	522	558	574
Viajes	662	348	544	703	1.186	1.856
Otros servicios	194	162	245	386	554	711
Importaciones de Servicios	844	627	863	1.054	1.409	1.803
Transportes	377	262	386	500	580	740
Viajes	269	173	223	226	347	531
Otros servicios	198	192	254	328	482	532
Saldo Comercial de Bienes	-851	116	87	-522	-1.109	-979
Saldo Comercial de Servicios	355	144	349	556	889	1.338

Fuente: BCU

Uruguay y el comercio de servicios

- **Transporte:** gastos de transporte internacional de mercancía y de pasajeros.
- **Viajes:** gastos de los turistas. Las exportaciones son gastos de turistas en Uruguay y las importaciones gastos de uruguayos en el exterior.
- **Otros servicios:** telecomunicaciones, seguros, servicios financieros, informática (software)...
- El **comercio de servicios**, a diferencia del de bienes, ha sido siempre superavitario desde 1990 hasta el presente.

Patrón de especialización comercial e inserción comercial del Uruguay

Uruguay se inserta en el mundo como exportador de bienes agropecuarios e industriales intensivos en recursos naturales (*commodities*), de acuerdo con lo que predice la teoría de las ventajas comparativas.

Uruguay exporta bienes industriales a los países vecinos (Argentina) por lo que en la región cobra relevancia el comercio intraindustrial, al que refieren las nuevas teorías del comercio internacional.

Importaciones de bienes de Uruguay (Julio 2018, millones de USD)

Según el destino económico:

- **Principalmente** (55,9% del total) de **bienes intermedios** (no utilizados directamente por los consumidores finales, sino que son insumos para las actividades productivas).
Ponderación.

Ejemplos: materias primas como petróleo crudo, productos químicos, metálicos, etc..

- Entre los **bienes de consumo** (31,8% del total):

Duraderos, automotores y otros de transporte

No duraderos, alimentos y bebidas

- **Bienes de capital** (12,2% del total):

Maquinaria y equipos

Principales orígenes de importaciones de bienes de Uruguay (2017)



- Herramientas:

<https://www.uruguayxxi.gub.uy/es/quiero-exportar/herramientas/>

Por ejemplo: Oportunidades Comerciales, Sistema de Información de Exportaciones



http://otu.opp.gub.uy/filtros/resultados_engine

Por ejemplo: Actividad económica y productiva



3. Tipo de cambio: definición

- Una variable que juega un rol fundamental en las transacciones comerciales y financieras entre residentes y no residentes es el **tipo de cambio**.

Tipo de cambio nominal

- En mercados internos las transacciones se pagan en monedas locales: Uy-\$U; EEUU-US\$; UE-euro.
- Transacciones internacionales se pagan en moneda extranjera (divisas).
- Entonces, se precisa un mercado de divisas donde se fijan los tipos de cambio.
- Tipo de cambio: precio al que se intercambia una moneda por otra.

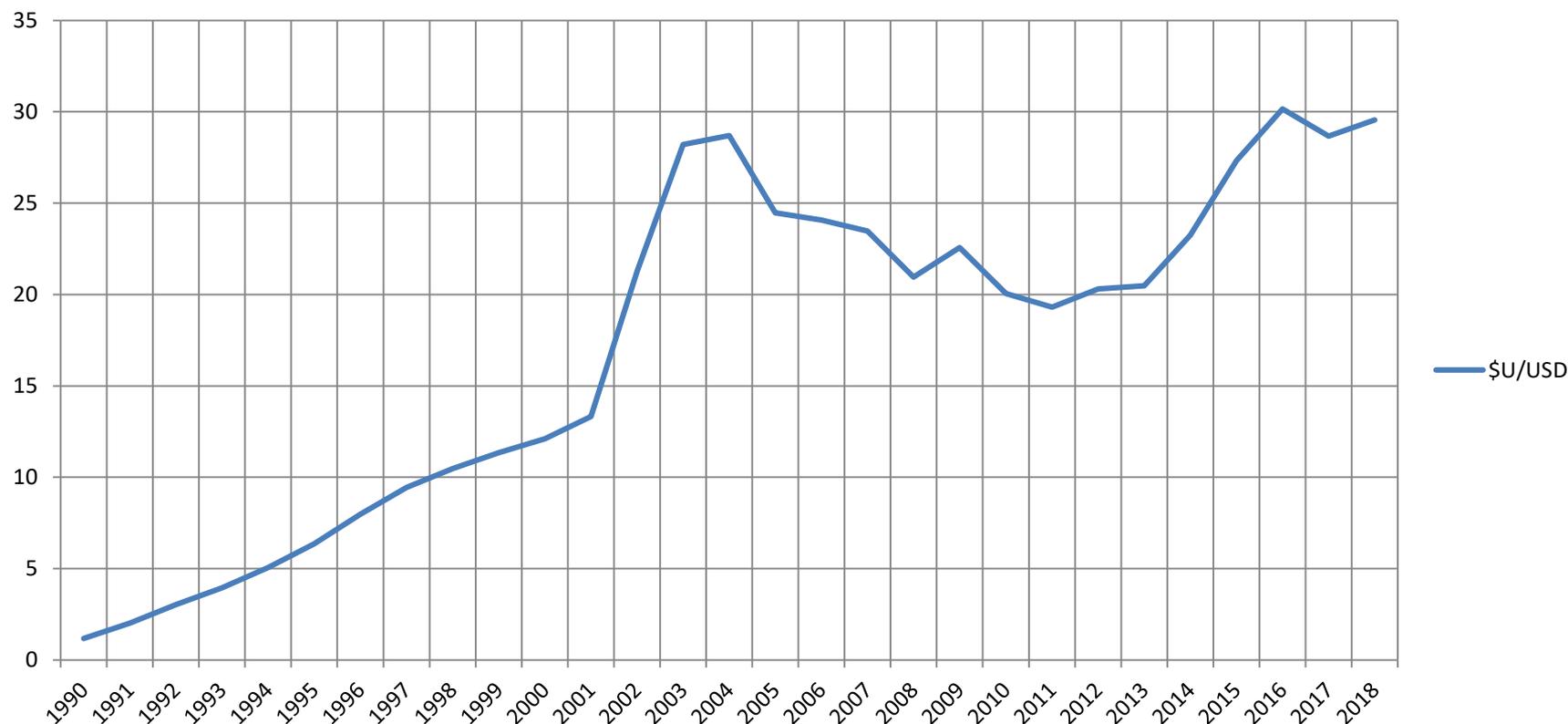
3. Tipo de cambio: definición

- Se expresa como la cantidad de moneda nacional necesaria para obtener una unidad de divisa:

Ej: TC: 1 unidad de divisa = X \$U.

- Variación del tipo de cambio:
 - Si tipo de cambio aumenta: **depreciación** de la moneda local.
 - Si tipo de cambio cae: **apreciación** de la moneda local.

3. Evolución del tipo de cambio nominal (1990-2018)



3. Tipo de cambio real

- Cuando incluimos además del TC, los precios de bienes y servicios en el análisis, el concepto a estudiar es el **Tipo de cambio real (TCR)**.
- **TCR**: es un indicador del poder adquisitivo de una divisa en un país:

$$\text{TCR} = \frac{\text{TC} \times \text{P}^*}{\text{P}}$$

TC: tipo de cambio nominal

P: nivel de precios internos (IPC)

P*: nivel de precios internacionales

3. Tipo de cambio real

– Si suba de TC + suba de $P^* >$ suba P :

TCR aumenta →

economía doméstica se abarata respecto al Resto del Mundo →

mejoran condiciones de competitividad y favorece a las exportaciones

– Si suba de TC + suba de $P^* <$ suba P:

TCR cae →

economía doméstica se encarece respecto al Resto del Mundo →

empeoran condiciones de competitividad y favorece a las importaciones

Muchas gracias

Por consultas:

Virginia Morales: virginia.morales@cut.edu.uy

Gabriela Nogueira: gabriela.nogueira@cut.edu.uy