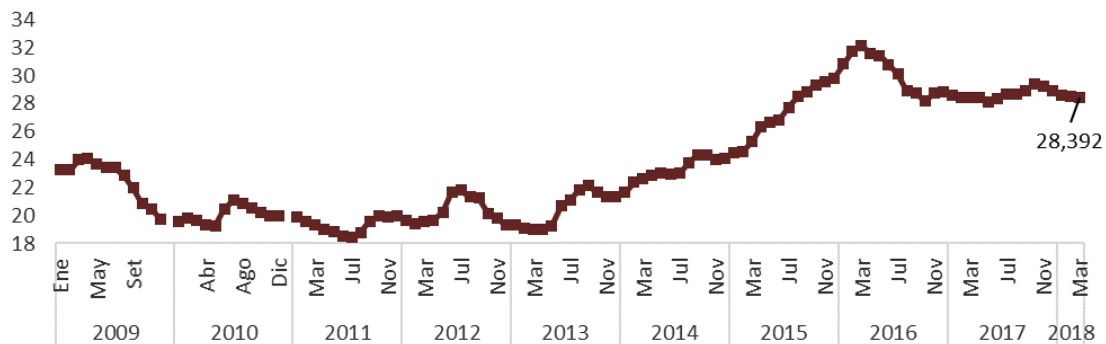


El tipo de cambio acumula 5 caídas mensuales consecutivas

De acuerdo a la última información publicada por le INE, en el mes de marzo, el tipo de cambio promedio mensual ascendió a 28,4 pesos por dólar en nuestro país, registro inferior, en casi medio punto porcentual, al del mes anterior, pero marginalmente por debajo del nivel del mismo mes del 2017.

Evolución de tipo de cambio (Peso/USD)
(promedio mensual dólar interbancario billete)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

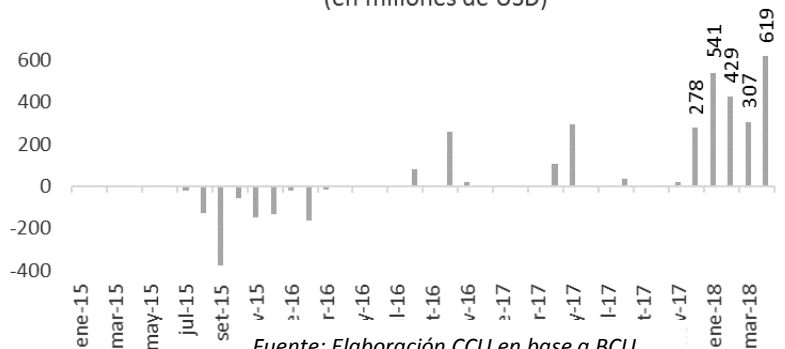
Con este dato, y tal como se puede apreciar en el gráfico anterior, el tipo de cambio consolidó la quinta caída mensual consecutiva, en otras palabras, en los últimos 5 meses, la paridad peso-dólar mostró una trayectoria a la baja pasando de ubicarse en 29,3 en noviembre de 2017 a 28,4 en el tercer mes del año corriente.

Si bien en el margen el tipo de cambio estaría mostrando una evolución a la baja, si se analiza la información en perspectiva, se tiene que igualmente el tipo de cambio continuaría mostrándose “planchado”, ya que en los últimos 17 meses el mismo osciló entre 28,1 pesos/dólar y 29,4.

¿La pregunta es, podría estar aún más bajo el tipo de cambio?

La respuesta es que si, dado que, si se tiene en cuenta la intervención del BCU en el mercado cambiario, se observa que, desde diciembre del año pasado, la autoridad monetaria viene comprando dólares en el mercado en forma directa para evitar que el valor del dólar en términos de pesos uruguayos no caiga aún más, principalmente con el foco en evitar riesgos asociados a la pérdida de competitividad del país. De todas maneras, es de importancia marcar que

Compras netas de dólares del BCU en el mercado cambiario
(en millones de USD)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

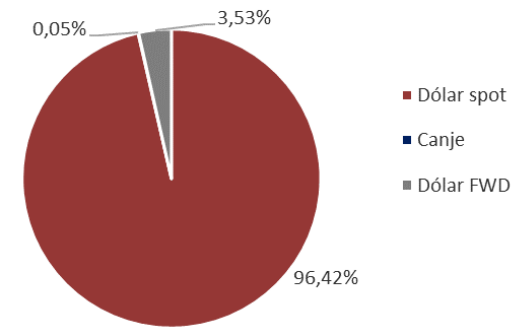
las compras de dólares en el mercado de cambios, se financian en gran parte con emisión de deuda por parte del BCU, particularmente de Letras de Regulación Monetaria. **Sin embargo, podría pensarse hasta qué punto esto es sostenible para el BCU.**

Concretamente, en marzo el BCU compró poco más de 300 millones de dólares, un nivel de compras menor que en los dos meses previos. En lo que va de abril, la intervención compradora del BCU ya acumula más del doble de lo que se registró en marzo.

En cuanto a la **operativa en el mercado de cambios a nivel general**, se destaca que, **el 96% del total operado correspondió a transacciones de compra y venta de dólares spot**, equivalente a 702 millones de dólares. Asimismo, vale destacar que, **de esos 702 millones de dólares transados en el mercado de cambios local, 307 millones correspondieron a la intervención directa del BCU.**

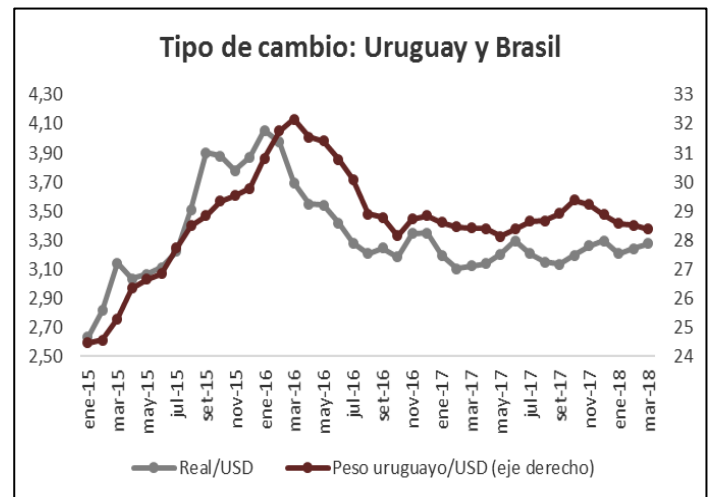
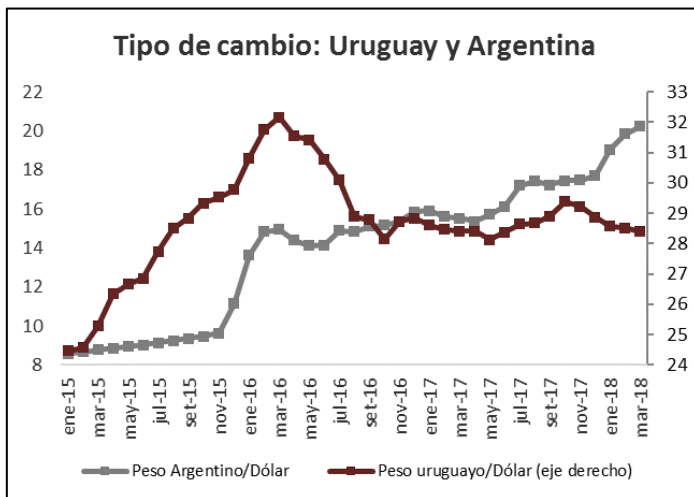
Operativa del mercado de cambios marzo 2018

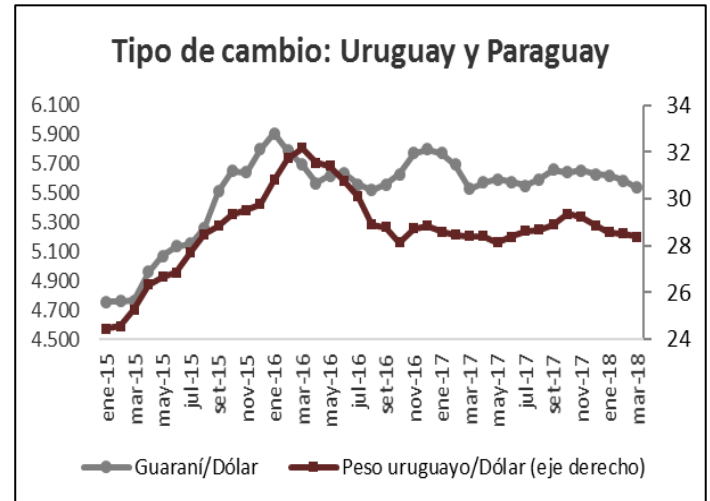
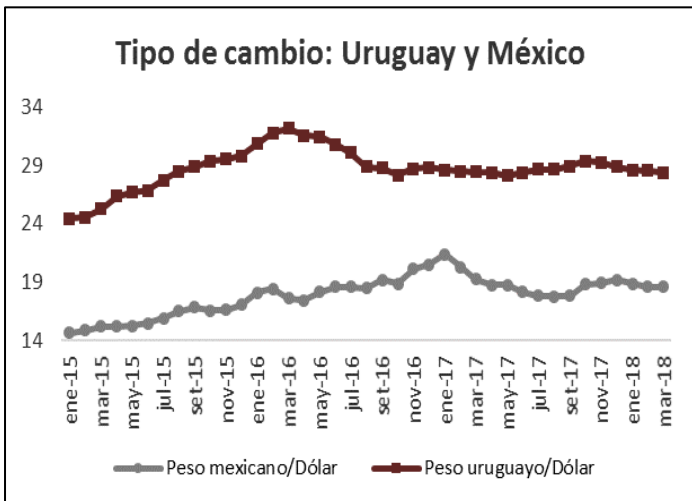
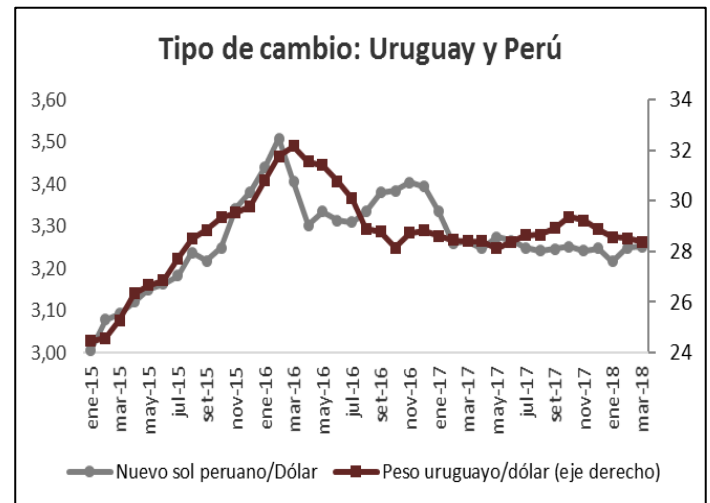
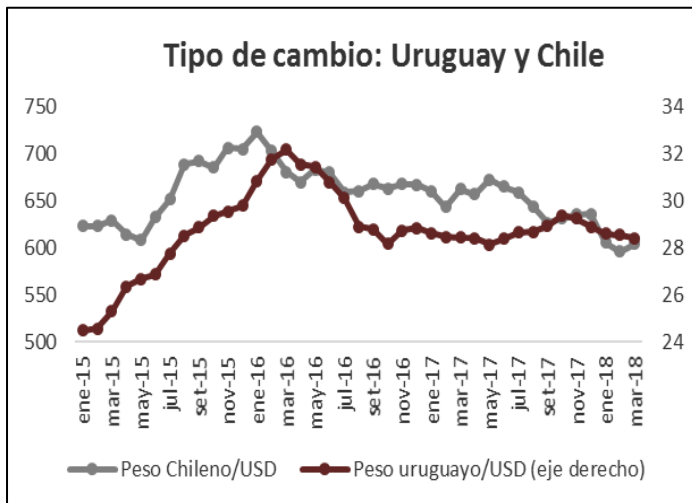
(peso de cada instrumento en %)



Fuente: Elaboración BCU en base a BEVSA

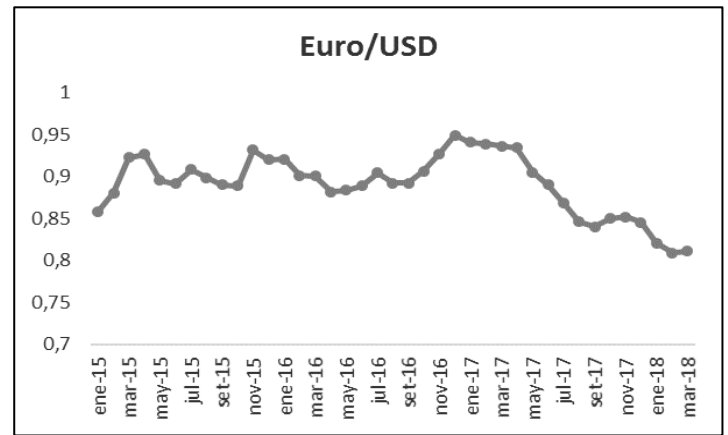
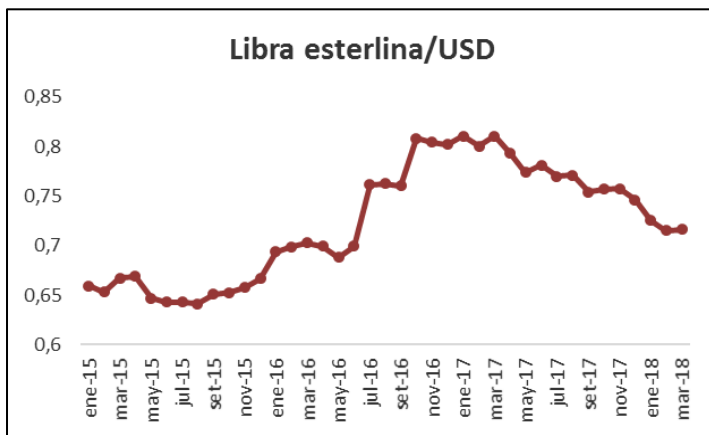
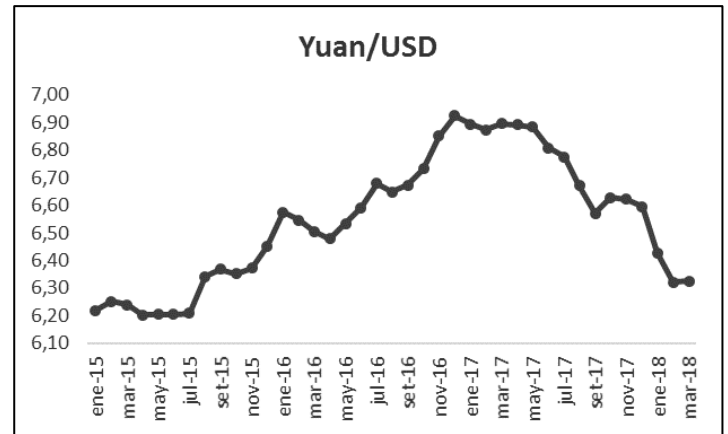
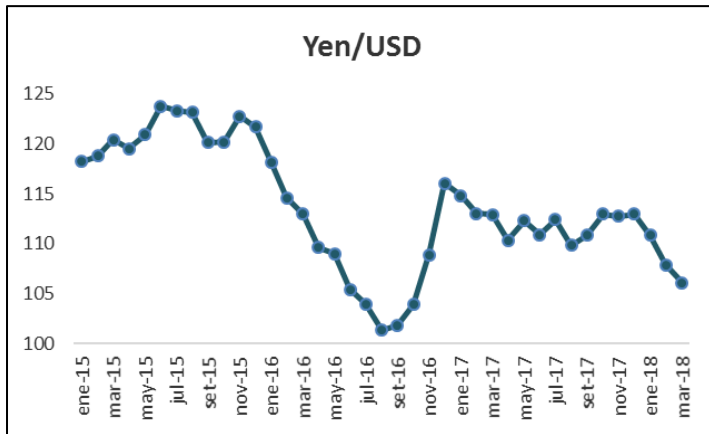
¿Qué pasó fuera de Uruguay?





Fuente: Elaboración CCU en base a BCU, Banco Central de Chile

Como se puede apreciar en los gráficos anteriores, el tipo de cambio en nuestro país, ha seguido un comportamiento similar al de México y Paraguay principalmente, aunque en los casos de Perú y Chile la tendencia ha sido relativamente parecida en el margen, esto es, con una evolución a la baja o con momentos de “mesetas”. En tanto, el tipo de cambio en Argentina ha empezado a mostrar una trayectoria opuesta a la del tipo de cambio en Uruguay hacia fines del 2017, lo que se asocia a la política macroeconómica que se está implementando a partir del cambio de gobierno en el vecino país. A su vez, si bien el mercado cambiario de Brasil ha sido históricamente de referencia para el mercado uruguayo, en el último tiempo, la evolución del dólar en nuestro país se ha “separado” de la del dólar en el país limítrofe.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU y Banco Central de Chile

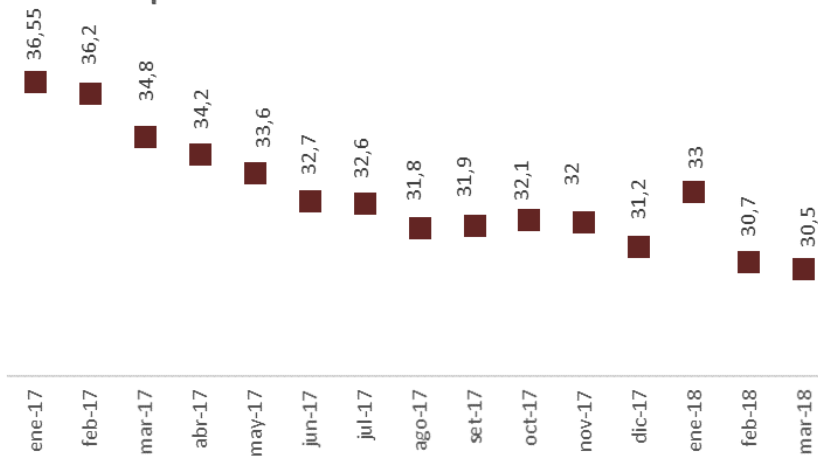
En tanto, las monedas “fuertes” del mundo se han apreciado ante el dólar al igual que el peso uruguayo, ya que, en el último tiempo, el valor del mismo ha caído con respecto a estas monedas. La evolución de las monedas fuertes como el Yuan, el Yen, la Libra Esterlina y el Euro con respecto al dólar, muestra que la divisa norteamericana se encuentra perdiendo valor en términos globales pese a que en la última reunión de la FED (21 de marzo) se decidió aumentar la tasa de interés de referencia a un rango entre 1,50%-1,75% y se esperan futuras graduales subas en el mediano plazo.

¿Cuáles son las expectativas respecto al dólar?

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el BCU correspondiente al mes de marzo, los analistas consultados esperaban que el valor fin de mes del tipo de cambio en el tercer mes del año fuera de 28,50 pesos por dólar, levemente por encima del dato de cierre efectivo (28,4).

En tanto, para el cierre del año corriente, se espera que el dólar valga 30,50 pesos.

Expectativas valor fin de mes al cierre de 2018



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

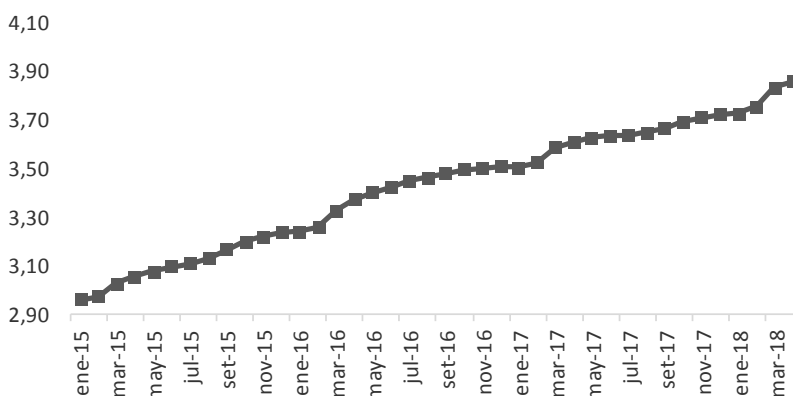
Otros indicadores de interés

Fecha	UI
01/04/2018	3,8480
02/04/2018	3,8490
03/04/2018	3,8501
04/04/2018	3,8512
05/04/2018	3,8523
06/04/2018	3,8527
07/04/2018	3,8530
08/04/2018	3,8534
09/04/2018	3,8537
10/04/2018	3,8541
11/04/2018	3,8545
12/04/2018	3,8548
13/04/2018	3,8552
14/04/2018	3,8555
15/04/2018	3,8559
16/04/2018	3,8563
17/04/2018	3,8566
18/04/2018	3,8570
19/04/2018	3,8573
20/04/2018	3,8577
21/04/2018	3,8580
22/04/2018	3,8584
23/04/2018	3,8588
24/04/2018	3,8591
25/04/2018	3,8595
26/04/2018	3,8598
27/04/2018	3,8602
28/04/2018	3,8606
29/04/2018	3,8609
30/04/2018	3,8613
PROMEDIO	3,8558

Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Según el INE, el valor promedio de la unidad indexada en el mes de marzo ascendió a 3,8558 pesos uruguayos. Con este dato, en los últimos 12 meses una suba de 6,8 puntos porcentuales.

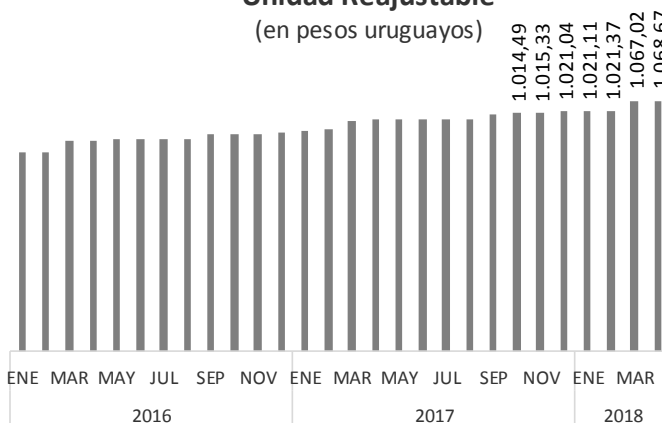
Evolución de Unidad Indexada
(promedio mensual)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En tanto, el valor de la unidad reajutable medida en pesos uruguayos habría aumentado marginalmente en febrero respecto a enero. En cifras, la Unidad Reajutable en el mes de febrero equivale a 1.021,37 pesos uruguayos, 75,3 pesos por encima del valor que tenía hace un año.

Unidad Reajutable
(en pesos uruguayos)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE (BHU)

En los últimos 12 meses, la Unidad Reajutable (UR) alcanzó una suba de 8,26%, registro inferior al de marzo de 2017 (9,91%).



Indicador	Dato Vigente	Dato	Var. Mensual	Var. Acum Año	Var. 12 meses
UNIDAD REAJUSTABLE (Pesos/Unidad)	abr-18	1.068,670	0,15%	4,66%	8,26%
COEFICIENTE DE AJUSTE DE ALQUILERES	mar-18	1,071	0,37%	0,77%	-0,02%
UNIDAD REAJUSTABLE DE ALQUILERES (Pesos/Unidad)	feb-18	1.036,50	1,50%	1,70%	8,46%
SALARIO MÍNIMO NACIONAL (Pesos)	ene-18	13.430			9,50%
BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES (BPC) Pesos	ene-18	3.848			6,56%

Fuente: Elaboración CCU en base a BCU, INE, GPA.