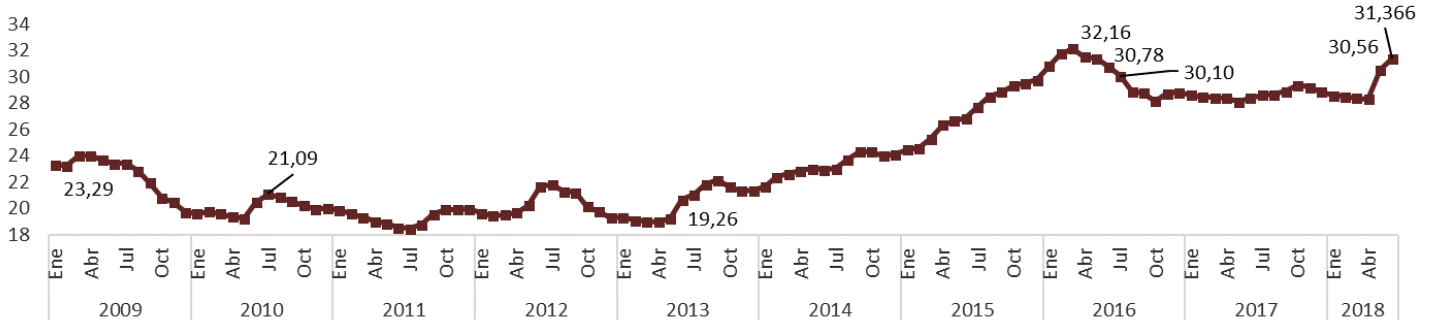


El dólar en Uruguay superó la barrera de los 31 pesos en junio

En el mes de mayo, el tipo de cambio promedio en Uruguay superó la barrera de los 30 pesos (luego de haberla superado en julio de 2016), ascendiendo a 30,56 pesos por dólar, el máximo registro desde junio de 2016 y 1,6 pesos por debajo del nivel record alcanzado en marzo de 2016 desde al menos 2009. En efecto, entre abril y mayo, el tipo de cambio en Uruguay pasó de 28,3 pesos a 30,6, es decir, en cuestión de un mes, un dólar paso a valer 2,2 pesos más. En tanto, en el mes de junio, el tipo de cambio promedio alcanzó a 31,37 pesos marcando un nuevo record máximo. En esta oportunidad, en cuestión de un mes, el dólar pasó a valer casi 1 peso más.

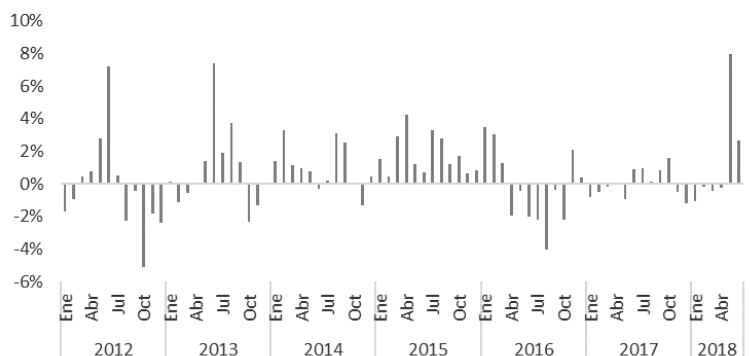
Evolución de tipo de cambio (Peso/USD)
(promedio mensual dólar interbancario billete)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

De esta manera, se destaca que, en mayo, mes en el que el tipo de cambio mostró un “salto” significativo, la paridad peso-dólar constató una suba de 7,9 puntos porcentuales en relación al mes de abril. Este comportamiento significó un cambio radical en la evolución mensual que venía mostrando el tipo de cambio en Uruguay ya que se interrumpió la “racha” de seis meses de caídas mensuales consecutivas. Tal como se puede apreciar en el gráfico a la derecha, el guarismo mensual verificado en el quinto mes de este año fue similar al registrado en junio de 2013 y junio de 2012. Evidentemente, el dólar se valorizó ante el peso uruguayo en forma muy significativa y lo siguió haciendo en el mes de junio en el que la variación mensual del valor del dólar superó los 2 puntos porcentuales. Se verificó entonces, hacia la mitad del año, una importante apreciación de la divisa norteamericana frente a la moneda local luego de que la paridad peso-dólar se mantuviera “planchada” entre octubre de 2016 y abril de 2018. En otras palabras, estaríamos ante un “salto de nivel” en el tipo de cambio, lo que implica que el peso perdió valor frente al dólar, y por ende, cada dólar vale más pesos uruguayos.

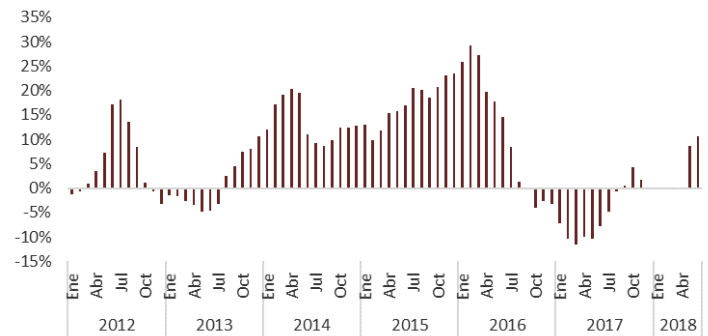
Evolución de Tipo de Cambio
(variación mensual)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En **términos interanuales**, es de importancia señalar que, luego de atravesar un período de guarismos negativos consecutivos entre setiembre de 2016 y agosto de 2017, y tras meses de aumentos muy marginales e incluso algunas caídas, en mayo y junio se volvió a verificar variaciones significativas y positivas. En números, en **mayo del año corriente, el tipo de cambio subió 8,6 puntos porcentuales con respecto al mayo de 2017**, mientras que, en junio, la variación 12 meses ascendió a 10,5 puntos porcentuales.

Evolución del Tipo de Cambio
(variación interanual)

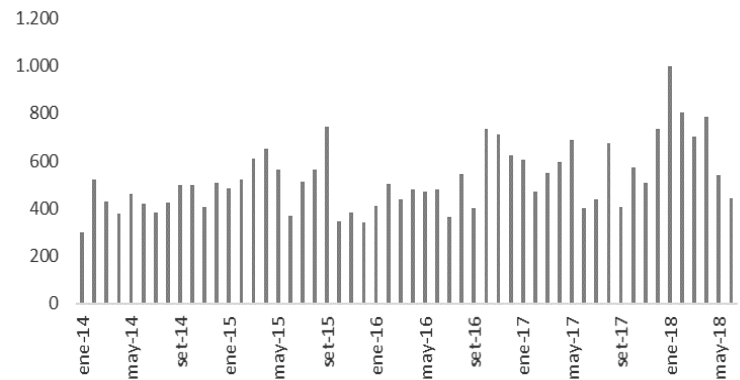


Fuente: Elaboración CCU en base a INE

¿Qué pasó en el mercado de cambios uruguayo?

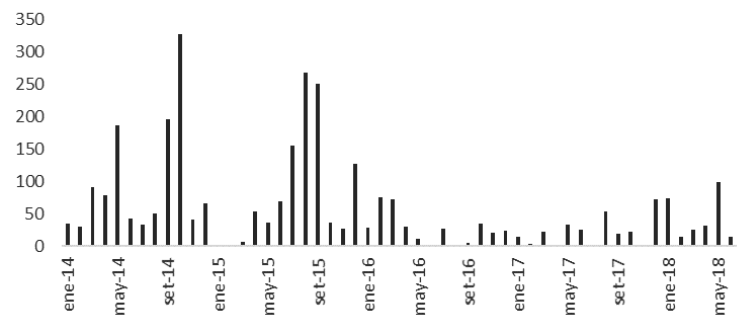
En el **mes de mayo** del año corriente, se operaron casi **642 millones de dólares en el mercado de cambios local, de los cuales 541 millones correspondieron a transacciones de dólar en el Spot**. Cabe destacar, observando la información en perspectiva que, **el nivel operado en el Spot fue considerablemente inferior a los niveles registrados desde diciembre de 2017**. En consonancia con lo anterior, se tiene que, en junio, se operaron **461 millones de dólares, consolidándose una trayectoria a la baja en el volumen operado en el mercado de cambios local. El 96% del total operado correspondió a operativa de dólar spot**.

Volumen de la operativa en Dólar Spot
(en millones de dólares)



En tanto, en el **mercado de Forwards**, que es distinto al mercado spot por tratarse de contratos o acuerdos a plazo por la entrega de un bien físico o activo financiero (en este caso de dólares) con una fecha y precio determinado, **se operaron cerca de 100 millones de dólares, el máximo nivel desde diciembre de 2015**. Esto puede tener que ver con **la reciente suba del tipo de cambio que seguramente haya generado una expectativa al alza en el tipo de cambio y por ende que los agentes del mercado busquen especular o "cubrirse" de la suba del valor del dólar**.

Volumen de la operativa en mercado de Forwards
(en millones de dólares)



Fuente: Elaboración CCU en base a BEVSA

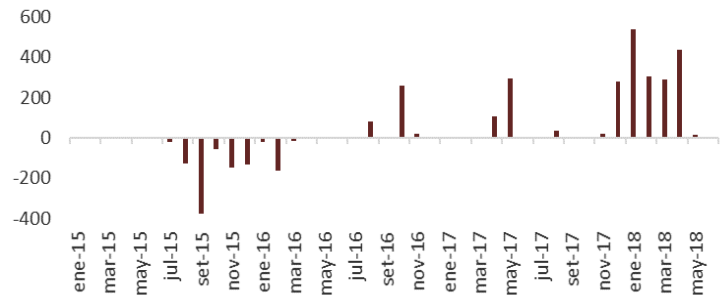
En cuanto a la **intervención de la autoridad monetaria directa en el mercado de cambios**, se tiene que, **tras haber tenido una tendencia “compradora” desde fines del año pasado, el BCU tuvo una postura de intervención casi “nula” en el mes de mayo.** Es de importancia señalar que, seguramente esta modificación sea consistente con la suba del tipo de cambio, ya que la intervención “compradora” buscaba que el tipo de cambio en Uruguay no continuara una trayectoria a la baja.

En tanto, **en el mes de junio, el BCU se mostró con una posición “vendedora” en el mercado de cambios, operando sólo 3 millones de dólares.**

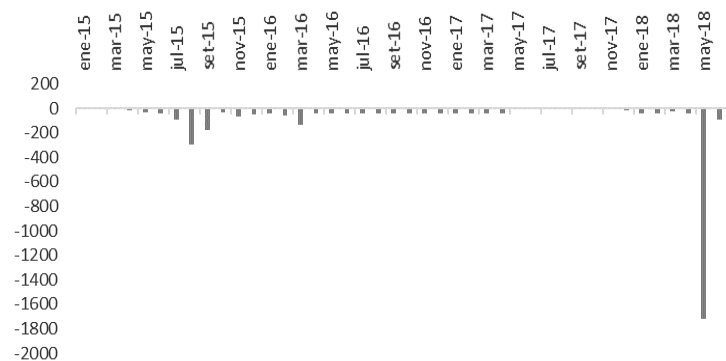
Al analizar **otras intervenciones de la autoridad monetaria**, se tiene que, **si bien el BCU realizó compras directas (marginales) de dólares en el mercado de cambios en mayo, en este mismo mes, en que se observó el “salto” del dólar respecto a la mayoría de las monedas del mundo, se cancelaron forwards por 1.720 millones de dólares, lo que significa una “venta indirecta de dólares”.**

Esto seguramente se debió al interés de los agentes del mercado por comprar dólar en el mercado forward, a plazo y con un precio determinado, augurando que el tipo de cambio continúe subiendo y al interés por parte de la autoridad monetaria de “inyectar” dólares de manera de “suavizar” la presión al alza sobre el valor del dólar.

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



Cancelación de Forwards
(en millones de dólares)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Impactos del “efecto dólar” en la industria de la Construcción uruguaya

❖ Inflación

Aumento en los costos operativos:

- **Por la vía de los materiales importados** – Al necesitarse más pesos para conseguir dólares para importar, **los importadores tienden a aumentar el precio de esos materiales para no perder el margen. Esto se vio reflejado los últimos dato de inflación correspondientes a mayo (7,92%) y a junio (8,1%),** aunque en este último también incidieron factores climáticos adversos. Otro de los efectos en este sentido podría ser la caída de importaciones, **menor capacidad de importación.**
- **Al aumentar la inflación por la vía de los productos transables** (comerciabilizables con el exterior) a raíz del efecto dólar, en un escenario en el cual los salarios estuvieran indexados, sería de esperar que, si la evolución del tipo de cambio continuara la misma trayectoria, los salarios tiendan a ajustarse al alza. De todas maneras, teniendo en cuenta lo anterior y los lineamientos/pautas de no indexación para de la Sexta y Séptima Ronda de Consejo de Salarios, el “efecto dólar” sobre los salarios no debería ser muy significativo.

Es evidente que al aumentar los costos operativos de las empresas, los márgenes tienden a reducirse, teniendo esto una incidencia negativa en la rentabilidad de las empresas y la capacidad de inversión.

❖ Acceso al financiamiento y solvencia

En la gran mayoría de los casos, las empresas de la industria, así como el resto del sector corporativo y también las personas físicas, **tienden a solicitar financiamiento en el sector financiero, tanto en banca pública como privada así como también en organismos multilaterales.** Evidentemente, **la suba del tipo de cambio,** es decir, la reciente apreciación del dólar frente al peso uruguayo, **pasó a ubicar a la paridad peso-dólar en un nivel superior al que se encontró en el último tiempo, ya que permanecía planchado en torno a 29 pesos.** Esto repercute directamente sobre la capacidad de pago de la deuda por parte de quienes toman **créditos/préstamos nominados en dólares.** En este sentido, el “efecto dólar” no sólo repercute para quienes tienen deuda contraída en dólares sino también **en quienes necesitan acceder a financiamiento. A raíz de la suba de la tasa de interés de referencia de la FED** (Reserva Federal en Estados Unidos – autoridad monetaria), **las curvas en dólares se han modificado al alza, haciendo, por un lado más atractivas las inversiones en dólares y al mismo tiempo, más “caro” el financiamiento en la divisa norteamericana.**

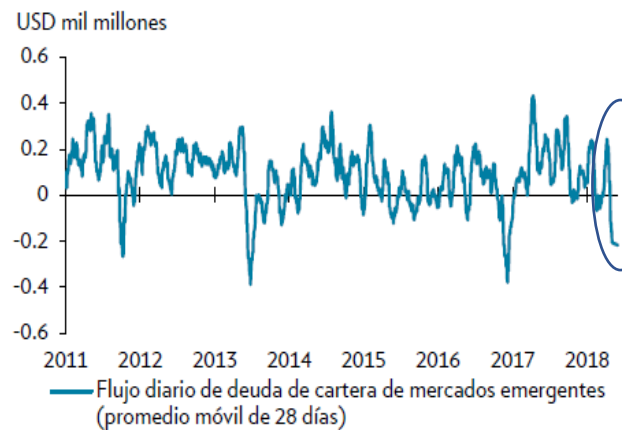
El aumento de las tasas de interés en dólares, tiene repercusiones en el nivel de tasas de la economía global, con potenciales efectos al alza en la curva de Unidades Indexadas y por ende, en las tasas de interés en pesos nominales. En efecto, el acceso al financiamiento podría llegar a volverse más complejo y caro, no sólo en moneda extranjera, sino también en moneda local.

❖ **Competitividad**

Considerando que, con perspectivas de crecimiento, **algunas de las empresas constructoras locales se encuentran trabajando en el exterior, principalmente en la región, y que algunas otras empresas pueden estar interesadas en “crecer hacia afuera”, el aumento del tipo de cambio podría llegar a tener un efecto “positivo” en términos de competitividad. De todas formas, esto es relativo, debido a que la suba del tipo de cambio no se ha observado solamente en Uruguay, sino que se ha reflejado a nivel global.** Por otro lado, si la proporción de costos nominados en dólares aumentara, y éstos debieran ser cubiertos con ingresos en pesos, entonces, la apreciación del dólar tendría un efecto negativo sobre las empresas trabajando en el exterior.

❖ **Salida de capitales desde los mercados emergentes**

Hacia principios de este año, se habría interrumpido a nivel global la tendencia a la baja del dólar y se habría empezado a visualizar un cambio de tendencia en el Dollar Index, reflejando la apreciación reciente del dólar frente al resto de las monedas más importantes en el mundo, asociado, con seguridad, a la decisión de la FED en el mes de marzo, que implicó que el dólar se volviera más atractivo como activo de inversión. Esto se ve reflejado en la **evolución de los flujos de capitales en los mercados emergentes**. Lo que muestra el gráfico a la derecha, es la reciente **“fuga” de capitales desde los países emergentes hacia el “dólar”** revirtiéndose lo que se venía verificando hace un tiempo.



Fuente: JB

En efecto, la reversión de la tendencia que se venía observando en términos de flujos de capitales, **podría implicar una caída en el nivel de inversión extranjera directa, teniendo posibles efectos negativos sobre la inversión en construcción en Uruguay.** De hecho, ya en el último tiempo, la inversión extranjera directa en actividad inmobiliaria, que es la que se relaciona más directamente con la industria de la construcción, ha mostrado una trayectoria a la baja.

❖ **Transferencia de dividendos hacia casas matrices**

El **“efecto dólar”** también tiene efecto directo sobre aquellas empresas locales que tienen casas matrices en el exterior a las cuales tienen que transferir dividendos (en casos de existir) en dólares. En ese sentido, si las empresas necesitarán de hacerse de dólares para efectivizar esas transferencias, el costo sería mayor.

❖ **El Estado, su demanda de dólares e intervención en el mercado cambiario**

A modo de ejemplo, el Estado demanda dólares, para pagar intereses y capitalizar la deuda contraída en dólares. En este sentido, se tornaría más costoso para el Estado hacerse de dólares, no sólo porque el aumento del tipo de cambio, sino también, porque podría necesitar de pesos para comprar esos dólares y por ende, es una posibilidad que deba incurrir en la toma de deuda en pesos (emisión de LRM en pesos por ejemplo), lo que implica el pago de intereses. En esta línea, esto podría llegar a tener repercusiones sobre las cuentas públicas, no contribuyendo a la intención de mejora del déficit fiscal.

Algo similar ocurre cuando la autoridad monetaria local debe intervenir directamente en el mercado cambiario para “suavizar” las fluctuaciones del tipo de cambio. Cuando el tipo de cambio se encontraba en niveles cercanos a \$29 con tendencia a la baja, el BCU tendió a intervenir comprando dólares para evitar que siguiera bajando la paridad peso-dólar. Para eso, necesitó de pesos por lo que con seguridad, tuvo que hacerse de pesos a través de la emisión de deuda (LRM).

Lo anterior podría dar a pensar que en un marco de consolidación fiscal, con objetivos “exigentes” respecto al déficit fiscal, el gobierno continuará ajustando sus cuentas de manera de equilibrarlas en la medida de lo posible. En este escenario, la “amenaza” para el sector privado serían los recortes del gasto en forma significativa y el aumento o creación de impuestos. De todas formas, el Poder Ejecutivo, en la reunión mantenida el 6 de junio con los representantes de las Cámaras Empresariales, afirmó que no se contraería el gasto y que eso no implicaría un incremento de impuestos ni de sus tasas.

¿Esto ocurrió sólo en Uruguay?

La realidad es que el dólar se apreció a nivel global y en términos generalizados. El último incremento en la tasa de interés de referencia en Estados Unidos se concretó en la **reunión de marzo del FOMC, ubicándose a partir de ese entonces entre 1,50-1,75%**. En tanto, en la última reunión que tomó lugar en mayo, la Reserva Federal decidió mantener la tasa de referencia en ese nivel, debido a que la inflación se estaría ubicando en torno al 2% (meta de inflación en Estados Unidos). **Dado que se está observando un sólido crecimiento económico en Estados Unidos, dadas las buenas perspectivas para 2018 y 2019 y las señales de mejora en el mercado laboral, es de esperar que la FED continúe con su idea de subir la tasa gradualmente para no dejar sobrecalentar la economía.**

Era previsible entonces que la trayectoria de la tasa de interés de la FED, generara una presión al alza sobre el dólar, dado que, al aumentar las tasas de interés de referencia, el dólar se vuelve más atractivo como instrumento de inversión. En efecto, hacia principios de 2018, se interrumpió la tendencia a la baja del US Dollar Index¹ (que reflejaba la depreciación del dólar frente al resto de las monedas) reflejando la apreciación reciente del dólar frente al resto de las monedas más importantes en el mundo.

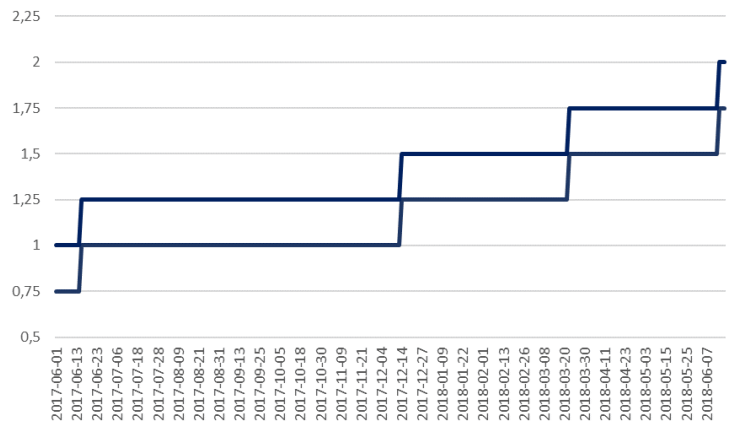
US Dollar Index Spot (DXY)



Fuente: Bloomberg Markets

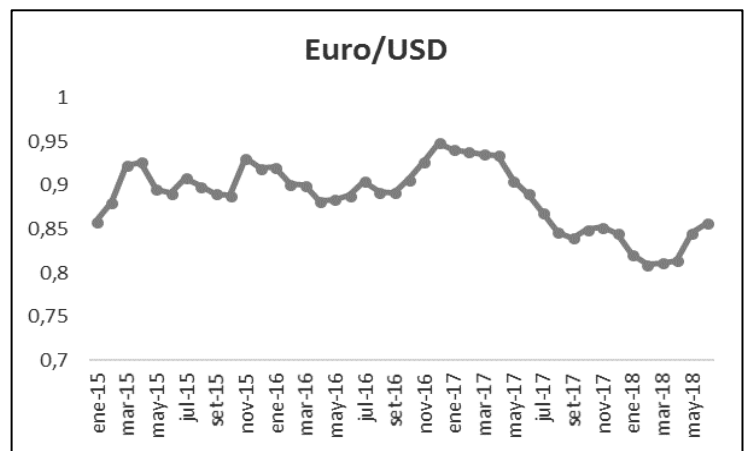
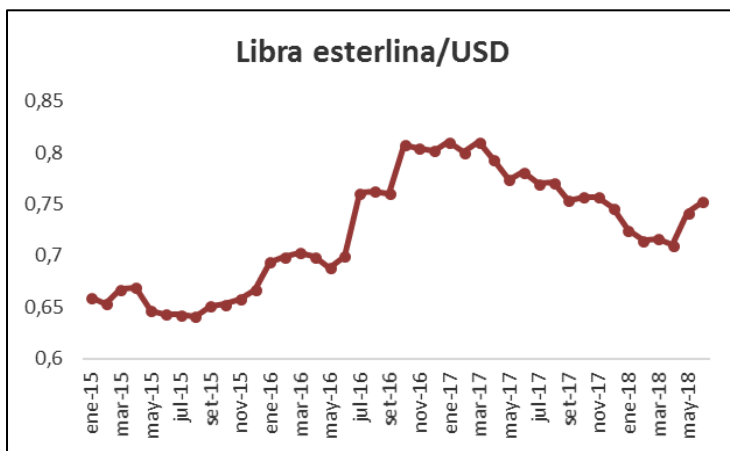
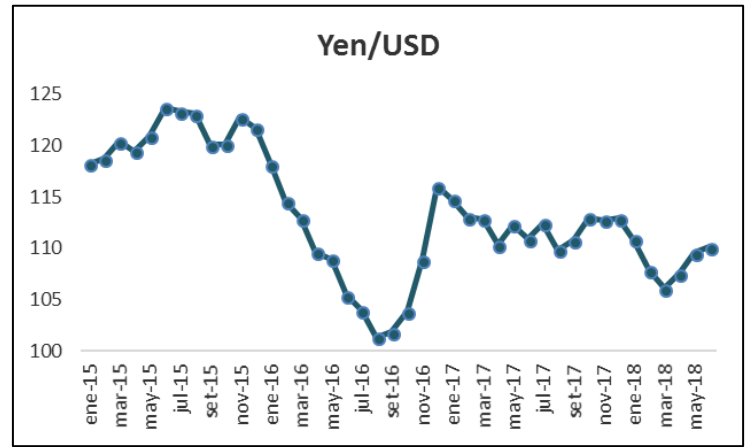
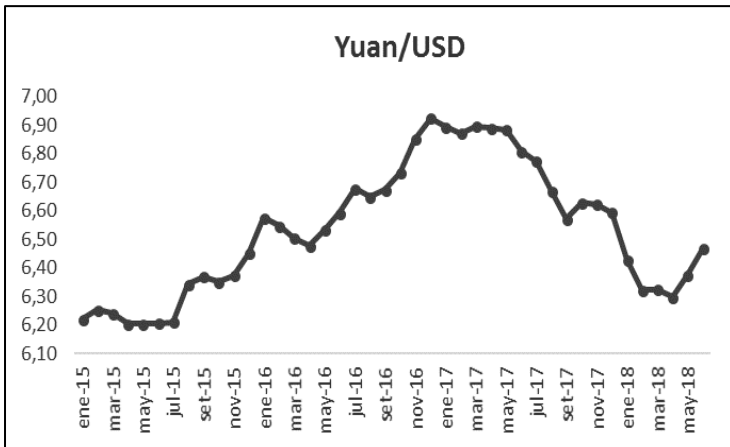
El 13 de junio finalizó una nueva reunión de la FED y tal como se preveía, el FOMC decidió aumentar una vez más, por segunda vez en 2018, la tasa de interés de referencia, ubicándola en el rango 1,75-2%.

Rango de Tasa de Interés de Referencia - FED



Fuente: Elaboración CCU en base a New York Fed

¹ US Dollar Index: es un índice compuesto por una media ponderada del valor del dólar estadounidense en relación a otras divisas importantes, por lo que el US Dollar Index es un indicador del valor del dólar estadounidense. Las divisas que incorpora el índice son: Euro, Yen, Yuan, Libra Esterlina, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo.



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

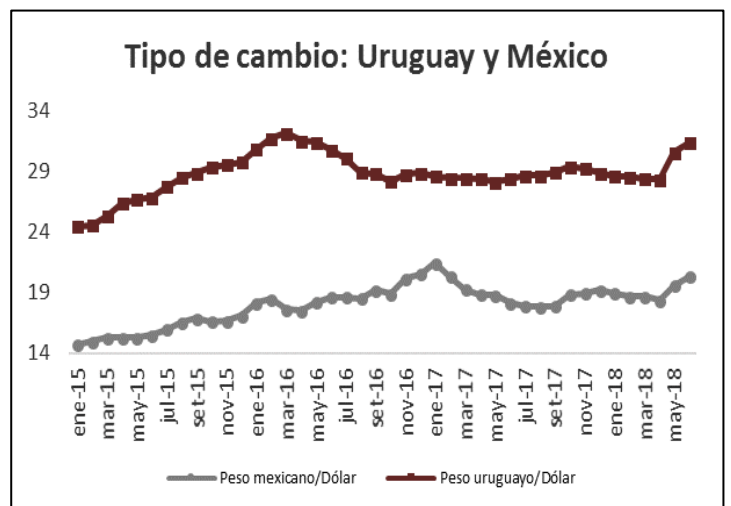
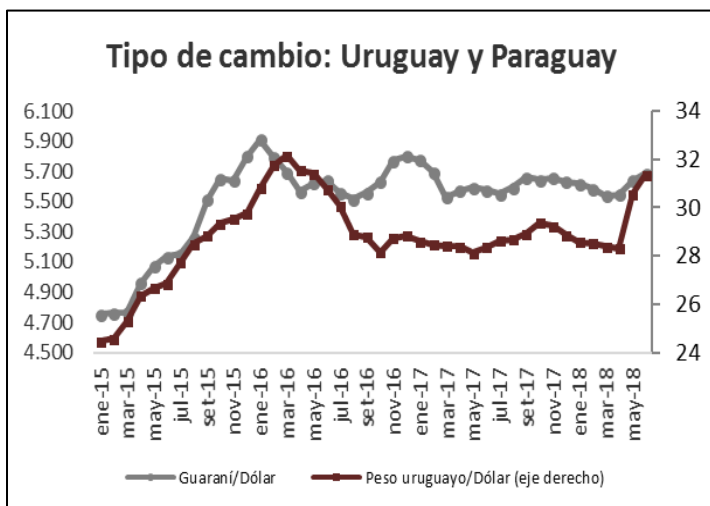
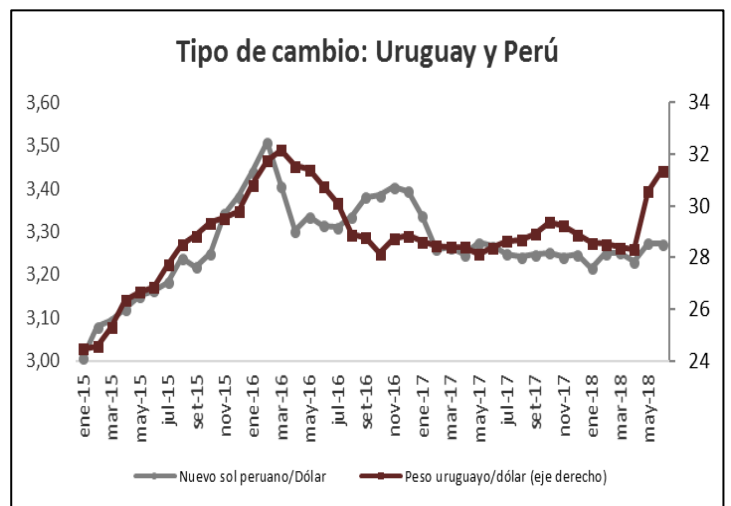
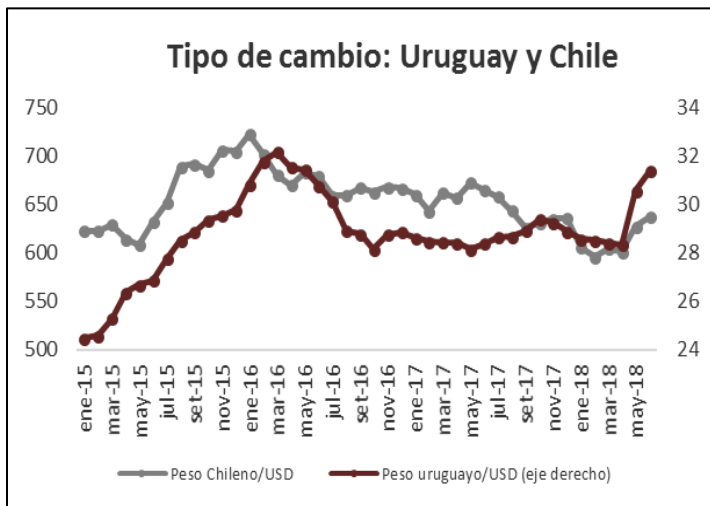
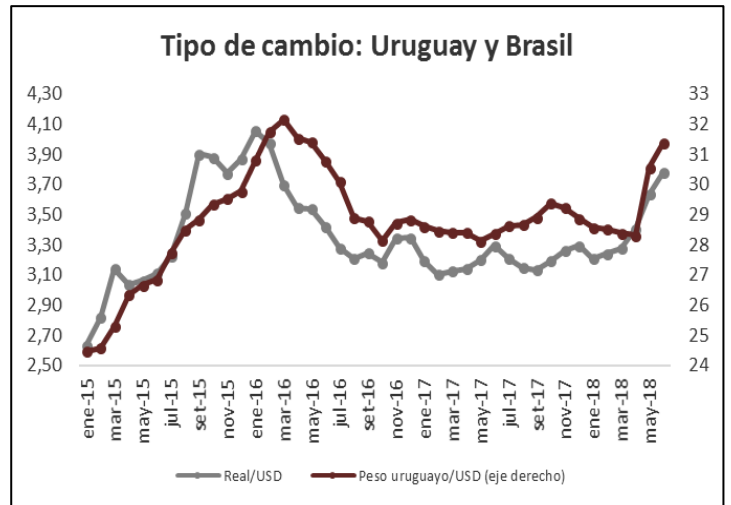
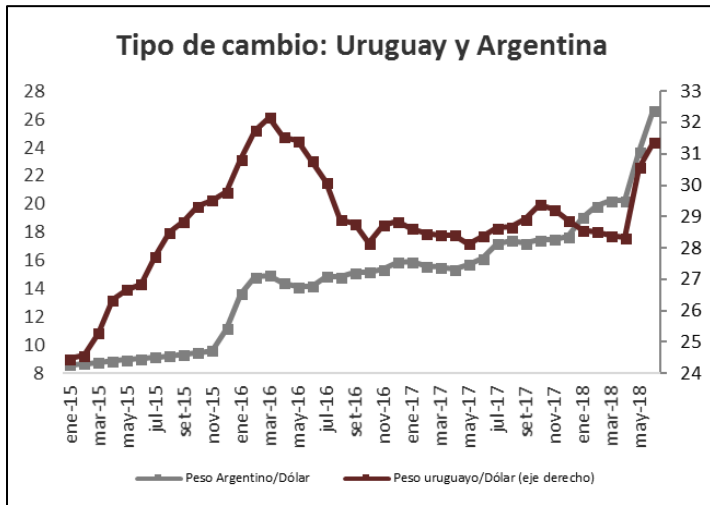
Como reflejan los gráficos anteriores, **tanto el Yuan, con el Yen, la Libra Esterlina y el Euro se depreciaron frente al dólar particularmente en el mes de mayo, luego de haberse observado, en un importante período de tiempo, una tendencia de apreciación de estas monedas ante el dólar.** Esta trayectoria al alza tuvo continuidad también en el mes de junio.

Tal como se puede apreciar en el siguiente cuadro, **en mayo, la evolución mensual del valor del dólar respecto a las otras monedas del mundo ha sido positiva en todos los casos, lo que quiere decir que en mayo tanto el yuan, el yen, la libra y el euro perdieron valor con respecto al dólar, en relación al mes de abril.** Se destaca, en este sentido, que la libra y el euro sufrieron en mayor medida esa depreciación. Sin embargo, en el último año móvil cerrado a mayo, el valor del dólar frente a estas monedas se redujo. La razón por la cual se hizo este ejercicio al mes de mayo es porque fue el mes en el que el dólar mostró el “salto” más importante con respecto a la mayoría de las monedas del mundo.

Paridades: moneda-dólar

May-18	Yuan	Yen	Libra Esterlina	Euro
Variación mensual	1,23%	1,90%	4,48%	3,86%
Variación interanual	-7,40%	-2,41%	-4,11%	-6,60%

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



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

Según lo que muestra el monitor de gráficos anterior, lo ocurrido en Uruguay y a nivel global con el valor del dólar en el mes de mayor se trató de un comportamiento que se verificó y replicó a nivel regional también. En el quinto mes del año, en Paraguay, Argentina, Brasil, Chile, México y Perú, el tipo de cambio constató significativos incrementos mensuales. En números, el “salto” observado en Argentina fue el que tuvo mayores repercusiones por su magnitud.

May-18	Argentina	Brasil	Chile	Perú	Paraguay	México
Variación mensual	17,13%	6,77%	4,35%	1,33%	1,67%	6,54%
Variación interanual	50,92%	13,55%	-6,69%	-0,05%	0,80%	4,26%

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

En todos los casos, a excepción de Perú, la trayectoria del tipo de cambio continuó al alza en el mes de junio, la duda está en si esta tendencia se consolidará en los próximos meses o si se habrá llegado a un “techo”.

¿Qué pasó en Argentina?

La coyuntura actual por la que atraviesa Argentina comenzó el 28 de diciembre de 2017 cuando el Banco Central decidió recalibrar las metas de inflación para 2018, ajustándolas al alza (de 10% al 15% dados los datos efectivos que se fueron observando en 2017). Este gesto fue interpretado por el mercado como una pérdida de independencia del BCRA y se asoció a una pérdida de credibilidad en la autoridad monetaria.

A fines de enero de 2018, el UST10Y tocó el 3% y a partir de ese momento comenzó una caída de los precios en los títulos de deuda argentina y en las acciones de las principales compañías; comenzó a volverse más atractiva la inversión en activos nominados en dólares. A partir de marzo de este año, con la última suba de la tasa la FED y con algunos anuncios por parte del Banco Central de Argentina sobre el cobro de impuestos a No Residentes por la tenencia de LEBACs, comenzó a hacerse más ostensible la corrida cambiaria, ya que empezaron a deshacerse sus posiciones en pesos argentinos para irse al dólar.



En consecuencia, el tipo de cambio en Argentina mostró un salto explosivo, pasando de 20,5 pesos el 2 de mayo a 21,8 el 4 de mayo. En consecuencia, el Banco Central en Argentina, en su afán por contener la inflación comienza a desprenderse de reservas a través de la venta de dólares para intentar “suavizar” la depreciación del peso argentino.

Como complemento a la venta de reservas el, 27 de abril se decidió por primera vez aumentar la tasa de interés en 300 puntos básicos llegando a 30.25%. En los primeros días de mayo y tras dos subas en días consecutivos la tasa llegó a 40%. Asimismo, el Banco Central en Argentina impuso un tope a los bancos comerciales en su posición en moneda extranjera, para limitar justamente la compra de dólares por parte de la banca.

Esta tendencia no se ha frenado, entre el 5 de marzo y el 11 de mayo el Central se desprendió de 7.726 millones de dólares. El lunes 14 de mayo ante un dólar que no frenaba su escalada



decidió ponerle un techo al USD al ofrecer 5.000 millones de dólares a un precio de \$25. **El 8 de mayo el gobierno anunció que se iniciarían conversaciones con el FMI para obtener una línea**

de crédito y así asegurar el financiamiento hasta el final del periodo de gobierno del presidente Macri y de hecho en estos días se encuentran en plena negociación.

En los primeros días de junio, **el Gobierno argentino anunció los detalles del potencial acuerdo negociado con el FMI por 50 mil millones de dólares.** A cambio, Argentina debería cumplir ciertos requerimientos en cuanto al manejo del déficit fiscal, inflación, entre otros elementos de política económica.

En este período de inestabilidad económica dadas las importantes fluctuaciones del tipo de cambio vistas en la región y el mundo, pero en Argentina con mayor fuerza, cambió el Presidente del Banco Central de la República Argentina, asumiendo Luis Caputo tras la presidencia de Federico Sturzenegger. Esto evidentemente, sumó a la inestabilidad económica, una inestabilidad de carácter político y generó opiniones y posiciones controvertidas. Entre las recientes medidas tomadas por Caputo en su calidad de presidente del BCRA, se encuentran:

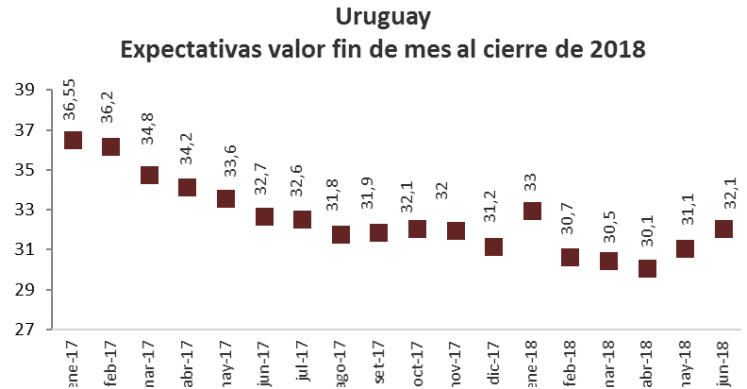
- **La nueva suba de tasas de las LEBACs**, con el fin de encarecer el costo de oportunidad de “irse al dólar” (se cuestiona la sostenibilidad de esta medida)
- **Aumento de los encajes bancarios** en 3 puntos porcentuales: lo que significa que los bancos deberán dejar inmovilizada una proporción mayor de sus depósitos, evitando así la presión en el mercado de cambios
- **La posibilidad de comprar LETES (Letras del Tesoro) con LEBACs** (ya que hay un vencimiento importante en estos días) y para evitar que esa desintegración pase por el mercado de cambios.

Asimismo, se destaca que Argentina alcanzó un **récord en ventas de futuros de dólares**, estos derivados financieros que implican contratos estandarizados a plazo por la entrega, en este caso de dólares. Es importante señalar que **se están pactando operaciones de compra-venta de dólares a un precio de 33 para fines de este año, lo que da indicios de las expectativas al alza que tienen los agentes del mercado argentino.**

¿Cuáles son las expectativas respecto al dólar?

• **Uruguay**

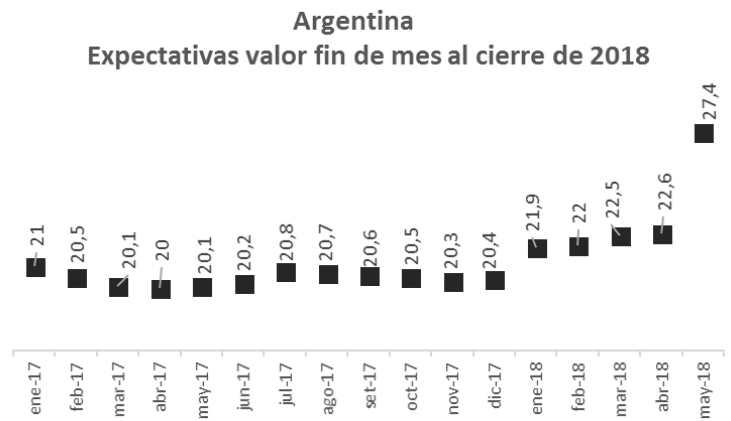
De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el BCU correspondiente al mes de junio, para el cierre del año corriente, se espera que el dólar valga **32,10 pesos**. Como se puede apreciar en el gráfico, los analistas consultados han ajustado al alza sus estimaciones de tipo de cambio en mayo pasando de proyectar un cierre para 2018 de 30,1 pesos por dólar en abril a 31,1 pesos por dólar. Dada la evolución reciente del tipo de cambio, en junio las estimaciones volvieron a ajustarse al alza, esperando que el dólar termine 2018 valiendo 1 peso más de lo que se creía en mayo.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Argentina

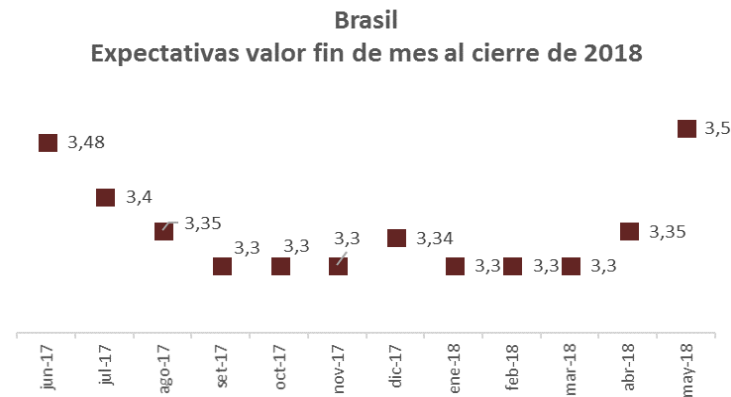
Al igual que en Uruguay, en Argentina, las expectativas de mercado respecto al tipo de cambio se ajustaron al alza de manera muy significativa en mayo. Mientras que en abril los analistas pensaban que al cierre de 2018 la paridad peso argentino-dólar se ubicaría en 22,6, al mes siguiente, pasaron a estimar que el dólar al finalizar este año valdrá casi 5 pesos argentinos más. Es de esperar que las proyecciones de junio indiquen muestren un ajuste al alza, teniendo en cuenta los valores a los que se están pactando los futuros de dólar.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCRA

• **Brasil**

En Brasil las expectativas de tipo de cambio para el cierre de 2018 también se ajustaron al alza, aunque no de forma tan significativa como se observó en Argentina o Uruguay.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCB

Otros indicadores de interés

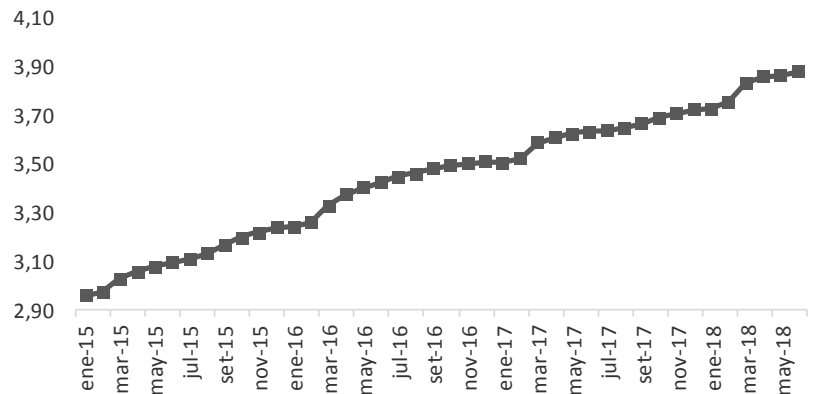
Fecha	UI
01/06/2018	3,8655
02/06/2018	3,8655
03/06/2018	3,8656
04/06/2018	3,8657
05/06/2018	3,8658
06/06/2018	3,8668
07/06/2018	3,8679
08/06/2018	3,8689
09/06/2018	3,8700
10/06/2018	3,8710
11/06/2018	3,8720
12/06/2018	3,8731
13/06/2018	3,8741
14/06/2018	3,8752
15/06/2018	3,8762
16/06/2018	3,8773
17/06/2018	3,8783
18/06/2018	3,8793
19/06/2018	3,8804
20/06/2018	3,8814
21/06/2018	3,8825
22/06/2018	3,8835
23/06/2018	3,8846
24/06/2018	3,8856
25/06/2018	3,8866
26/06/2018	3,8877
27/06/2018	3,8887
28/06/2018	3,8898
29/06/2018	3,8908
30/06/2018	3,8919
PROMEDIO	3,8771

Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Según el INE, el valor promedio de la unidad indexada en el mes de junio ascendió a **3,8771 pesos uruguayos**. Con este dato, en los últimos 12 meses una suba de **6,8 puntos porcentuales**.

Evolución de Unidad Indexada

(promedio mensual)

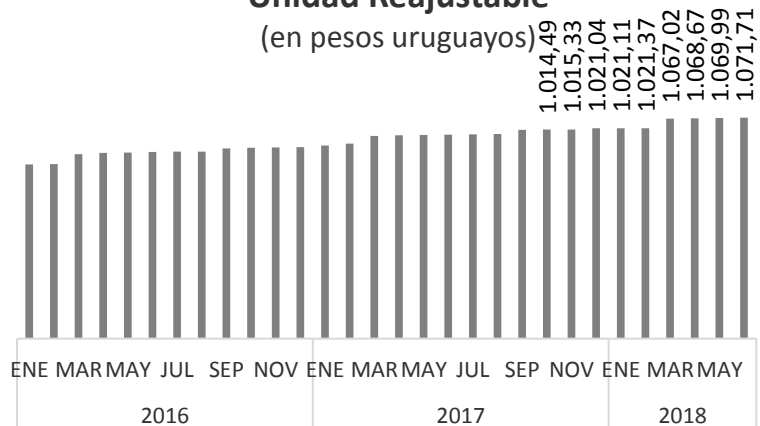


Fuente: Elaboración CCU en base a INE

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 **8,37%**. Una UR vale casi **83 pesos más** que en junio de 2017.