

Monitor de Coyuntura

Cierre 2024 (I): la tasa de inflación terminó el quinquenio en 5,5%

Con esta edición del Monitor semanal de Coyuntura se inicia una serie de “cierres 2024” que se irá realizando en la medida en que se vayan conociendo los resultados finales para el año pasado, de los principales indicadores macro económicos, y que concluirá a comienzos de abril con los de la balanza de pagos y la deuda pública.

En el caso de la tasa de inflación, medida a partir del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cierre del año pasado se ubicó en 5,5%. Si bien ese resultado es mayor que el del año anterior (5,1%) de todos modos constituye uno de los registros más bajos en muchos años. De hecho, hay que remontarse hasta el año 2005, casi 20 años atrás, para encontrar una tasa de inflación más baja que la del último bienio: 4,9%.

En el quinquenio que termina se asignó una mayor importancia al cumplimiento de las metas sobre la inflación de la que había habido desde 2006, cuando el crecimiento interanual de los precios al consumidor se “ancló” en el eje del 8%. De este modo, al cierre de 2024 la inflación cumplió 19 meses consecutivos dentro del rango objetivo de entre 3% y 6% o, como quizá es más correcto definirlo, de 4,5% +/- 1,5%.

Proyección variable. Resulta interesante recordar la evolución que tuvo, para el MEF, la proyección de la inflación para el final del quinquenio, a lo largo de este período de gobierno. Para ello, nada mejor que repasarlas en los escenarios macro económicos de las leyes presupuestales, desde la de Presupuesto en 2020 hasta las posteriores Rendiciones de Cuentas.

En 2020 se la proyectó en 3,7% para 2024, donde se la mantuvo al año siguiente. En 2022 y 2023, en un contexto global de mayor inflación, se elevó la proyección para 2024 hasta 5,8% y, finalmente, en junio del año pasado, se la redujo hasta 4,9%.

Subyacente. La inflación “subyacente” se calcula a partir de la canasta de bienes y servicios del IPC que excluye a los rubros con los precios más volátiles, lo que admite diferentes definiciones. En la definición aquí considerada se excluyen frutas y verduras, carne, combustibles y electricidad. Al excluir a esos rubros, los precios subieron 5,7% en el año pasado, versus el 4,9% del año anterior. El mayor registro de los rubros estables versus el promedio implica que los volátiles subieron menos (4,7% en promedio).

Expectativas. Según la encuesta de expectativas relevadas por el BCU en diciembre, para el año nuevo se espera una inflación de 5,90% mientras que, para el próximo, una de 5,96%. Por lo que el consenso apunta a que no habría nuevos avances en la materia, consolidándose las expectativas dos puntos por debajo del 8% que prevaleció por casi dos décadas.

