

Inflación: datos, metas y expectativas

La inflación se mantiene por encima del 9%, tanto para el nivel general de los precios al consumidor como para la definición “subyacente”. En septiembre se reducirá el techo del rango meta del 7% actual al 6% y en el escenario planteado por el MEF en la Rendición de Cuentas la meta de inflación para 2024 se subió a 5,8%. Mientras tanto, las expectativas de los analistas privados siguen mostrándose decrecientes, pero se mantienen por encima del 6% hasta 2024.

Los datos. En los 12 meses finalizados en julio, el IPC subió 9,6% mientras que la inflación subyacente alcanzó a 9,3%. En esta definición se excluyen los rubros más volátiles del índice, así como algunos cuyos precios son administrados, que representan algo más de un quinto del peso de la canasta: frutas y verduras, carne, combustibles, electricidad y cuota mutual. En la gráfica que se incluye al pie de esta página se presenta la evolución de la variación interanual del IPC, así como las proyecciones que surgen de la última encuesta de expectativas que releva el BCU, hasta 2024. También se observan allí los rangos objetivo vigentes a lo largo del período representado. La historia de la relación entre inflación y rango objetivo es muy clara: a modo de ejemplo, en los últimos 180 años móviles sólo se cumplió con el objetivo en el 16% de los casos; se estuvo por encima del objetivo y por debajo del 9% en el 60% de las veces y se superó el 9% en el 24% de los casos.

Las metas. El rango objetivo se ubica entre 3% y 7% (o en 5% más y menos 2%, como quizá sería mejor definirlo) y desde el próximo mes de septiembre se verá reducido a entre 3% y 6% (o 4,5% más y menos 1,5%). Esta reducción se dispuso hace 24 meses para

que entrara en vigencia ahora. Por otro lado, está la meta que se planteó el MEF para el año final del actual período de gobierno, 2024. En el escenario definido en la Ley de Presupuesto se fijó esa meta en el 3,7% y en el de la Rendición de Cuentas del año pasado se la mantuvo, pero ahora, en el escenario de la Rendición de Cuentas que está actualmente a estudio del Parlamento, se la subió al 5,8%.

Las expectativas. En la última edición de la encuesta de expectativas que releva mensualmente el BCU entre analistas privados, publicada en este mes, los resultados que surgieron de considerar las medianas de las respuestas apuntaron a una variación del IPC de 8,73% en 2022, una de 7,40% en 2023 y una de 6,60% en 2024. Para los próximos 24 meses, que es el horizonte de la política monetaria, se la proyectó en 6,95%. Las expectativas se muestran decrecientes, pero para todos los plazos están por encima del 6% que es el nuevo techo del rango objetivo. Mientras tanto, las expectativas de los empresarios, que son relevadas también mensualmente, pero por el INE, mostraron en julio una proyección de 8,5% para los próximos 12 meses y de 8,0% para los 12 siguientes.

