

Inflación cerró 2021 en 8%

La variación del IPC en 2021 fue de 7,96%, ubicándose una vez más por encima del rango meta establecido por el equipo económico en 5% más y menos 2%. A su vez, la meta concreta que el MEF estableció en las leyes presupuestales era, para el año pasado, de 6,9%. Mientras tanto, la inflación “subyacente”, indicador que excluye a los rubros más volátiles, así como a algunos administrados, fue de 8,3%.

Basta con ver la gráfica que se incluye al pie de esta página, para comprobar que es excepcional que la inflación “visite” al rango objetivo. Allí se incluye la evolución, en períodos móviles de 12 meses, de los dos indicadores referidos: el IPC y el indicador de inflación subyacente. También es poco habitual, en el otro extremo, que se exceda la barrera del 10% anual.

La parte buena de la noticia, consiste en que se registró una reducción con relación al registro del año anterior, cuando el IPC subió 9,41%.

Tras tocar un mínimo relativo en los 12 meses a mayo (6,64%) la tasa de crecimiento del IPC se aceleró casi sin interrupciones hasta el final del año. Algo similar ocurrió en casi todo el mundo a lo largo de 2021, debido a fuertes aumentos en los precios de las materias primas y a problemas de abastecimiento (exceso de demanda tras lo peor de la pandemia).

En nuestro país la inflación subyacente apenas se aceleró sobre el final del año tras ubicarse en torno al 8% desde abril. Entre los rubros excluidos a los efectos de estimar la inflación subyacente, hubo contribuciones de signos opuestos. Por un lado, con incidencia hacia arriba jugaron los combustibles (+27%) y la carne (+15%) y en el sentido contrario incidieron las frutas (-20%) y las verduras (-10%).

Para 2022, habrá una novedad: tras varios años entre 3% y 7%, desde septiembre el rango meta se habrá de reducir en un punto porcentual, ubicándose entre 3% y 6%. A su vez, la meta concreta establecida por el MEF en las leyes presupuestales es de 5,8% (y de 4,7% en 2023 y 3,7% en 2024).

Mientras tanto, ¿cuáles son las expectativas del mercado? En el caso de los analistas que son consultados por el BCU, se espera una inflación de 6,9%, a mitad de camino entre el dato de 2021 y lo que espera el gobierno para 2022. Y en el caso de los empresarios, según la encuesta que realiza el INE, sus expectativas están “planchadas” en el 8% desde hace un semestre, tanto para los siguientes 12 como 24 meses.

A todo esto, el BCU inició en agosto un proceso de ajuste de la tasa de política monetaria, que se había ubicado en 4,5% desde que se inauguró como instrumento de la política monetaria en septiembre de 2020. A partir de la reunión del COPOM de agosto se dieron cuatro subidas consecutivas en esa tasa, que desde la semana pasada se ubica en el 6,5%. El BCU anunció en esa oportunidad, que volverá a subirla en las dos próximas reuniones de ese comité, de modo que al inicio del segundo trimestre alcance al 8%.

