

Impositivas y Económicas

CARLE & ANDRIOLI
CONTADORES PUBLICOS



Br. Artigas 1443 of. 605 - 607 - 608 - 609
Tel.: 2402 1025 *
estudio@carle-andrioli.com.uy
www.carle-andrioli.com.uy

Se aceleró la inflación en febrero y cerró en 7,1%

» La inflación se ubicó por primera vez en once meses levemente por encima de la meta de inflación. Las expectativas es que este año cierre en el entorno de 7%. El salario real en los últimos doce meses creció 1,6%.

Por: * Sofía Tuyaré

El avance de los precios continúa moderado pero se observa una aceleración en el incremento en los últimos meses, y por primera vez la tasa se ubicó por encima de la meta. Desde marzo de 2017 la inflación se situaba dentro del rango establecido por la autoridad monetaria de 3% a 7%, nivel que no se alcanzaba desde fines de 2010. En el segundo mes del año el indicador salió levemente de la meta. Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación de febrero de 2018 creció 0,88% respecto al mes anterior, y con este registro el aumento de los precios acumula los dos primeros meses del corriente año una variación de 3,6%. En los últimos doce meses a febrero, la inflación fue de 7,1%, una tasa de variación levemente superior a la de enero (6,7%) y la de diciembre (6,55%). Dentro de los rubros que explican el comportamiento del mes pasado, se observa que todas las divisiones se comportaron de manera expansi-

va, a excepción de prendas de vestir y calzado que se mantuvieron prácticamente constantes en febrero. Dentro de los rubros que se destacaron en la incidencia positiva del crecimiento de febrero, alimentos y bebidas no alcohólicas lidera el ranking. Dentro de esta división se observa el incremento en legumbres y hortalizas. Los siguen en importancia, educación y vivienda, entre otros.

Salarios nominales y reales

Según el INE, en el mes de enero -último dato disponible- el Índice Medios de Salarios (IMS) creció 4,47%, recordemos que este mes se dan los aumentos de salarios que lo habitual es que se generen de forma anual o semestral. En enero de 2018, el índice creció un 8,4% respecto al mismo mes del año anterior. Con respecto al Salario Real, en el primer mes del año el Índice que elabora el INE, creció un 1,7% para el registro mensual. En los últimos doce meses el incremento fue de 1,6%. En un escenario de moderada inflación, el incremento de los salarios nominales eleva el salario real.

Dólar

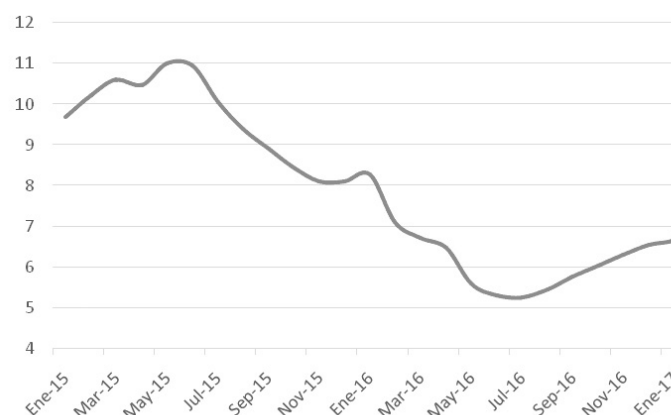
El cambio de la tendencia a la baja de la inflación, vuelve al tapete la discusión del efecto del dólar en los precios. De continuar con el incremento en el nivel de precios, el gobierno deberá enfrentarse nuevamente a la disyuntiva entre quitarle presión a la inflación o contener la baja de la divisa estadounidense. En los últimos meses el dólar se encuentra estable con leves volatilidades en su cotización diaria, características de estos mercados. En varias jornadas el BCU fue un actor importante, que logró amortiguar la baja. En los últimos doce meses a febrero del corriente año, el valor del tipo de cambio cayó 1%. Si se compara con respecto al cierre de 2017, en los dos primeros meses del año el dólar disminuyó 2%.

Expectativas

Según los analistas consultados por el BCU, la mediana de las respuestas esperaban en febrero un incremento en los precios de 0,77% para el registro mensual, tasa no muy lejana a la que efectivamente se registró el mes pasado (0,88%). Para el 2018 la mediana de las respuestas de los analistas encuestados el mes pasado, proyecta que la inflación cierre en 7%. Para el tipo de cambio, la mediana de los consultados por la Encuesta de Expectativas Económicas del BCU estimaba

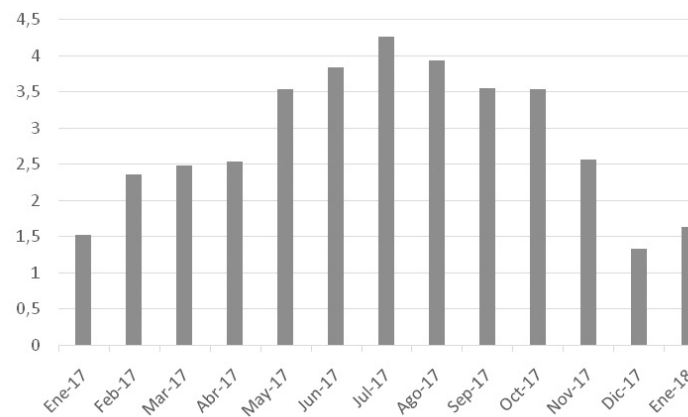
en febrero que la divisa estadounidense se ubique en los mercados locales a fin de este año a 30,7 pesos por dólar.

Inflación (%), últimos doce meses



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

Índice de Salario Real, variación interanual (%)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

» * Economista, integrante del departamento de Consultoría de CARLE & ANDRIOLI, firma miembro independiente de Geneva Group International

OTRAS INFORMACIONES DE INTERES

	Jun-17	Jul-17	Ago-17	Sep-17	Oct-17	Nov-17	Dic-17	Ene-18	Feb-18
Salario Mínimo Nacional \$	12265	12265	12265	12265	12265	12265	12265	13430	13430
Base de Prestaciones y Contribuciones	3611	3611	3611	3611	3611	3611	3611	3848	3848
Cuota Mutual Ind y Comercio \$	981	981	981	981	981	981	981	1074	1074
Cuota Mutual Construcción \$	753	1075	1075	1075	1075	1075	806	647	1177
Base Ficta de Contribución \$	936,63	936,63	936,63	936,63	936,63	936,63	936,63	1021,11	1021,11
% Ajuste por Inflación impositivo	1,1	-1,95	0,14	2,08	3,3	7,28	5,39	5,61	6,32
Coef de Revaluac de Bs de Uso	1,0110	0,9805	1,0014	1,0208	1,0330	1,0728	1,0539	1,0561	1,0632