

Impositivas y Económicas

CARLE & ANDRIOLI
CONTADORES PÚBLICOS



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

Análisis

La inflación se modera

» La inflación en los últimos doce meses a febrero fue de 7.43%, la menor tasa en cuatro años. Esto significó una moderación en su crecimiento respecto a los registros anteriores. La mayoría de los rubros que componen el indicador crecieron en el mes.

» Sofía Tuyaré (*)

La inflación es un indicador del costo de vida en una economía. Por definición, es el aumento continuo y sostenido del nivel general de precios. Los agentes observan con atención esta variable porque su evolución puede afectar el poder adquisitivo de los habitantes, entre otros componentes del complejo funcionamiento de los mercados.

El crecimiento incesante de los precios de la economía uruguaya por muchos meses fue el centro de análisis y debate en la población uruguaya. Las medidas tomadas para controlar la inflación no tuvieron los resultados deseados, aunque sí lograron que no cruzara la barrera de los dos dígitos, situación que se buscaba evitar.

En el segundo mes del año parece que ha dado una tregua y se registró la tasa más baja en 4 años, pero se debe esperar para ver si se confirma la tendencia de moderación en los precios de la economía local.

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), organismo que elabora el indicador, el Índice de Precios al Consumo (IPC) en febrero creció 1.10% respecto del mes anterior, luego de crecer 2.22% en enero y caer 0.53% en diciembre. En los primeros dos meses del 2015 el incremento en el nivel general de precios de la economía uruguaya acumuló 3.34%. Recordemos que en febrero del año pasa-

do la inflación acumulaba 4.14%.

Si analizamos la medición interanual, es decir febrero de 2015 contra febrero de 2014, la inflación fue de 7.43%. Un registro significativamente menor a lo alcanzado en febrero de 2013, cuando los precios se incrementaban en 9.82%.

La inflación volvió a desacelerarse, es el tercer mes consecutivo donde se observa una baja en la tasa de crecimiento para la medición interanual. La inflación en enero fue de 8.02% y en diciembre 8.26% para misma medición.

Si separamos por región, el IPC en Montevideo presentó un crecimiento en el mes de febrero de 1.2%, superior al 0.94% registrado en el Interior.

Para la medición interanual, en los últimos doce meses a febrero en Montevideo los precios crecieron 7.79% y en el Interior 6.94%.

Desglose por rubro

Según el informe que publicó el INE, la mayoría de los rubros crecieron en febrero. Los que se destacaron por su fuerte incidencia en el aumento de los precios de dicho mes fueron Vivienda; Muebles, artículos y productos para el hogar; Educación, y Alimentos y bebidas no alcohólicas.

En el caso de Alimentos y bebidas no alcohólicas, el in-

cremento se explica por el aumento de las Carnes y de las Legumbres y hortalizas.

El crecimiento en la Vivienda se manifiesta principalmente por subas en el alquiler de vivienda principal, impuestos domiciliarios, gastos comunes, servicio de vigilancia y electricidad, este último debido al ajuste de tarifas aplicado a comienzos de este año.

En el rubro Muebles, artículos y productos para el hogar, la variación se debe fundamentalmente por aumentos en el servicio doméstico.

Por último, en la Educación, el crecimiento se explica principalmente por aumentos en enseñanza preescolar, primaria, secundaria, idiomas, cursos de computación y otros cursos.

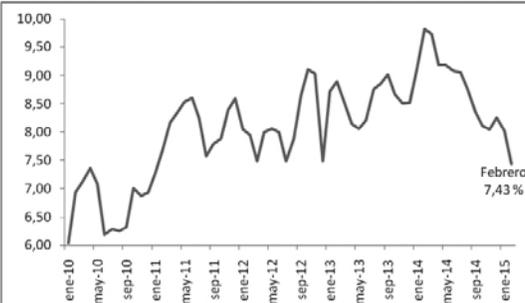
El salario real en Uruguay

Una herramienta de relevante utilidad para seguir la evolución del poder adquisitivo de las personas de una economía es el salario real, en otras palabras, se analiza el comportamiento de los salarios deflactados por la inflación.

El Índice Medios de Salario creció 4.46% en enero de 2015, cabe destacar que el primer mes del año la suba se ve afectada por los aumentos salariales pues este indicador es nominal. En los últimos doce meses a enero el indicador creció 11.72%, el menor registro desde marzo de 2014 (11.67%).

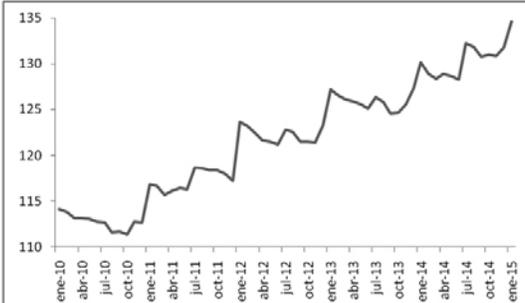
El Índice de Salario Real, indicador que mide el comportamiento del poder de compra de los individuos, subió 2.19% en el primer mes de 2015. Para la medición interanual, el salario real se incrementó en 3.43%. Se observa una desaceleración en el crecimiento del indicador en los últimos cuatro meses.

» Inflación últimos doce meses



Fuente: elaboración propia en base a datos de INE.

» Índice de Salario Real, base julio 2008=100



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

Expectativas

Según la última Encuesta de Expectativa de Inflación disponible que elabora el Banco Central del Uruguay (BCU), los analistas que responden la encuesta estimaban en febrero que la inflación en este año calendario estaría en el entorno del 8%, por lo que se concluye que esperan una desaceleración respecto a años anteriores. Pues recordemos que la inflación en 2014 cerró en 8.26% y en 2013 en 8.52%.

A pesar de la desaceleración en el indicador de estos últimos meses, la inflación

continúa por encima de la meta impuesta por la autoridad monetaria. Por lo tanto, la tendencia a la baja del indicador puede ser una primera señal de que la inflación se frenará en el corriente año. Se debe esperar para estudiar el comportamiento de los precios en los próximos meses y observar si se confirma la tendencia descendente de los precios o si solo fue una situación transitoria.

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