

Impositivas y Económicas

CARLE & ANDRIOLI
CONTADORES PUBLICOS



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

Análisis

La inflación se acelera en noviembre

» A días de cerrar el 2015, se mira expectante lo que suceda con los precios en la economía uruguaya. La inflación en los últimos doce meses creció 9.46%, según el INE. Los analistas estiman que no supere los dos dígitos, pero cierre el año cerca. Los salarios continúan incrementándose y el dólar permanece en su tendencia al alza.

» Sofía Tuyaré (*)

Uno de los riesgos que presta la economía uruguaya es la fuerte presión inflacionaria que se presenta en los mercados locales. Este tema es un tópico de discusión recurrente entre economistas, y desde las autoridades se busca contener el ritmo de crecimiento de los precios.

El incremento de la inflación se acerca al 10% en la medición interanual, se ubica por encima del rango meta desde hace cinco años, y se estima que no vuelva al nivel del objetivo en el mediano plazo. El mes pasado en el acumulado del año a noviembre pasó la barrera de dos dígitos, dato que encendió las alarmas a un mes de finalización del año.

La tasa continúa alta, y se quiere evitar que supere la barrera invisible del 10%.

Inflación

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), el nivel general de precios de la economía uruguaya creció 0.43% en noviembre de 2015 para la variación mensual. A un mes de finalizar el corriente año, la inflación aumentó 9.46% en términos interanuales, mismo registro que en setiembre para esta medición. Recordemos que en setiembre la inflación se ubicó en 9.14%, y se aceleró el crecimiento luego de contenerse en los meses anteriores. Recordemos que en setiembre el incremento en los precios era de 9.14% y en octubre 9.15% para el mismo período.

Con el incremento de noviembre, el nivel general de precios de la economía local acumula un incremento de

10.04% a poco de cerrar este año. Además de superar el rango meta oficial, preocupa que en los primeros diez meses del año los precios alcancen esta elevada tasa. No se había registrado una expansión acumulada que superara los dos dígitos desde diciembre de 2003, hace 12 años atrás.

Mirando los sectores que incidieron específicamente en el crecimiento del indicador en el mes pasado, se observa que la mayoría de las divisiones se comportaron de manera expansiva, con excepción de Comunicaciones y Educación que se mantuvieron constantes en noviembre, y Transporte que cayó en el mes pasado. Dentro de los rubros que se destacan por su incidencia positiva en el incremento de los precios se encuentran alimentos y bebidas no alcohólicas, vivienda, bienes y servicios diversos, y recreación y cultura, entre otros.

Desde las autoridades se reconoce las elevadas tasas y buscan implementar medidas para controlar el desarrollo de los precios. Desde la autoridad monetaria, el Banco Central del Uruguay mantiene una política monetaria contractiva. Desde el Ministerio de Economía se repitió la receta. Luego del acuerdo de precios que se alcanzó entre el gobierno y los empresarios en agosto, se realizó un convenio similar que regirá entre el 1 de noviembre de 2015 y el 31 de enero de 2016. El acuerdo establece el congelamiento de los precios de más de 2.200 productos negociados. En el primer mes de esta medida no se observaron

los efectos esperados.

De todas maneras, el impacto que tiene este tipo de medidas es de corto plazo, pues el compromiso de no subir los precios de los bienes establecidos es mientras dure el acuerdo, una vez finalizado, de persistir las presiones inflacionarias, hay incentivos a incrementar los precios. No ataca el problema de fondo, solo puede atrasar la suba de precios en los productos establecidos, pero no soluciona la razón genuina del incremento.

Salarios

Los salarios son un factor relevante que tiene efectos sobre la evolución de los precios generales de la economía.

Según el INE, en octubre de este año el Índice Medios de Salario (IMS) aumentó 1.06% en el mes. Para la medición interanual, que brinda mayor información sobre este indicador dado que los ajustes por lo general son anuales o semestrales, la variable creció 9.59% respecto de mismo mes del año pasado.

Con este incremento en lo que va del año, los salarios acumulan un aumento de 9.37%, un registro inferior a los 11.81% que acumulaba en octubre del 2014, un año atrás.

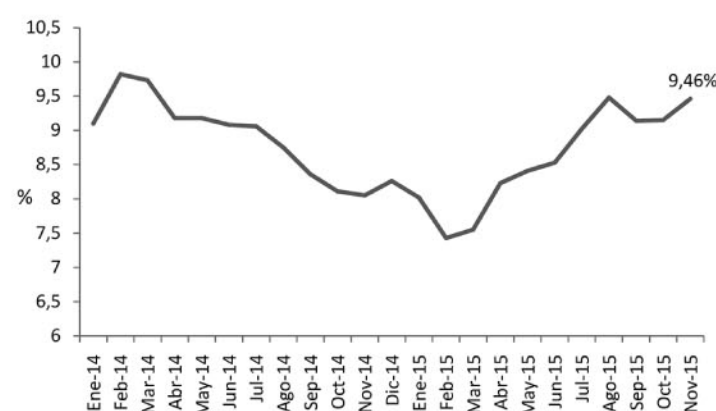
En materia del salario real, según el organismo, en octubre de 2015, el Índice de Salario Real creció levemente luego de caer dos meses consecutivos en la medición mensual. Este mes el indicador aumentó 0.45% respecto al mes inmediatamente anterior. En setiembre el índice cayó 0.21% y en agosto la baja fue de 0.92%.

Para la medición interanual, el índice creció 0.10%, luego de crecer 0.12% en setiembre y caer 0.49% en agosto. En lo que va del corriente año, el salario real acumula una disminución de 0.19%.

Mercado de cambios

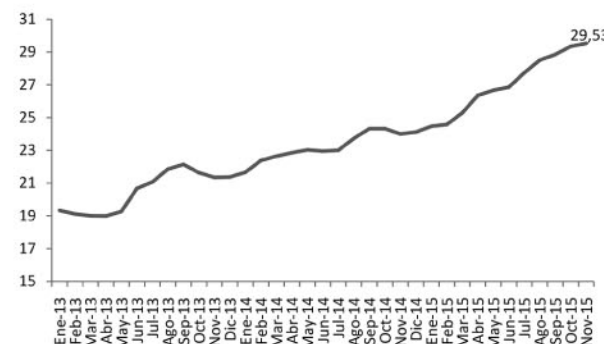
La tendencia que se observa en los mercados de cambios tanto locales como internacio-

» Inflación, últimos doce meses



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

» Evolución del Tipo de Cambio (Dólar billete interbancario promedio mensual)



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE

nales es que el dólar afiance su suba. A noviembre, último cierre mensual, el valor de la divisa estadounidense creció 0.8% en el mes y acumula un incremento de 21.7% en lo que va del año.

El BCU continúa interviniendo en el mercado de cambios local vendiendo divisas con el objetivo de controlar fuertes subas en el tipo de cambio. Se espera que el organismo siga en esta línea dado que los datos de inflación preocupan por las altas tasas y la expectativa de que luego de los buenos resultados de la economía de Estados Unidos, la Reserva Federal de este país resuelva antes de fin de año la suba de tasas de interés, lo que es un elemento de presión al alza del dólar en los mercados internacionales y locales.

El efecto negativo que puede tener en los precios de la economía una fuerte suba en el valor de dólar, pone a las autori-

dades en la disyuntiva entre controlar la inflación o dejar ir al tipo de cambio y favorecer la competitividad.

Proyecciones

En recientes apariciones públicas del equipo económico, se deja entrever que la expectativa del gobierno es que la inflación se desacelere en los próximos meses y cierre 2015 con una inflación por debajo del 10%.

Los analistas proyectan que en el cierre de este año no va a superar los dos dígitos, pero va a estar cerca. Según la Encuesta de Expectativas de Inflación que elabora el BCU, en noviembre la mediana de las respuestas proyectan la inflación en 9.54% para fines de este año y 9.25% para el 2016.

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