



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

Impositivas y Económicas

Análisis

El efecto del dólar en la inflación

» La evolución de los precios de la economía en los últimos tiempos ha sido centro de discusión. En los últimos doce meses a marzo de 2015, el crecimiento de la inflación fue de 7.55% y se acelera respecto del mes anterior.

» Sofía Tuyaré (*)

Si buscamos la definición teórica de lo que significa la inflación, ésta nos dice que es el aumento generado y sostenido del nivel general de precios de los bienes y servicios existentes en el mercado de una economía. El núcleo del problema es que a medida que se incrementan los precios con cada unidad monetaria se adquiere un monto de bienes y servicios menor.

Países como los nuestros donde de la inflación es un problema histórico no son nuevos los desajustes y las consecuencias que traen tasas muy altas, por lo que se observa con atención la evolución de esta variable.

Las presiones al alza del nivel general de precios persiste en la economía, el aumento de los salarios y el fuerte incremento del dólar son dos elementos que influyen en la inflación.

Incremento de los precios
Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación en marzo fue de 0.7% mensual,

levemente inferior a lo registrado en el mes de febrero (1.1%). Si analizamos la medición interanual, los precios se incrementaron 7.55% en marzo de 2015 respecto de mismo mes del año anterior. En lo que va del año ya se acumula un aumento de 4.06%.

Todas las divisiones presentaron incidencias positivas en el mes de marzo a excepción de comunicaciones que se mantuvo constante. Dentro de los grupos con mayor peso en las variaciones positivas, se destaca Alimentos y bebidas no alcohólicas, el cual presentó fuerte incremento en este mes. Luego lo sigue en importancia el transporte, muebles y artículos para el hogar, la vivienda, la salud, la recreación y cultura, la educación, restaurantes y hoteles.

Factores

Los factores que inciden en el aumento continuo y sostenido

de los precios de la economía uruguaya son varios, pero el crecimiento de los salarios y el reciente importante incremento del valor del dólar son dos variables que han sido objeto de debate como explicación a este fenómeno.

La razón de que el aumento de los salarios sea un componente que genere inflación se basa en la teoría de los costos. Si suben los costos de producción, el precio del bien tenderá a elevarse, el salario es un costo del proceso productivo.

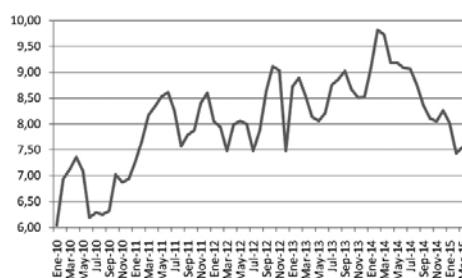
La explicación de que el valor de la divisa extranjera influya en la evolución de los precios de la economía local, tampoco es muy difícil de imaginar. Los bienes transables, los que se comercializan, se venden y compran en la moneda que ejerce como medio de cambio internacional, el dólar, por lo que si sube el dólar encarecen en términos de pesos dichos bienes.

Se espera que en el mediano plazo este escenario no cambie, por lo que se estima que en el correr del año se dificulte el objetivo de volver a situar la inflación en el rango meta.

Estimaciones

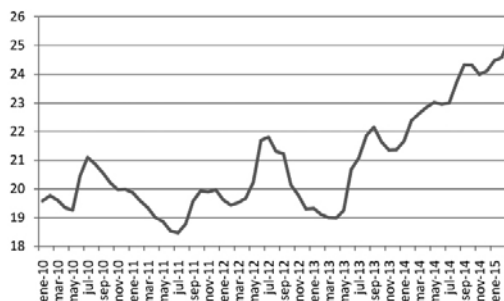
El Banco Central del Uruguay (BCU) mensualmente elabora una encuesta a analistas y economistas del medio local donde se le consulta sus estimaciones de la evolución de diferentes variables. En la Encuesta de Expectativas de In-

» Inflación, últimos doce meses



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

» Cotización Interbancario Dólar Billeto



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

flación, se observa que la mediana de las respuesta proyecta una inflación para el mes de abril del 0.5% y que en 2015 el

crecimiento del nivel general de precios de la economía se ubique en el entorno de los 8.20%. De este informe se extrae que la expectativa de los consultados es que no se instale dentro de la meta oficial impuesta como objetivo el BCU.

Las presiones inflacionarias persisten, la fuerte suba del valor del dólar compone un nuevo factor de aprieto en la evolución del valor de los productos del mercado local. Se debe esperar para ver el impacto en los próximos meses.

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

DIRECCIÓN GENERAL IMPOSITIVA			
Pago por operaciones del mes: Marzo			
último dígito RUC	CEDE C / DEBITO FECHA	CEDE S / DEBITO FECHA	NO CEDE FECHA
0	24 Abr	16 Abr	22 Abr
1	30 Abr	16 Abr	22 Abr
2	24 Abr	16 Abr	22 Abr
3	30 Abr	16 Abr	22 Abr
4	24 Abr	17 Abr	22 Abr
5	27 Abr	17 Abr	23 Abr
6	27 Abr	17 Abr	23 Abr
7	27 Abr	20 Abr	23 Abr
8	27 Abr	20 Abr	23 Abr
9	27 Abr	20 Abr	23 Abr
SERVICIOS PERSONALES: IVA - IRPF			
pago por operaciones del bimestre			
Marzo - Abril			
todos los dígitos: 25-May			
IVA MÍNIMO			
pago por el mes de Marzo			
último dígito par e impar: 20 Abr			

PRINCIPALES VENCIMIENTOS TRIBUTARIOS			
MES: Abril			
BANCO DE PREVISIÓN SOCIAL			
Obligaciones correspondientes al mes: Marzo 2015			
último dígito	GRANDES CONTRIBUYENTES presentación nómina y pago de aportes	INDUSTRIA Y COMERCIO presentación nómina y pago de aportes	COBRANZA DESCENTRALIZADA Montevideo e Interior
0	15 Abr	20 Abr	24 Abr
1	15 Abr	20 Abr	24 Abr
2	15 Abr	20 Abr	24 Abr
3	15 Abr	20 Abr	24 Abr
4	15 Abr	20 Abr	24 Abr
5	15 Abr	21 Abr	24 Abr
6	15 Abr	21 Abr	24 Abr
7	15 Abr	21 Abr	24 Abr
8	15 Abr	21 Abr	24 Abr
9	15 Abr	21 Abr	24 Abr
FONASA			
23-Mar			