

IMPOSITIVAS Y ECONÓMICAS

CARLE & ANDRIOLI
CONTADORES PÚBLICOS



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

Inflación dentro del rango

» En enero la inflación de Uruguay se ubicó dentro del rango meta, el IPC registró una variación del 5,09%. El salario real logró recuperar por segundo año consecutivo.

Por: Sofía Tuyaré (*)

Esta semana se conocieron los datos el Índice de Precios del Consumo (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Según el INE, en enero de 2024 el IPC se incrementó 1,5% en la medición mensual; este aumento es similar al registrado en enero del año pasado.

En los últimos doce meses a enero, la inflación medida a través del IPC se ubicó en 5,09%, y esto significó mantenerse a un nivel similar al mes anterior. Con este registro el indicador continúa dentro del rango meta establecido por la autoridad monetaria. Desde junio de 2023 el índice se ubica en dicho rango.

En el primer mes del año se observaron ajustes de tarifas e incrementos estacionales en el rubro frutas y verduras. Según el informe del INE, las principales incidencias en el primer mes del año se dieron, por un lado, con el aumento en los rubros: Alimentos y bebidas no alcohólicas, Bebidas alcohólicas, tabaco

y narcóticos, Vivienda, Información y comunicación, Restaurantes y servicios de alojamiento y Seguros y servicios financieros. Por el otro, las divisiones que registraron bajas fueron Ropa y Calzado, por la disminución en los precios debido a la liquidación de temporada, y Transporte, se explica por la baja en algunos rubros como el Gasoil.

La inflación subyacente, que implica que al Índice de Precios al Consumo se le excluye las frutas, verduras frescas y los combustibles para obtener la tendencia de la inflación, se encuentra cerca del 4,5% que sería el centro del rango meta. En enero de 2023, este indicador aumentó 1,45% respecto a diciembre y en los últimos doce meses se incrementó 4,3%.

BCU

En la última reunión del Comité de Política Monetaria (Copom) a finales de diciembre de 2023, el Banco Central del Uruguay (BCU) disminuyó la tasa en 25 puntos básicos y la situó en 9%, en un contexto donde la inflación se encuentra dentro del rango meta y la subyacente se ubica cerca del centro del rango.

Expectativas

En la Encuesta de Expectativas de Inflación que elabora mensualmente el BCU de enero de 2024, la mediana de los analistas encuestados proyectó que la inflación del mes fuera 1,4%, tasa ligeramente inferior a la que efectivamente se registró (1,5%). En la encuesta, la mediana de los analistas que responde prevé que la inflación cierre en 6% en 2024.

Otro indicador de perspectivas de la evolución futura de los precios es el informe que elabora el INE sobre la Encuesta de Expectativas Empresariales. Según el informe del INE, en diciembre de 2023 la mediana de la inflación esperada por los empresarios encuestados fue de 7% para el año 2024.

Salarios

El Índice Medio de Salarios (IMS), elaborado por el INE, en diciembre de 2023 aumentó 0,2% respecto de noviembre. Para la medición interanual, en diciembre el índice registró un incremento de 9,3% respecto al mismo mes del año anterior.

Si se divide el indicador entre sector privado y público. Se observa

que en diciembre el IMS del sector privado aumentó 0,45% respecto a noviembre y 9,2% respecto a diciembre de 2022. En el caso del sector público, el indicador disminuyó 0,12% en el registro mensual y se incrementó 9,56% para la medición interanual.

El Índice de Salario Real en diciembre de 2023, según el INE, el indicador aumentó 0,35% respecto al mes anterior y acumuló al cierre del año una variación de 4%. El salario real se incrementó en 2023 y fue el segundo crecimiento consecutivo anual, luego de caer en el periodo 2019-2021 para la medición anual, lo que demuestra la recuperación del indicador.

Para el sector privado el indicador aumentó 0,56% para la medición mensual y acumuló en el año una expansión de 3,88%. Para el sector público en el registro mensual se mantuvo prácticamente constante y cerró el 2023 con un incremento de 4,2%.

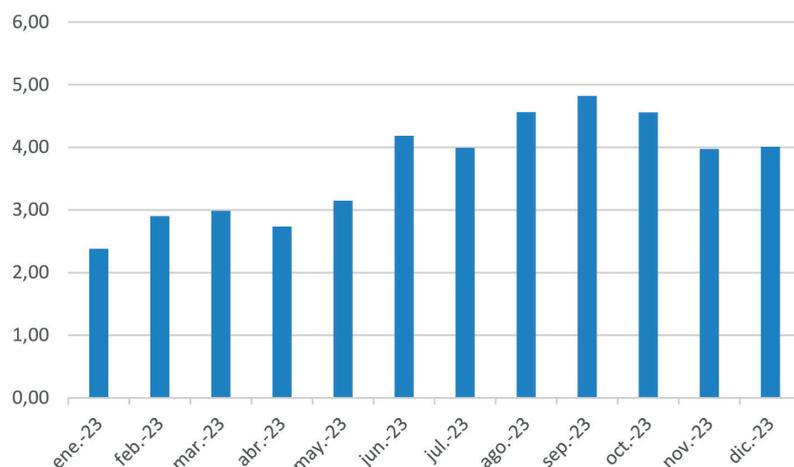
* Economista,
integrante del departamento de Consultoría de
Carle & Andrioli, firma miembro independiente de
GGI Global Alliance

Inflación Uruguay, último doce meses



Rango Meta 3% a 6%
Fuente: Elaboración propia en base a datos del INE.

Variación del Índice de Salario Real, últimos doce meses



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.