

Monitor de Coyuntura

Caen las expectativas de la inflación y se mantienen las del crecimiento

Se conocieron ayer, lunes 21, los resultados de la encuesta de expectativas que mensualmente releva el BCU entre los analistas económicos. Se trata de la encuesta de julio, que, como en todos los meses que no son fin de trimestre, actualiza la información para la inflación, el crecimiento económico y el tipo de cambio. En esta oportunidad, volvieron a caer las expectativas sobre la inflación y sobre el tipo de cambio, mientras que no cambiaron las referidas al crecimiento.

En el caso de la inflación, las expectativas en el horizonte de las proyecciones son las más bajas de que se tenga registro, siendo por lo tanto las más cercanas a la tasa de 4,5% que constituye el centro de la meta. Para este año se espera una tasa de 4,68%, para final del año próximo y para dentro de 24 meses (que es el Horizonte de la Política Monetaria) se esperan tasas de 5% y para el final de 2027, una inflación de 5,1%.

Por lo tanto, no parece haber dudas en cuanto a que la inflación permanecerá dentro del rango con eje en el 4,5% y con una amplitud de más y menos 1,5%. Mes a mes, las expectativas se acercan al centro del rango desde hace ya varios meses.

Este proceso ha permitido que el BCU redujera la tasa de política monetaria (TPM) en un cuarto de punto en este mes, situándola en 9% y dejando abierta la puerta para hacer otro tanto en la próxima reunión del COPOM. Lo que se vuelve más probable ahora.

En cuanto a la meta, cabe esperar que se le reduzca en la segunda mitad de este período de gobierno, después que venzan los convenios salariales que están en negociación, para los cuales se fijaron pautas con la meta actual. En tal caso, la próxima ronda, a iniciarse a mediados de 2027, debería tomar en cuenta esa nueva meta.

Tipo de cambio. En lo que va del año se ha dado un contundente descenso en las expectativas sobre el precio del dólar. Obsérvese que, en la encuesta de diciembre, se esperaba un cierre de este año en UY\$ 46 y del próximo en UY\$ 47,78, mientras que, en la encuesta publicada ayer, esos valores cayeron a UY\$ 41,60 y UY\$ 43 respectivamente. Para finales de 2027, se espera un tipo de cambio de UY\$ 44,90.

Crecimiento del PIB. Por último, en la encuesta de ayer no cambiaron las expectativas acerca del crecimiento de la economía, que siguen ubicadas en 2,5% para este año y en 2% para cada uno de los dos años siguientes.

