

Monitor de Coyuntura

Tasa de Política Monetaria volvió a bajar y seguirá bajando

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central del Uruguay (BCU) rebajó por cuarta vez consecutiva la Tasa de Política Monetaria (TPM) ubicándola en el 8%, el nivel más bajo después de marzo de 2022. De este modo mantiene el sesgo contractivo de la política monetaria, pero lo modera y lo acerca a la “neutralidad”, a la que se llegará de afirmarse las expectativas de inflación que vienen convergiendo al centro del rango meta (4,5%).

Antes de esa serie de rebajas, le TPM había subido en tres oportunidades desde diciembre del año pasado, pasando de 8,5% a 9,25%.

En su comunicado de ayer, martes 18, el BCU destacó que en octubre la inflación se situó en torno a la meta por quinto mes consecutivo, mientras que la inflación subyacente descendió a 4,7% y continúa acercándose al objetivo.

El promedio de las expectativas de inflación a dos años (que es el Horizonte de la Política Monetaria - HPM) se ubicó en 4,98%: mientras que las proyecciones de los mercados financieros (4,75%) y de los analistas (4,7%) se ubican cerca de la meta, las expectativas empresariales (que releva el INE) se encuentran en 5,5%.

El otro dato relevante consiste en que las proyecciones de inflación de corto plazo que realiza el propio BCU se mantienen estables, convergiendo por debajo de la meta en el HPM.

Fue ese el contexto que el COPOM resolvió dar un paso más en el proceso de rebajas de la TPM, de modo de seguir conduciendo a la política monetaria, todavía contractiva, hacia la neutralidad.

Por lo que todo lleva a que en próximas instancias del COPOM se habrán de dar nuevos pasos en el mismo sentido. De hecho, así lo sugiere el final del comunicado de dicho Comité.

LRM. Las tasas resultantes de las licitaciones semanales de las Letras de Regulación Monetaria, han venido señalizando el camino del COPOM, desde que en la penúltima semana de mayo promediaron 9,80%. Ese promedio, que tiene en cuenta las licitaciones de LRM a los cuatro plazos que ellas se emiten, se ubicó la semana pasada en 7,92%.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página, se muestra la evolución semanal, para los últimos años, de la TPM, en rojo, y de la tasa media semanal de las LRM, en azul. La referida “señalización” es muy clara y en parte se pudo dar debido a cambios en la regla que el BCU sigue para definir las tasas de corte en las licitaciones.

Las tasas definidas en las últimas licitaciones para cada uno de los cuatro plazos fueron de 8,02% para un mes, 8,04% para tres meses, 7,85% para seis meses y 7,74% para un año. El stock circulante de estas Letras alcanzó ayer martes 18 a US\$ 10.455 millones.

