

Monitor de Coyuntura

La inflación se reencontró con la meta y seguirá junto a ella

La inflación cerró los 12 meses a agosto en 4,55%, que es la magnitud más cercana a la meta de 4,5% en muchos meses. Antes, había caído hasta un piso de 2,9% en los 12 meses a marzo, pero entre el aumento del tipo de cambio originado en la flexibilización de la política monetaria en verano y los ajustes en los precios de los combustibles debidos a los efectos de la guerra en Oriente Medio en otoño, volvió a converger hacia la meta.

En la gráfica que se encuentra al pie de esta página, se presenta la evolución de la tasa de inflación (variación del IPC en períodos móviles de 12 meses) para los últimos años. Allí se observan los tiempos en los que se ubicaba en la “zona de confort” por encima de la meta oficial y los tiempos, más recientes, desde que ingresó al rango meta de 3% a 6% en 2023. Desde el año 2025 se cambió el concepto de “meta” desde el rango referido hacia el objetivo puntual actual de 4,5%, con un “margen de tolerancia” de más y menos 1,5%. En marzo, como se señaló, ese margen fue vulnerado hacia abajo en una décima.

Expectativas. Como se observa en el gráfico referido, la tasa de inflación no sólo se encuentra en la meta, sino que, además, las expectativas de los economistas y las instituciones que responden a la encuesta del BCU también se ubican en torno a ella hasta 2028. Esta situación es muy positiva dado que el Central toma en cuenta esas expectativas a la hora de decidir acerca de la Tasa de Política Monetaria, que se encuentra desde marzo en 5,75%.

Otras expectativas que tiene en cuenta el BCU son las del mercado financiero, también alineadas con las del BCU (la mediana de la encuesta respectiva señala una inflación de 4,50% en los 12 meses a julio de 2028, que es el Horizonte de la Política Monetaria, que considera las expectativas a 24 meses de plazo).

Por último, también considera las expectativas de los empresarios, que releva el INE, que se mantienen persistentemente en el 5% a 12 y 24 meses.

Subyacente. Mientras tanto, la inflación subyacente ha mostrado una evolución parecida a la del nivel general de precios en los últimos meses, tocando piso en febrero (3,06%) y trepando luego hasta el 4,31% en agosto.

En este Monitor se utiliza una definición de inflación subyacente o núcleo, que difiere de la del INE, considerándose como precios “volátiles” a los de algunos alimentos (carne, frutas y verduras) y energía (electricidad y combustibles).

