

Montevideo, 29 de diciembre de 2023

Comunicado del Comité de Política Monetaria

El BCU reduce la tasa de interés en 25 puntos básicos y la fija en 9%



En la imagen, de izquierda a derecha: Diego Labat, Presidente; Gerardo Licandro, Gerente de Asesoría Económica; Juan Pedro Cantera, Superintendente de Servicios Financieros; Jorge Christy, Secretario General; Ignacio Berti, Director (mediante videoconferencia); Ana Claudia de los Heros, Gerenta de Sistema de Pagos; Leonardo Vicente, Gerente de Política Monetaria; Adolfo Sarmiento, Gerente de Política Económica y Mercados; Washington Ribeiro, Vicepresidente.

El Banco Central del Uruguay (BCU) redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos básicos hasta 9%, en un contexto donde la inflación está en su menor registro desde 2005 y sus expectativas se encuentran en mínimos históricos.

En noviembre la inflación se ubicó en 4,96%, por sexto mes consecutivo dentro del rango meta. Por su parte, la inflación subyacente (medida a través del indicador de exclusión IPCX) se situó en 4,20%, muy cerca del centro del rango.

Las expectativas de inflación a 24 meses se redujeron en los últimos tres meses cerrados a noviembre, alcanzando mínimos históricos. Actualmente, el promedio de las 3 medidas monitoreadas por el BCU se ubica en 6,50%, constatándose el descenso en todos los indicadores recopilados: analistas (6,10%), mercados financieros (6,39%) y empresas (7%). Las proyecciones del BCU exhiben una reducción de la inflación esperada a 24 meses (fin de 2025) ubicándola en 5,3%, manteniéndose dentro del rango durante todo ese período como resultado de la política monetaria, la reacción favorable de las expectativas y la dinámica salarial. En particular, la proyección sitúa a la inflación en 4,9% para el cierre del año 2024.

El escenario internacional está pautado por el dinamismo positivo de la actividad económica en Estados Unidos y la desaceleración en la Zona Euro y en China. La inflación tuvo una caída mayor a lo esperado, aunque a ritmo lento, principalmente como consecuencia del descenso en el precio del petróleo. En ese marco, en diciembre la Reserva Federal (FED) decidió mantener la tasa de interés



por tercera vez consecutiva. En la región, Brasil muestra menor dinamismo de su economía, en particular por el menor crecimiento agropecuario. En Argentina, se espera un incremento de la inflación y una reducción del nivel de actividad.

En Uruguay, la actividad presentó en el tercer trimestre del año un crecimiento de 1,0% desestacionalizado y se ubicó 0,2% por debajo del nivel de un año atrás. Por otra parte, las proyecciones de corto plazo sugieren que la economía continuaría en crecimiento en los dos trimestres siguientes.

A partir de este panorama, resultados y proyecciones, el Comité de Política Monetaria (COPOM) realizó una valoración positiva de la permanencia de la inflación en el rango, de la convergencia gradual de las expectativas hacia el rango objetivo y el funcionamiento general de los canales de transmisión de la política monetaria. El Directorio del BCU decidió una reducción de la Tasa de Política Monetaria de 25 puntos básicos, fijándola en 9%. Se entiende conveniente que la instancia de política monetaria mantenga los esfuerzos para que la inflación continúe su convergencia hacia el centro del rango meta.

Finalmente, el COPOM dio a conocer las fechas previstas para las reuniones del Comité en el año 2024: jueves 22 de febrero, miércoles 10 de abril, jueves 16 de mayo, martes 16 de julio, viernes 16 de agosto, martes 8 de octubre, jueves 14 de noviembre y lunes 23 de diciembre.