



Montevideo, 16 de noviembre de 2023

Comunicado del Comité de Política Monetaria

El BCU, en fase contractiva de la política monetaria, reduce la tasa de interés en 25 puntos básicos y la fija en 9,25%



En la imagen, de izquierda a derecha: Washington Ribeiro, Vicepresidente; Leonardo Vicente, Gerente de Política Monetaria; Adolfo Sarmiento, Gerente de Política Económica y Mercados; Marcelo Vidoni, Jefe de Departamento de Sistema de Pagos; Débora Szarcsevszky, Gerenta de Secretaría General; Juan Pedro Cantera, Superintendente de Servicios Financieros; Gerardo Licandro, Gerente de Asesoría Económica; Ignacio Berti, Director; Maira Caño-Guiral, Jefa de Comunicación Corporativa; y Diego Labat, Presidente.

El Banco Central del Uruguay (BCU) redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos básicos hasta 9,25%, manteniendo la fase contractiva de la política monetaria.

En octubre, la inflación se ubicó en 4,3%, por quinto mes consecutivo dentro del rango. Este guarismo representa menos de la mitad de la inflación registrada en el mismo mes del año pasado. Por su parte, la inflación subyacente (medida a través del indicador de exclusión IPCX) subió de 3,30% (setiembre) a 3,63%.

Todos los indicadores de expectativas de inflación para el Horizonte de Política Monetaria (HPM) a 24 meses presentaron una nueva caída en octubre, ubicándose el promedio en 6,57%. La mediana de la encuesta de analistas continuó la tendencia a la baja (a 6,15%) y la mediana de Empresas (7,20%) se reduce desde agosto, destacándose particularmente la caída de esta última. Los valores de las tres encuestas (incluida la implícita en la curva de rendimientos) se encuentran en valores mínimos históricos, aunque ninguno de ellos ha logrado aún ingresar al rango-meta. Adicionalmente, se destaca que en noviembre las expectativas de los analistas mostraron un nuevo descenso situándose en 6,10%.



El Comité de Política Monetaria (COPOM) realizó una valoración positiva 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 escenario internacional analizado muestra una desaceleración del nivel de actividad global que se esperaba desde hace meses. No obstante, se observa la recuperación de las principales economías del mundo con la excepción de la Zona Euro. Por su parte, en el caso de China, si bien el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre sorprendió al alza, se espera una desaceleración pronunciada, tanto para lo que resta del año como para 2024. La trayectoria global de la inflación continúa evolucionando a la baja, aunque el ritmo lento de caída en el componente núcleo dificulta una convergencia más acelerada hacia los objetivos de inflación de los bancos centrales. En el caso de Estados Unidos, la Reserva Federal (FED) decidió recientemente mantener la tasa de interés. En la región, se destaca el proceso electoral argentino, que genera incertidumbre en la evolución de la situación macroeconómica del país vecino.

En Uruguay se espera que la actividad económica se expanda en el segundo semestre del año, guiada por la reversión del shock de oferta de la sequía y el funcionamiento progresivo de la segunda planta de celulosa de UPM. En esta línea, se estiman variaciones desestacionalizadas de 1,3% y de 0,5% para el tercer y cuarto trimestre del año respectivamente. En términos interanuales, se espera una caída de la actividad de 0,2% en el tercer trimestre y un incremento de 1,6% en el cuarto trimestre de 2023 con relación a 2022. Por otra parte, el mercado de trabajo siguió mostrando señales positivas: tanto la tasa de actividad como la tasa de empleo presentaron incrementos en el tercer trimestre respecto al segundo, ajustados por estacionalidad.

Teniendo en cuenta todos estos elementos, el Directorio del BCU decidió una reducción de la Tasa de Política Monetaria de 25 puntos básicos, fijándola en 9,25%, nivel consistente con la fase contractiva de la política monetaria y con el rango establecido para el horizonte a 24 meses.

Como se señaló en la reunión anterior, la TPM se encuentra en un nivel cercano a finalizar el ciclo de baja. Los futuros movimientos dependerán de la evolución de la inflación, de la continuidad en el proceso de alineación de sus expectativas y del monitoreo de la situación local e internacional.