

ECONOMÍA Y FINANZAS

Baja de materias primas alivió las presiones inflacionarias del dólar

EMPUJE. La suba de los precios a 12 meses se aceleró levemente a 7,79% en el mes de setiembre

La baja de los precios internacionales durante el pasado mes de setiembre permitió en Uruguay amortiguar el impacto de la escalada en la cotización del dólar sobre los precios al consumo. De todas maneras, la inflación se aceleró, pero los expertos sostienen que el nuevo escenario internacional restará presiones sobre los precios domésticos.

Según los datos difundidos ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), los precios al consumo aumentaron 0,51% en setiembre, por lo cual la inflación interanual se aceleró a 7,79%, desde el registro de agosto de 7,57%.

Según la consultora Deloitte, la aceleración en la suba de los precios se explicó en partes iguales por el aumento de los bienes transables –que son aquellos que se comercializan con el exterior y por lo tanto se encuentran determinados por los precios internacionales y el tipo de cambio– y los no transables, que dependen de variables internas como el consumo y los ingresos de la población.

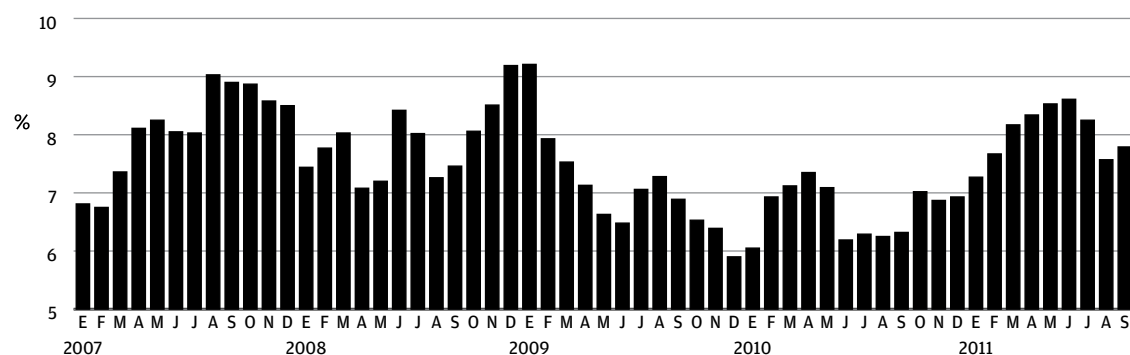
Las novedades vienen por el frente transable.

Durante setiembre, el dólar subió 4,5% respecto al promedio de las operaciones realizadas en el mes anterior. De ese modo, afectó directamente el precio de aquellos bienes que se comercializan en dólares. La adquisición de vehículos se encareció 2,9%, la compra de pasajes aéreos subió 5,2%, y el precio de los paquetes turísticos creció 4,2%.

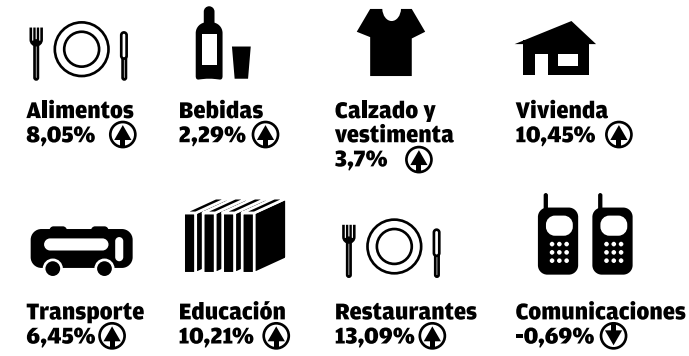
Sin embargo, los expertos sostienen que la incidencia de la suba en la cotización de la moneda no altera las perspectivas de media-

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (IPC)

Variación en el acumulado de los 12 meses anteriores



Rubros (variación en los últimos 12 meses terminados en junio)



Inflación interanual acumulada a setiembre
7,79

Inflación mensual en setiembre 2011
0,51

Inflación interanual en Montevideo
8,11

Inflación interanual en el interior
7,38

Inflación acumulada en 2011
6,63

Inflación mensual en junio 2010
0,3

Fuente: INE

© El Observador

no plazo sobre la inflación.

“Es probable que por algunos meses seguiremos viendo subas más importantes en algunos productos que no hayan reaccionado aún”, dijo a *El Observador* Florencia Carriquiry, gerenta de consultoría económica de Deloitte. Pero sostuvo que “la suba del tipo de cambio opera por única vez” y, salvo que la moneda estadounidense “mantenga la actual tendencia indefinidamente –que no es lo previsto–, el efecto sobre los precios tenderá a extinguirse.

Otro atenuante lo señaló el analista Ramón Pampín, de la consultora PwC. “El escenario que teníamos hace algunos meses, de una inflación de commodities, ha perdido fuerza”, dijo.

Hoy en día, las principales materias primas que impactan en los precios al consumo están teniendo un comportamiento bajista en el mercado internacional. El índice GSCI elaborado por Standard & Poor's, que releva el comportamiento en el precio de los commodities, se redujo 14,6%

durante setiembre.

“Manejamos un escenario en el que si el dólar se fortalece, el precio de varios commodities va a tender a bajar”, señaló Pampín. La baja además podría ser potenciada por una desaceleración en el crecimiento de los países emergentes, agregó. Pero a pesar de que los analistas entienden que de ahora en más la tendencia de la inflación será a moderarse, seguirá al menos durante los próximos 18 meses por encima del rango meta objetivo de entre 4% y 6%. De hecho, ya en los primeros

nueve meses del año acumula un alza de 6,63%.

El instituto Cinve calculó además que con el dato de setiembre el núcleo tendencial de la inflación se aceleró a 8,03%, el mayor valor desde setiembre de 2009.

En su reunión de la semana pasada, el Comité de Política Monetaria (Copom) resolvió mantener la tasa de referencia en 8% para seguir atendiendo las presiones inflacionarias, pero sin descuidar otros frentes como el crecimiento económico y la competitividad.

En ese sentido, la coordinadora del área de coyuntura del Instituto de Economía, Gabriela Mordecki, sostuvo que a la luz del dato de setiembre la decisión “estuvo acertada”, debido a que las presiones sobre los precios todavía persisten.

La alternativa que manejaban algunos expertos era que el Copom bajara la tasa de referencia para incentivar la competitividad con un dólar más alto y atender la desaceleración de la economía del segundo trimestre, en desmedro del combate inflacionario.

ANÁLISIS

ANDRÉS ESCARDÓ

twitter.com/andyescardo



Sube y baja del dólar, el real y el peso uruguayo

La variación del dólar en Uruguay refleja lo que ocurre en países con los que tenemos relaciones comerciales y financieras importantes”. No lo dije yo, comentó el ministro de Economía, Fernando Lorenzo, el pasado 30 de agosto ante la comisión de Hacienda del

Senado, cuando –sin mencionarlo– se refirió a Brasil y al real, una de las monedas que más se depreciaron frente al dólar en los últimos meses.

Para comprender lo que podría suceder con el dólar en Brasil, parece interesante hacer un breve repaso de la situación actual del mercado

de cambios en ese país.

Los mercados caen frente a la preocupación que existe por el futuro de la región del euro y de la economía estadounidense. Ese temor aleja la demanda de los inversores por activos considerados de mayor riesgo, como las monedas de los países emergentes y entre ellas el real.

A la vez, los analistas del mercado brasileño apuestan a sucesivos recortes de la tasa de política monetaria de Brasil (Selic), lo que no hará más que reducir la entrada de recursos extranjeros

que se aprovechan del diferencial entre la tasa de interés brasileña y la de otros mercados.

Incluso muchos inversores ya comenzaron a retirar sus aplicaciones, acelerando así el alza del dólar. Sucede que la presidenta Dilma Rousseff dijo que su país no puede perder la oportunidad que da la crisis para reducir las tasas, las más altas del Grupo de los 20.

Los comentarios de la mandataria brasileña dispararon las apuestas a que el Banco Central acelerará el ritmo de recortes de

la tasa Selic de este mes, de este año y sobre todo del año próximo, empujando los futuros de la tasa hasta 10,25% para fin de año y 9% para 2012.

Los analistas también redujeron sus proyecciones de la inflación por primera vez en seis semanas, reafirmando las especulaciones de que el Banco Central reducirá la tasa de interés.

Si el dólar refleja lo que ocurre en países con los que tenemos relaciones comerciales y financieras importantes, ¿qué le parece, subirá el dólar en Uruguay?