

Enero, 2025

INFORME

Inflación

APUNTES SOBRE LA INFLACIÓN

Último tramo de 2024 y cierre
del año

Introducción

El presente informe describe y analiza lo ocurrido con la trayectoria de la inflación en el último tramo del año y también a lo largo de 2024. Para ello se presenta el desglose por rubros de productos y se establecen posibles factores explicativos de la evolución reciente del nivel general de precios. Para culminar se presentan las perspectivas en materia de inflación para el año 2025.

El Índice de Precios al Consumo en diciembre de 2024

De acuerdo al informe divulgado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en diciembre de 2024, el Índice de Precios al Consumo (IPC) tuvo una variación mensual de 0,34% en relación al mes anterior. A diferencia de lo sucedido en años anteriores, en que en diciembre se registraba una variación mensual negativa del IPC, en esta ocasión el guarismo fue positivo. Esto se debe a que el efecto del ya tradicional plan “UTE Premia” - que impacta a la baja sobre los precios del rubro electricidad-, en esta oportunidad quedó repartido entre los meses de diciembre y enero, en lugar de computarse en su totalidad en el mes de diciembre como había ocurrido en los años anteriores.

En diciembre las divisiones de productos que tuvieron mayor incidencia en la variación del IPC fueron *Recreación, Deporte y Cultura*, seguido de *Transporte* y en tercer lugar *Restaurantes y Servicios de Alojamiento*. A la inversa, la división denominada *Vivienda, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles* influyó a la baja fruto de lo ocurrido en el rubro *Electricidad* como fue explicado en el párrafo anterior.

En el siguiente cuadro se presentan los principales rubros que explican la variación del IPC en diciembre de 2024:

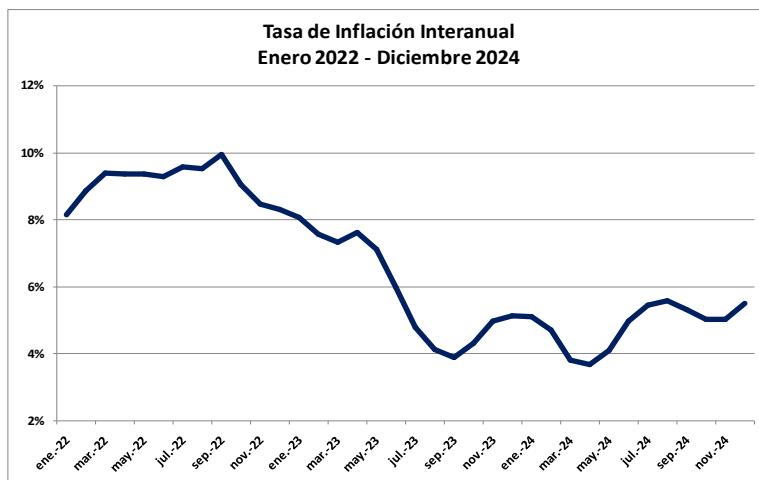
Mes - Diciembre 2024		
Divisiones y clases seleccionadas	Variación (en %)	Incidencia (en p.p.)
IPC General	0,34	0,34
RECREACIÓN, DEPORTE Y CULTURA	3,07	0,17
Paquetes de vacaciones	12,75	0,15
TRANSPORTE	0,82	0,10
Automóviles	2,96	0,08
Transporte de pasajeros por carretera	1,48	0,03
RESTAURANTES Y SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	1,03	0,09
Restaurantes, cafés y similares	0,85	0,07
Servicios de alojamiento	5,50	0,02
ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	0,33	0,08
Carne y otros productos derivados	2,02	0,16
Frutas y frutos secos	3,54	0,04
Cereales y productos a base de cereales	0,77	0,04
VIVIENDA, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS	-1,45	-0,19
<i>Electricidad</i>	-5,03	-0,21

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

La inflación en el año 2024

La inflación se mantuvo estable oscilando en una franja de 2 puntos porcentuales (p.p.) de ancho (entre 3,6% y 5,6%) durante todo el año 2024, cerrando en 5,49% interanual en el mes de diciembre. Cabe mencionar que por segundo año consecutivo la inflación se ubicó dentro del rango meta establecido por el Banco Central (3% a 6%).

A continuación se presenta un gráfico con la trayectoria del nivel general de precios en los últimos tres años. Tras un fuerte incremento en 2022 en que la inflación superó la barrera del 10% interanual, se fue moderando significativamente y a partir de mediados de 2023 se ubicó en torno al rango meta.



Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

En el cuadro que aparece más abajo se detallan los rubros con mayor incidencia en la variación del IPC en el año 2024.

La división *Alimentos y bebidas no alcohólicas* fue la de mayor incidencia en la inflación del año, algo habitual por el alto peso que tiene en la canasta estándar de consumo. El incremento de precios de los alimentos estuvo en línea con el IPC promedio y explicó aproximadamente una cuarta parte de la inflación total. Los productos con mayor impacto en el aumento de esta división fueron la carne y los cereales.

La segunda división con mayor incidencia en el incremento de los precios en 2024 fue *Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*. Cabe destacar que el aumento en la electricidad está influenciado por el cambio de criterio en la registración del Plan UTE Premia. El otro rubro que con impacto significativo fueron los alquileres, por el alto peso que tiene en la canasta, a pesar de que su porcentaje de incremento estuvo por debajo del que tuvo el IPC general.

En tercer lugar se destaca la división *Transporte*, donde tanto los automóviles como los boletos de avión se incrementaron muy por encima de la tasa de inflación general.

Por su parte, al igual que en el año anterior, se produjo una baja importante en la división *Ropa y Calzado*, que disminuye 3,48% a lo largo del año, tanto por la disminución en el precio de las prendas de vestir como del calzado.

Año 2024		
Divisiones y clases seleccionadas	Variación (en %)	Incidencia (en p.p.)
IPC General	5,49	5,49
ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	5,29	1,37
Carne y otros productos derivados	6,36	0,51
Cereales y productos a base de cereales	6,12	0,30
VIVIENDA, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS	5,68	0,74
Electricidad	8,20	0,35
Alquileres reales pagados por inquilinos	3,86	0,14
TRANSPORTE	5,63	0,66
Automóviles	12,83	0,33
Transporte de pasajeros por aire	36,92	0,25
ROPA Y CALZADO	-3,48	-0,10
Zapatos y otros calzados	-5,28	-0,06
Prendas de vestir	-3,00	-0,05

Fuente: elaboración propia en base a datos del INE.

A diferencia del año 2023 en que la inflación transable tuvo un peso mucho más bajo que la inflación no transable, en el año 2024 ambos factores tuvieron un impacto similar. Esto se debe seguramente a que sobre el último tramo del año el tipo de cambio experimentó un repunte importante, afectando al alza tanto el precio de los productos exportables como los importados.

La **inflación subyacente** es calculada y publicada también por el INE. Esta herramienta lo que hace es excluir del cálculo de la variación del nivel general de precios, a los productos con alta volatilidad estacional (como ser las frutas y verduras) y a algunos precios administrados (como los combustibles y tarifas). Esto permite una aproximación a lo que se suele llamar la inflación tendencial o núcleo inflacionario, dando una idea de las presiones inflacionarias más estructurales. Al cierre de 2024 la inflación subyacente se ubicó en 5,83%, es decir algunas décimas por encima del IPC general.

Algunos factores que explican la trayectoria reciente de la inflación

Como hemos explicado en informes previos, la inflación es un fenómeno económico y social multicausal, es decir, que no puede explicarse por un único factor.

Por las características de la economía uruguaya, pequeña y abierta, las tendencias de precios internacionales tienen una fuerte incidencia sobre la inflación doméstica. En el

transcurso del año 2024 el nivel general de precios internacionales de las *commodities* se mantuvo relativamente estable, contribuyendo a la moderación de los precios en la economía uruguaya. A modo de ejemplo, los precios de la Nafta y el Gas Oil, que se ajustan tomando como una de las principales referencias el precio internacional del petróleo, terminaron el año casi en los mismos valores que tenían al inicio.

Uno de los factores que en 2023 había contribuido significativamente a la baja de la inflación es el llamado “atraso cambiario” provocado en parte por la política monetaria contractiva llevada adelante por el Banco Central. En 2024 sin embargo, el precio del dólar se mantuvo “relativamente bajo” hasta mediados de año, para luego iniciar una senda ascendente que se profundizó en el último trimestre del año. De esta manera, al finalizar el año el tipo de cambio había acumulado un incremento de 12% respecto a diciembre de 2023. Esta trayectoria resulta consistente con el fortalecimiento de la divisa estadounidense a nivel global ocurrida en los últimos meses.

Perspectivas para el próximo año

La mayor parte de los analistas económicos proyecta que la inflación tenga un leve incremento en el año 2025, cerrando el año en torno al 5,75%. Por su parte, los empresarios esperan una inflación del 6% en igual período. Estas proyecciones seguramente reflejan las expectativas de una leve relajación de los objetivos inflacionarios en el marco del cambio de administración que se realizará en marzo próximo.