

Desde los años 60, la inflación ha sido uno de los principales problemas de la economía uruguaya. Durante los últimos años, las políticas macroeconómicas han logrado avances en términos de su contención; no obstante, al día de hoy sigue suponiendo un desafío muy importante para nuestra economía. En el presente boletín se caracteriza la evolución de la inflación y, para ello, se analizan diversas agrupaciones y mediciones con el fin de encontrar, en los distintos períodos, las principales causas que la han impulsado.

La inflación ha sido un fenómeno persistente en la economía uruguaya desde la década de los 60. Sin embargo, luego del plan de estabilización de ancla cambiaria aplicado en la década de los 90 y a partir de la recuperación de la economía tras la crisis de 2002, la misma se ha mantenido por debajo del 10%.

A partir de allí el régimen de política monetaria se ha ido acercando al “inflation targeting” a través de la utilización de diferentes instrumentos. Primero se utilizó la base monetaria, luego la cantidad de dinero (M1), entre setiembre de 2007 y junio de 2013 la tasa de interés –tasa “call”– y a partir de allí se retomó la utilización de los agregados monetarios (M1 ampliado). El manejo de la inflación a través de los diferentes agregados monetarios se combinó con la flotación del tipo de cambio. Esta política permitió tener mayor flexibilidad y un rápido ajuste del tipo de cambio durante la reciente crisis internacional de 2008-2009, y los posteriores períodos de inestabilidad. En contrapartida, presenta un permanente desafío en lo que respecta al mantenimiento de la competitividad medida a través del tipo de cambio real.

Documento completo en: <http://www.iecon.ccee.edu.uy/boletin-n-2-del-observatorio-de-oyuntura/publicacion/373/es/>

Fuente: Instituto de Economía de Uruguay