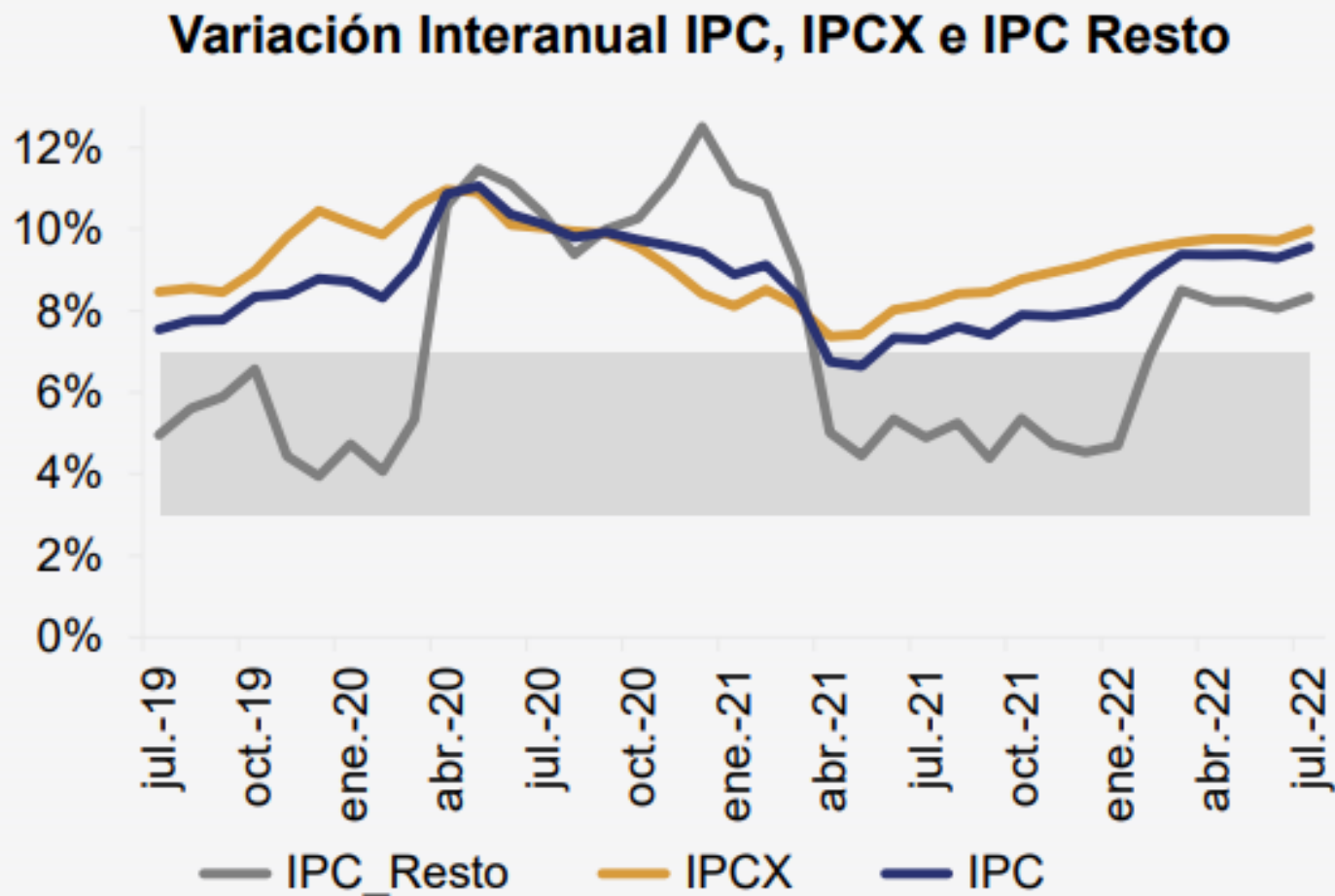




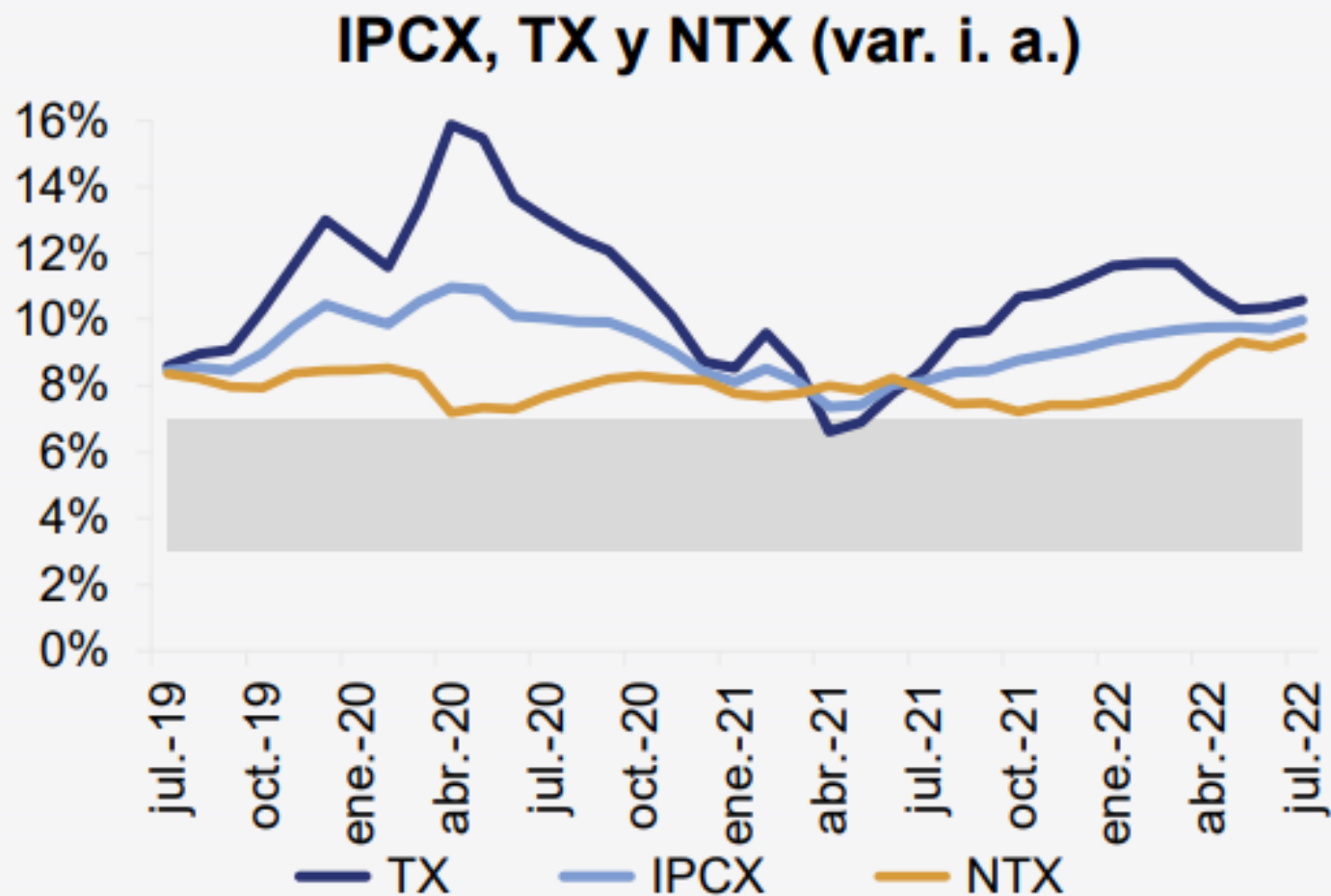
POLITICA MONETARIA E INFLACION

1 de setiembre de 2022

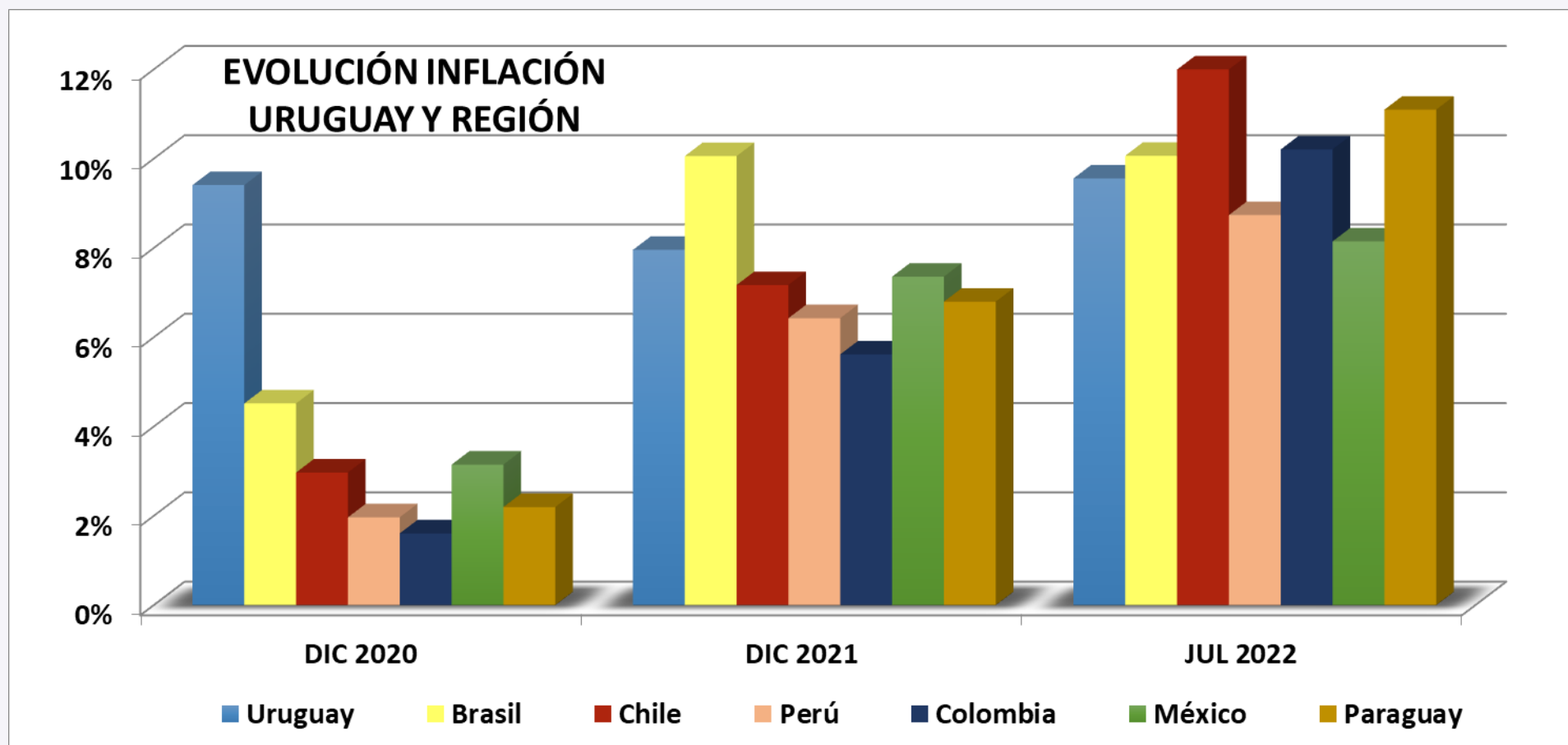
IPC se mantiene estable en niveles elevados



IPC se mantiene estable en niveles elevados



La inflación subiendo en la región y el mundo



El nuevo marco de política monetaria

1

Compromiso con una inflación más baja

- El foco central es bajar la inflación y anclar las expectativas dentro del rango, de una manera sostenible.

2

Tasa de interés como nuevo instrumento de PM

- Nuevo instrumento de política monetaria bajo un régimen de objetivos de inflación.
- Designado para mejorar las señales al mercado y permitir la sintonía fina de la PM con una mayor frecuencia.

3

Fortalecer la transparencia en la comunicación

- Mayor frecuencia en reuniones del Comité de Política Monetaria (COPOM), publicación de actas, relanzamiento de encuesta de inflación, entre otros.
- Publicación de las proyecciones de inflación del Banco Central y encuesta de expectativas de inflación de las empresas.

4

Instancia contra-cíclica de la PM

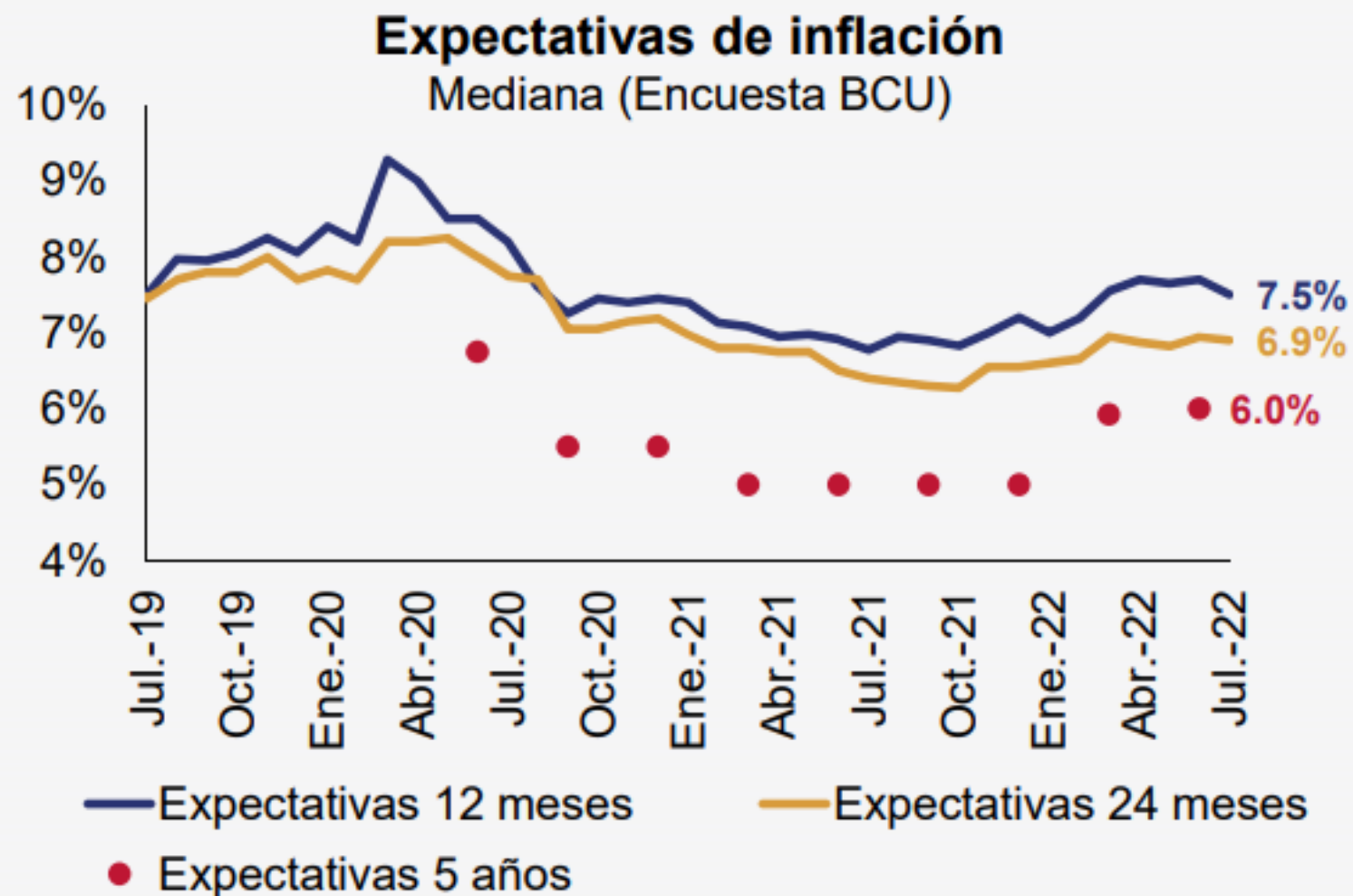
- Para responder a la emergencia sanitaria del Covid-19, la PM había estado en un modo expansivo.
- A medida que la pandemia ha disminuido, el Banco Central ha cambiado hacia una postura de política monetaria más contractiva, aumentando la tasa de referencia en un acumulado de 475 pb desde agosto de 2021, al 9,25% actual.

5

Desdolarización

- Reconstrucción de mercados en moneda local para mitigar la dolarización financiera y desarrollo de mercados de derivados cambiarios.

Las expectativas de inflación han reaccionado

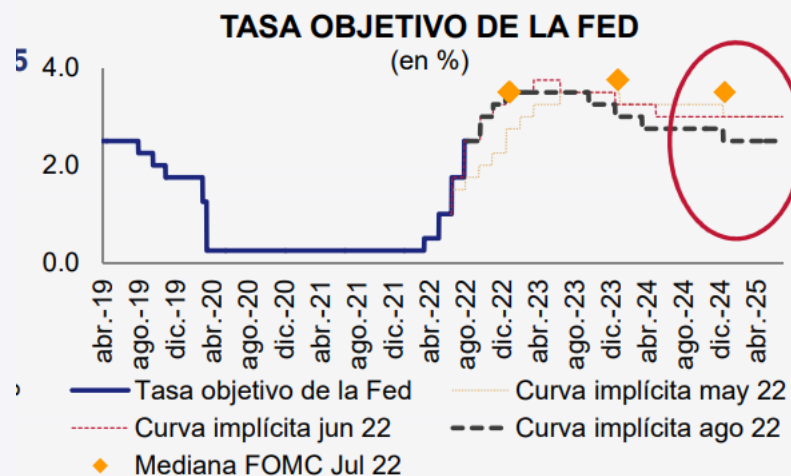


Las expectativas de inflación han reaccionado

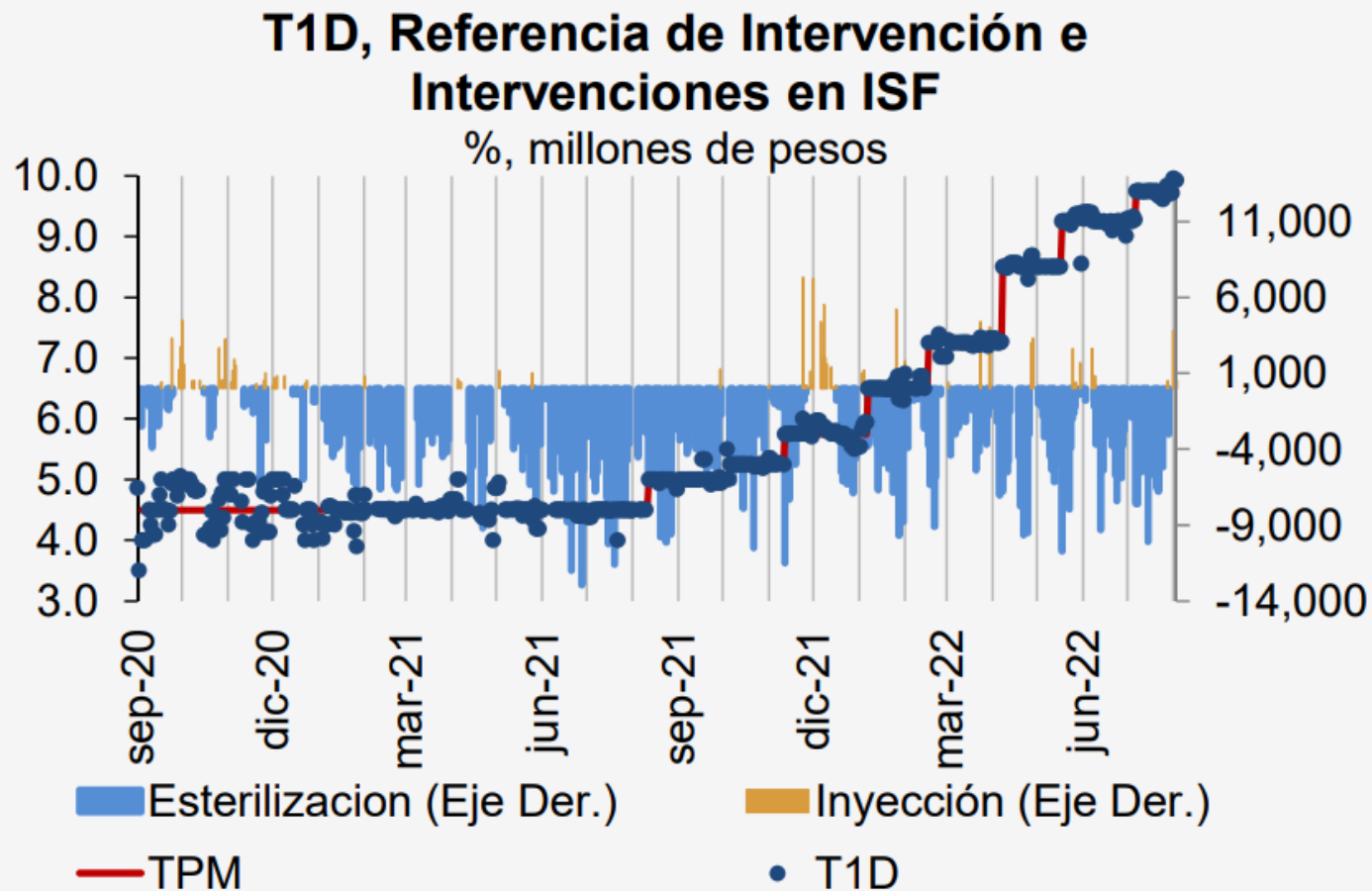


Los Bancos Centrales de la región reaccionan

	Uruguay	4,50%	Brasil	2,00%	Chile	0,50%	Perú	0,25%	Colombia	2,00%	México	4,00%	Paraguay	0,75%
	11/08/2021	5,00%	18/03/2021	2,75%	14/07/2021	0,75%	12/08/2021	0,50%	28/09/2020	1,75%	24/06/2021	4,25%	31/08/2021	1,00%
	05/10/2021	5,25%	06/05/2021	3,50%	31/08/2021	1,50%	09/09/2021	1,00%	01/10/2021	2,00%	12/08/2021	4,50%	21/09/2021	1,50%
	11/11/2021	5,75%	17/06/2021	4,25%	13/10/2021	2,75%	07/10/2021	1,50%	02/11/2021	2,50%	01/10/2021	4,75%	21/10/2021	2,75%
	05/01/2022	6,50%	04/08/2021	5,25%	14/12/2021	4,00%	11/11/2021	2,00%	17/12/2021	3,00%	11/11/2021	5,00%	22/11/2021	4,00%
	16/02/2022	7,25%	22/09/2021	6,25%	26/01/2022	5,50%	09/12/2021	2,50%	31/01/2022	4,00%	16/12/2021	5,50%	21/12/2021	5,25%
	07/04/2022	8,50%	27/10/2021	7,75%	29/03/2022	7,00%	06/01/2022	3,00%	31/03/2022	5,00%	10/02/2022	6,00%	21/01/2022	5,50%
	17/05/2022	9,25%	08/12/2021	9,25%	04/05/2022	8,25%	10/02/2022	3,50%	29/04/2022	6,00%	24/03/2022	6,50%	22/02/2022	5,75%
	06/07/2022	9,75%	02/02/2022	10,75%	07/06/2022	9,00%	10/03/2022	4,00%	30/06/2022	7,50%	12/05/2022	7,00%	22/03/2022	6,25%
	15/08/2022	10,25%	15/03/2022	11,75%	13/07/2022	9,75%	07/04/2022	4,50%	29/07/2022	9,00%	23/06/2022	7,75%	22/04/2022	6,75%
			04/05/2022	12,75%			12/05/2022	5,00%			11/08/2022	8,50%	20/05/2022	7,25%
			15/06/2022	13,25%			09/06/2022	5,50%					21/06/2022	7,75%
			03/08/2022	13,75%			07/07/2022	6,00%					22/07/2022	8,00%
							11/08/2022	6,50%					23/08/2022	8,25%
Cantidad subas	9		12		9		13		9		10		13	
Suba TPM	5,75%		11,75%		9,25%		6,25%		7,00%		4,50%		7,50%	



La Tasa de Política Monetaria se ha ido aumentando desde agosto de 2021



La convergencia al rango objetivo será algo más lenta

Supuestos - Escenario macroeconómico Uruguay

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
--	------	------	------	------	------	------	------

Precios (Cierre de año)

Var. IPC	9,4%	8,0%	8,5%	6,7%	5,8%	5,8%	5,8%
----------	------	------	------	------	------	------	------

Precios (prom. Anual)

Var. IPC	9,8%	7,7%	8,9%	7,1%	6,0%	5,7%	5,7%
----------	------	------	------	------	------	------	------