



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

La inflación baja como pilar del crecimiento

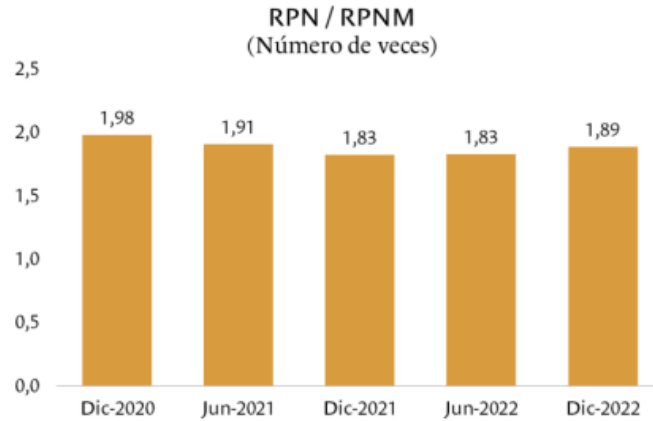
Diego Labat

31 de agosto de 2023

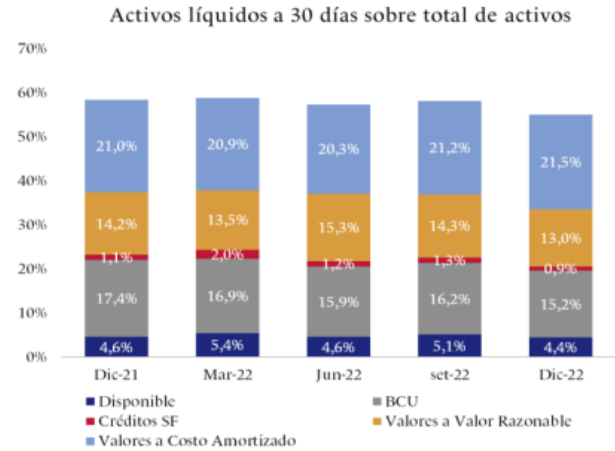
¿Para qué?

Un sistema financiero sólido

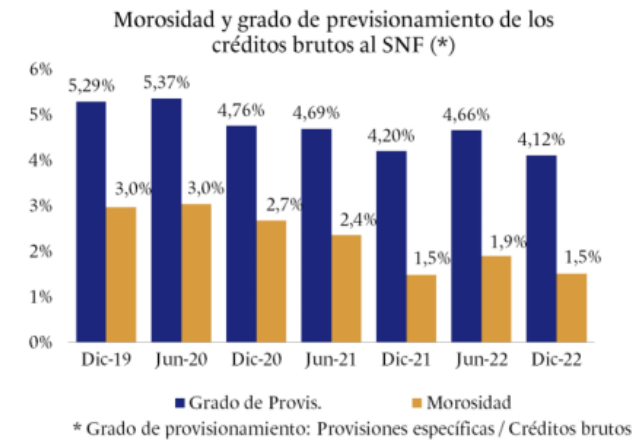
Capital



Riesgo de liquidez



Riesgo de crédito



+ CONFIANZA



Hoja de ruta del Sistema de Pagos en Uruguay

Sólido, eficiente,
innovador y accesible

Líneas de acción hasta 2025

+ EFICIENCIA

Finanzas Sostenibles

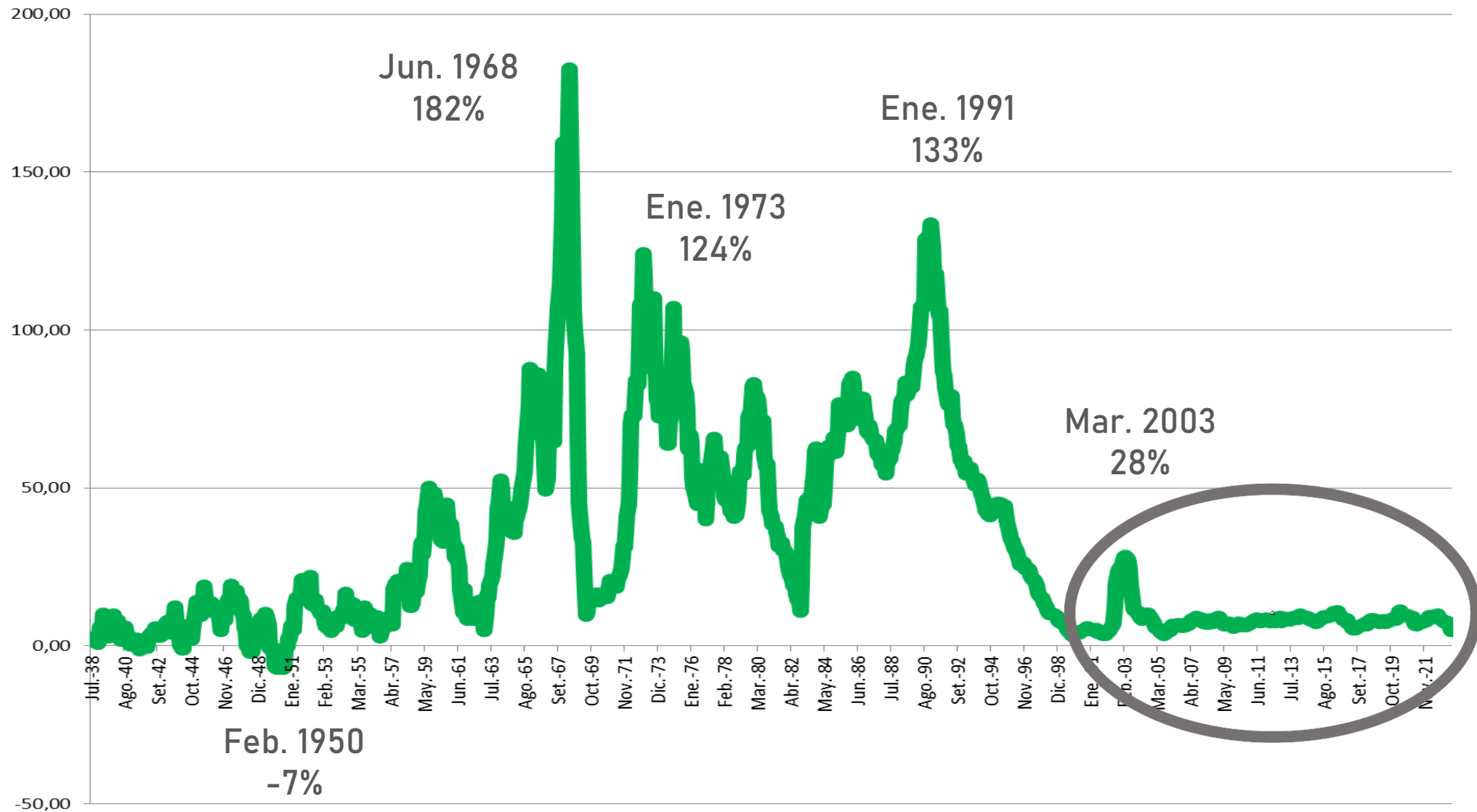
+ SUSTENTABILIDAD



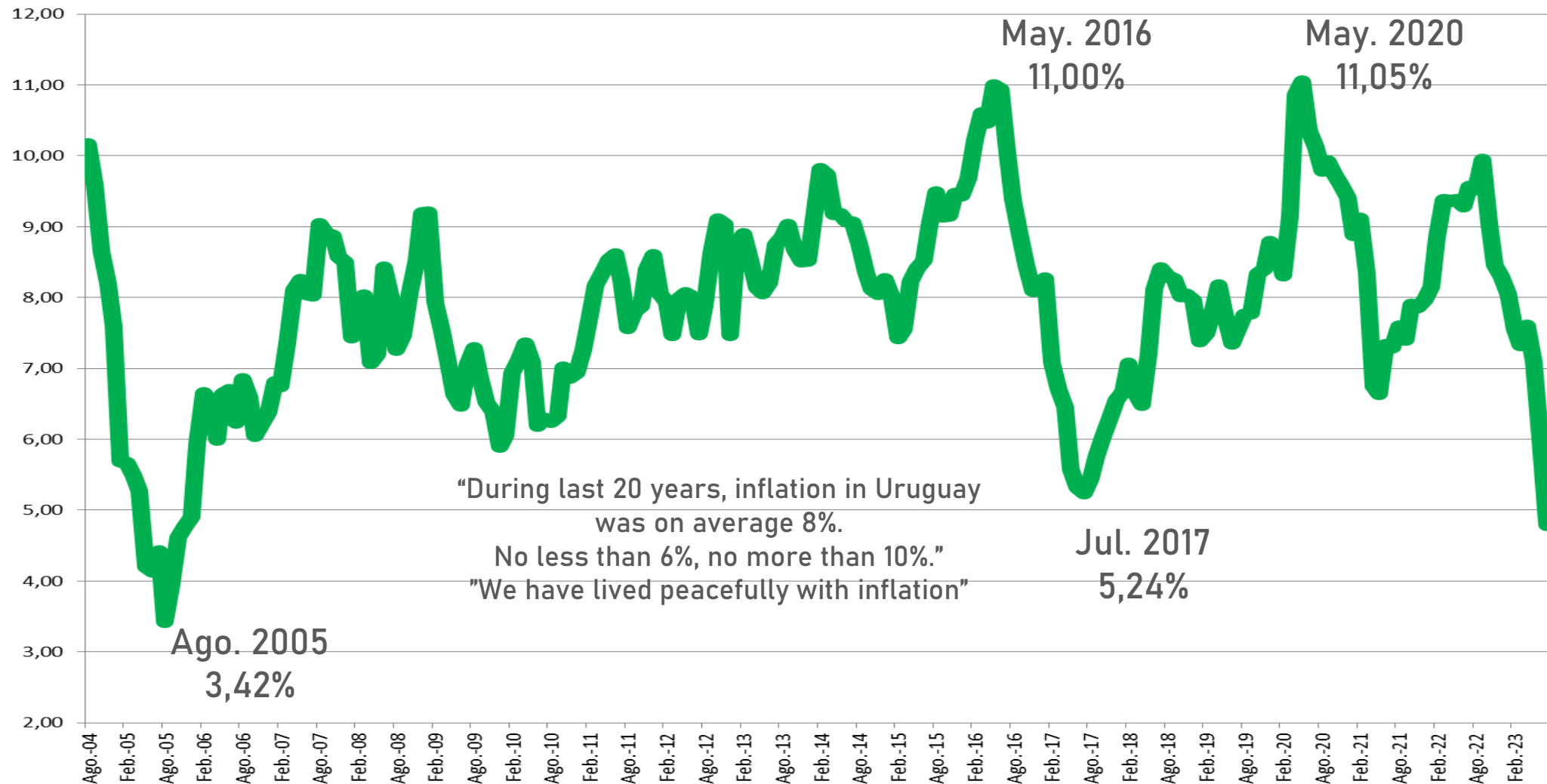


¿Por qué es necesaria una inflación baja?

La inflación en Uruguay 1938-2023



La inflación en Uruguay 2004-2023



¿Por qué es necesaria una inflación baja?

- Efectos redistributivos
- Evidencia de Uruguay muestra que dolarización afecta la gestión financiera y real de las empresas uruguayas

**LA MEJOR CONTRIBUCIÓN DEL BCU AL
CRECIMIENTO ES UNA INFLACIÓN BAJA**



Hacia una moneda de calidad

El nuevo marco de política monetaria

1

Compromiso con una inflación más baja

2

Tasa de interés como nuevo instrumento de PM

3

Fortalecer la transparencia en la comunicación

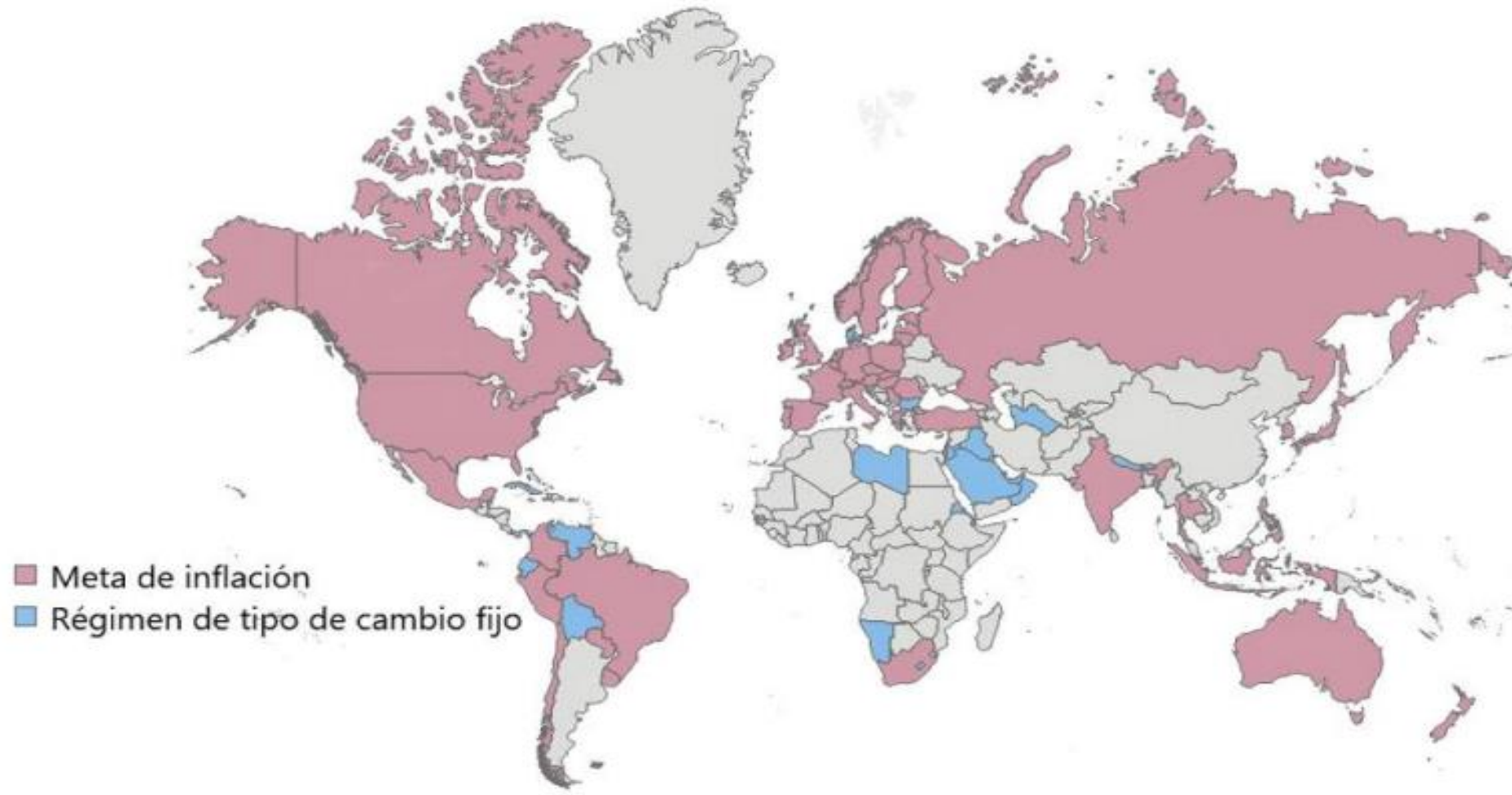
4

Desdolarización

5

Libre Flotación

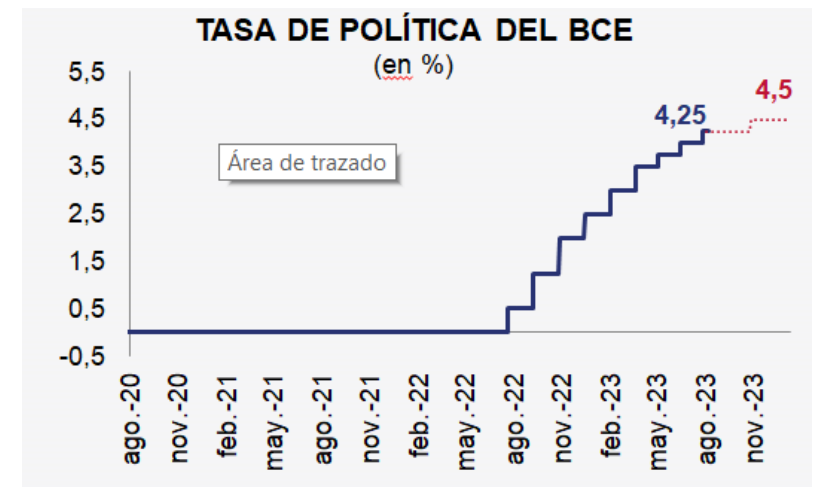
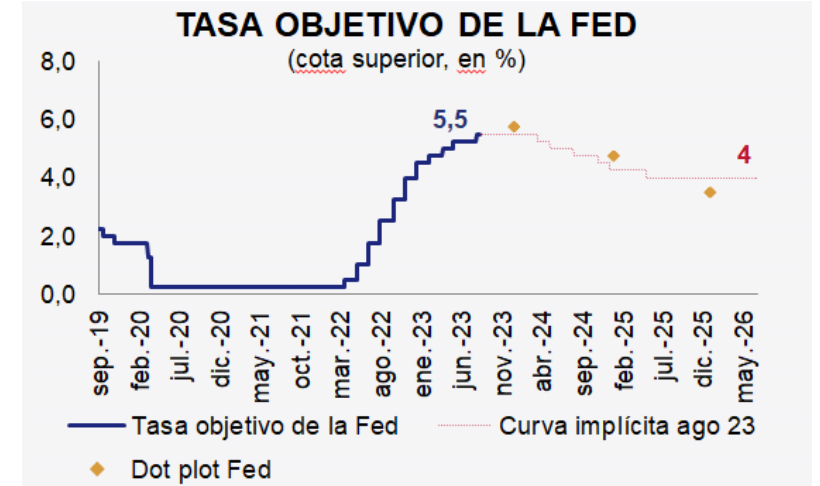
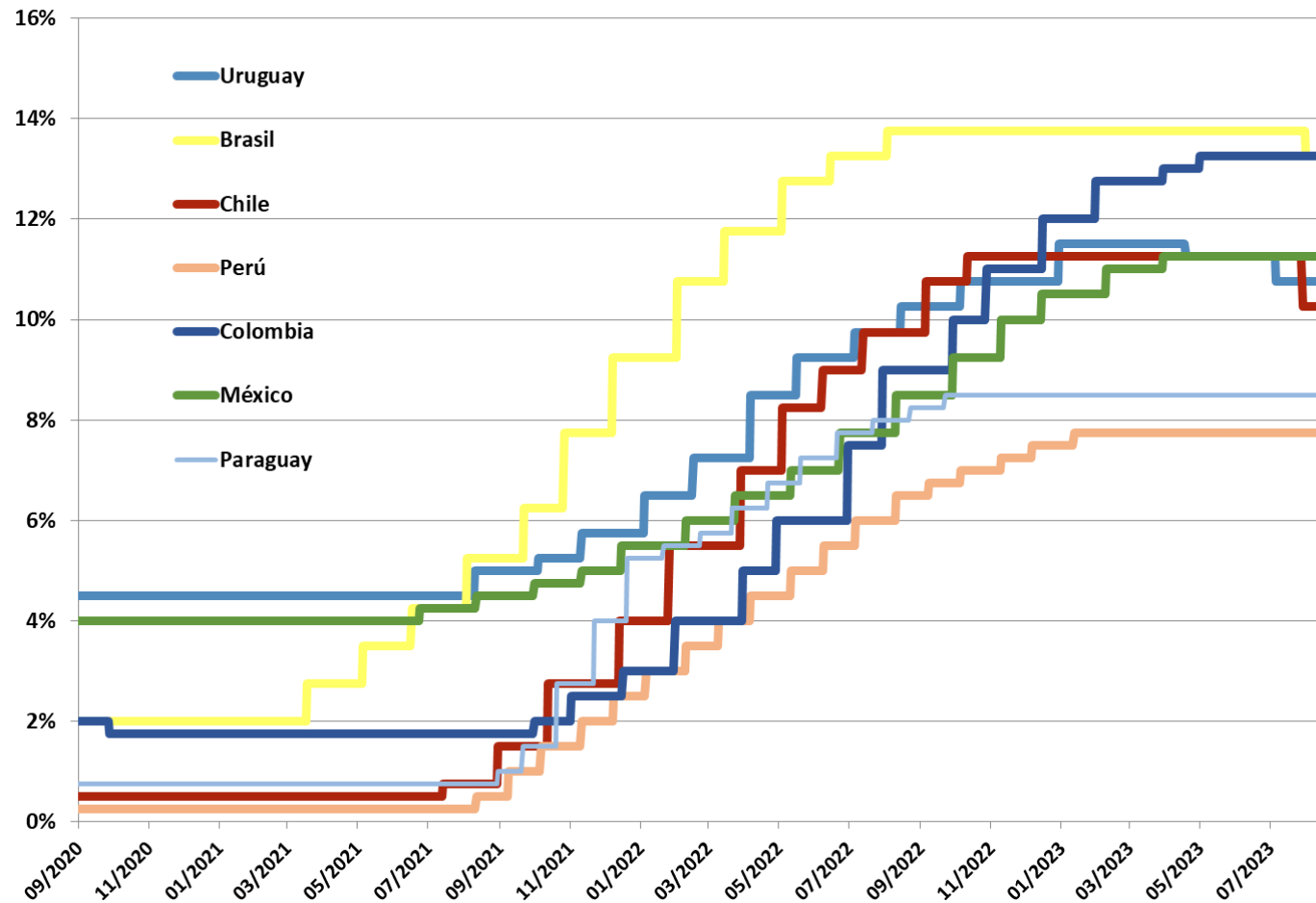
Marcos de política monetaria centrados en las metas de inflación en la mayoría de los países avanzados y emergentes



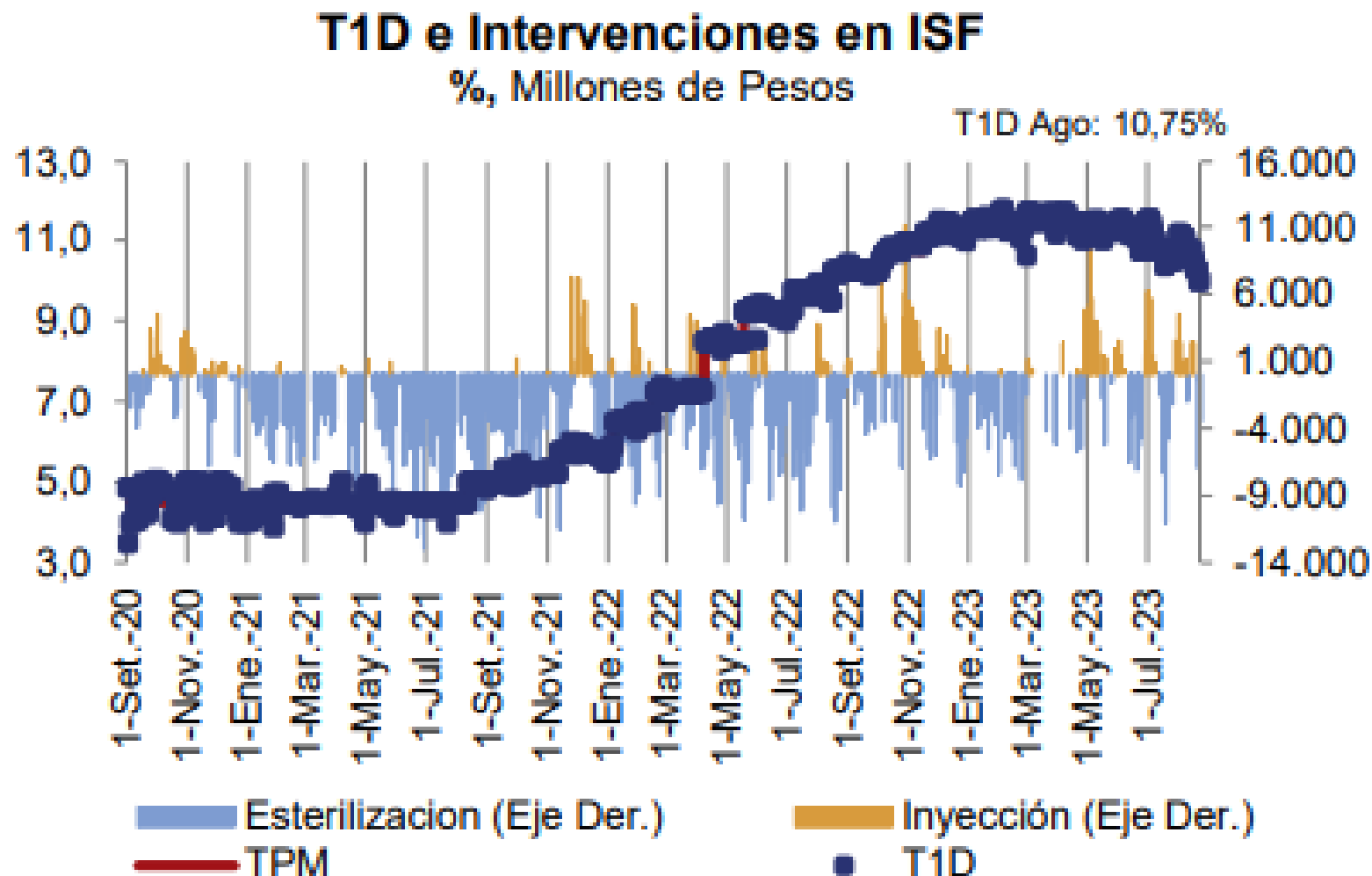
Fuente: Banco de Pagos Internacionales

Y han reaccionado los BC en todo el mundo

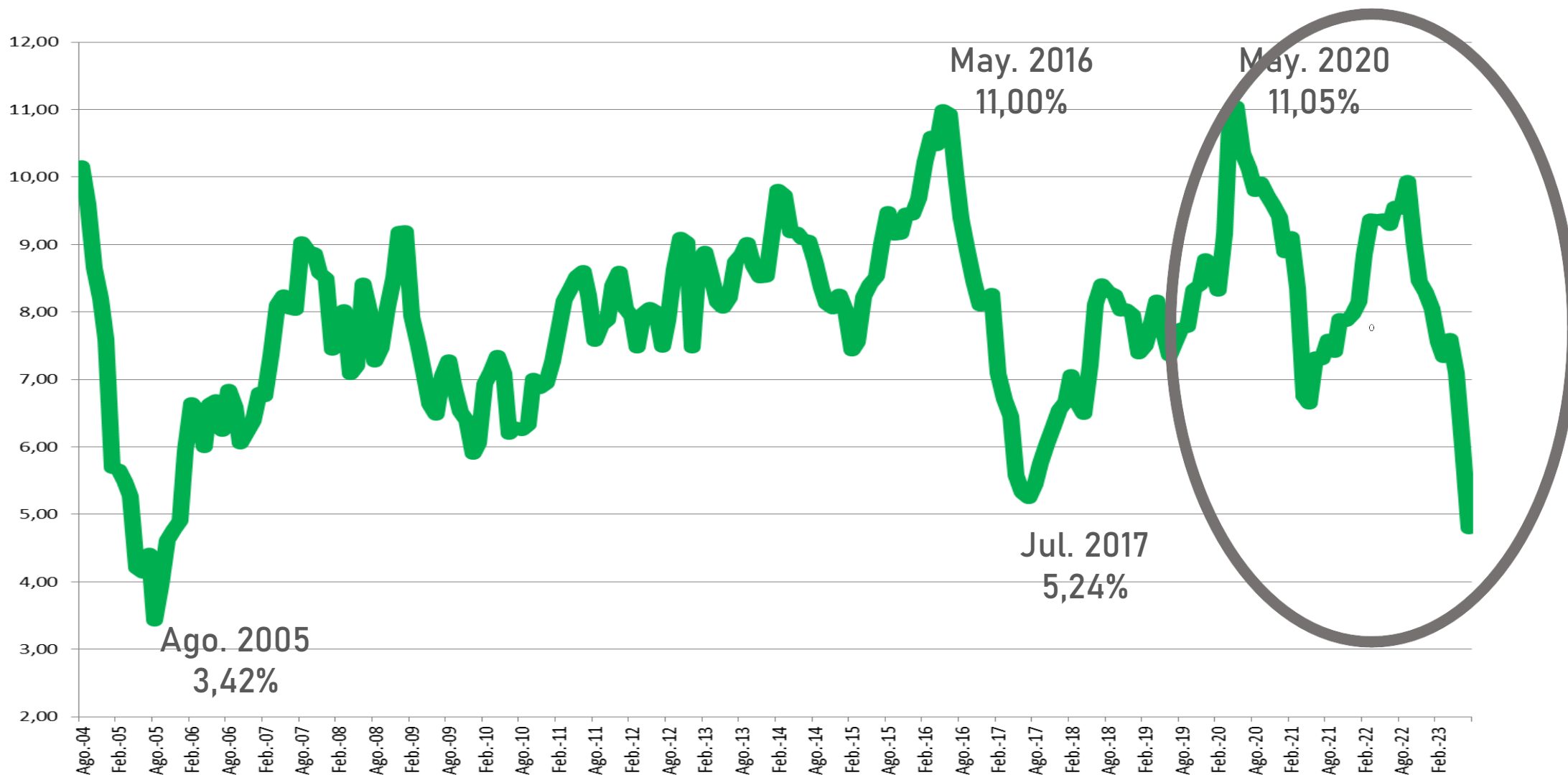
EVOLUCION TASA DE PM EN LA REGION



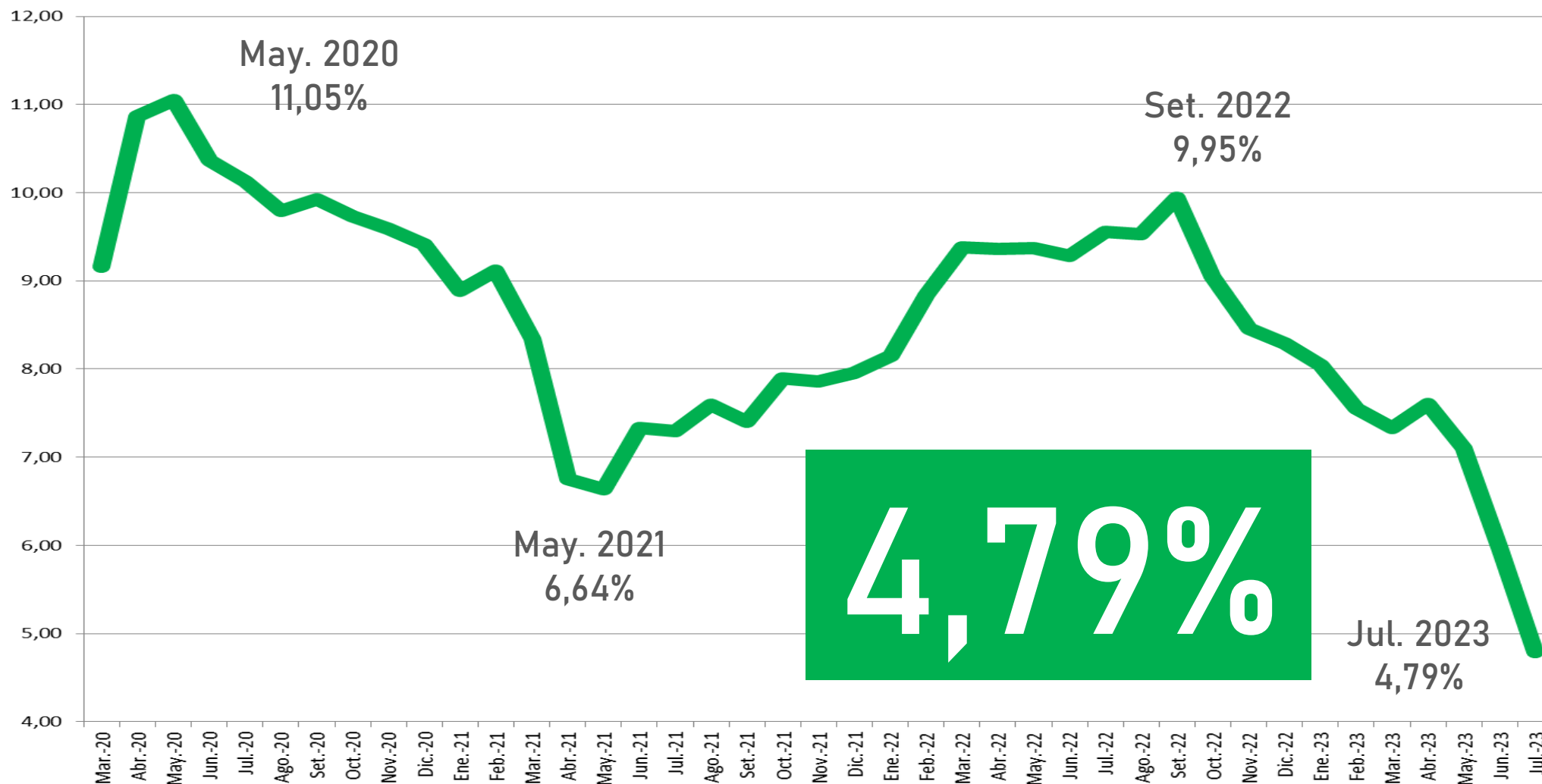
La Política Monetaria en Uruguay reacciona



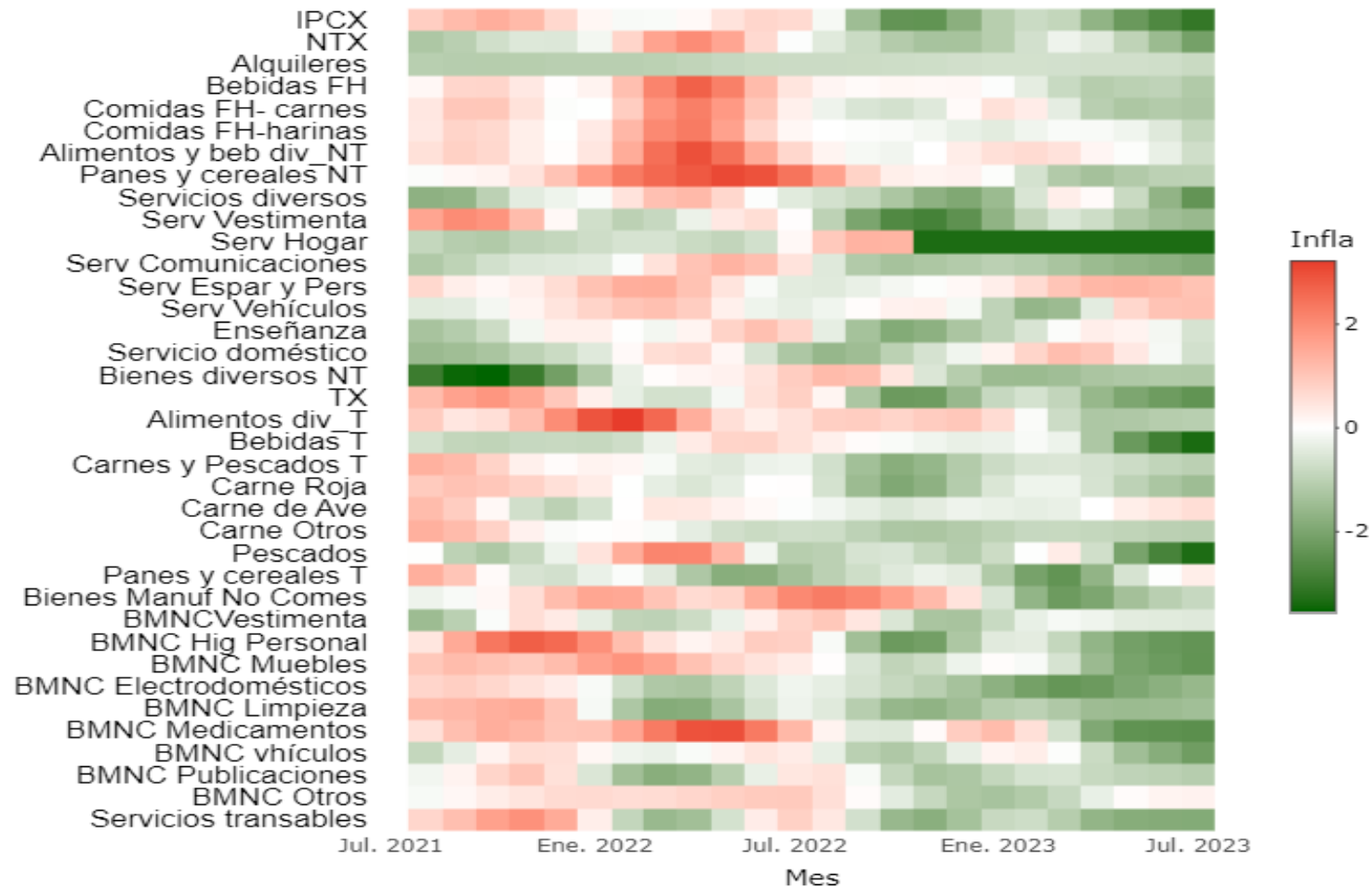
La inflación en Uruguay 2004-2023



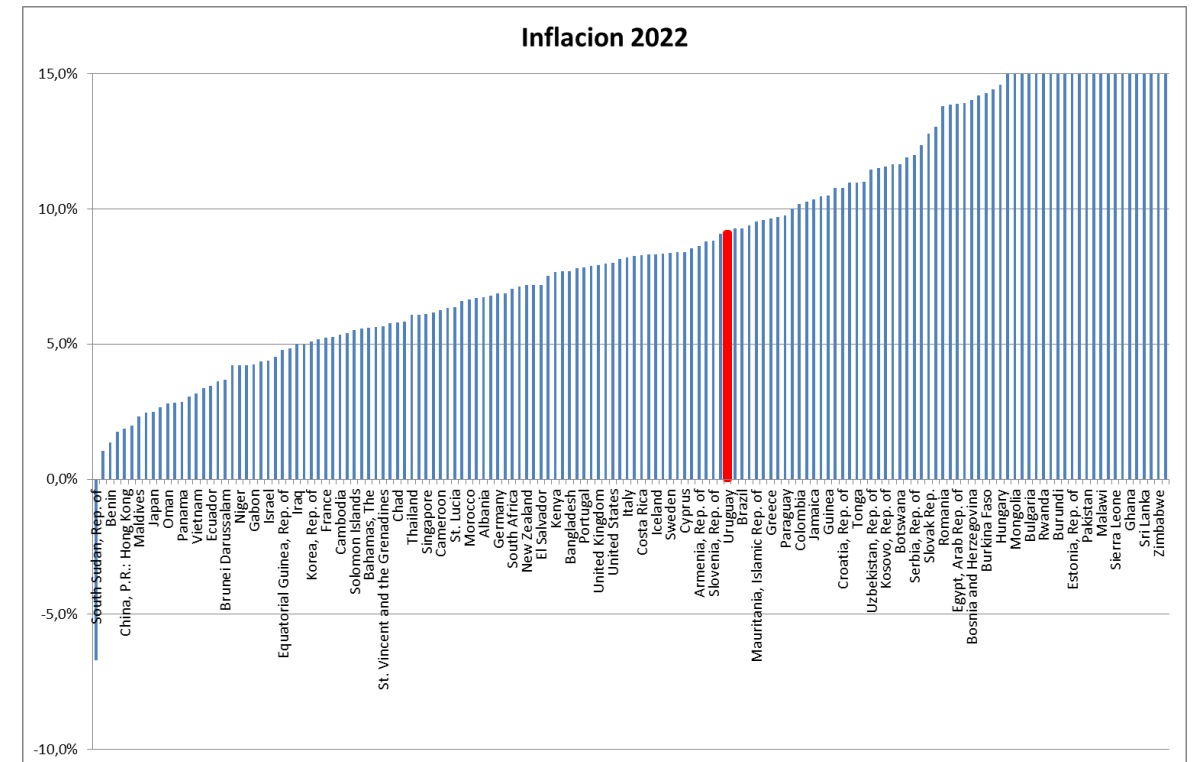
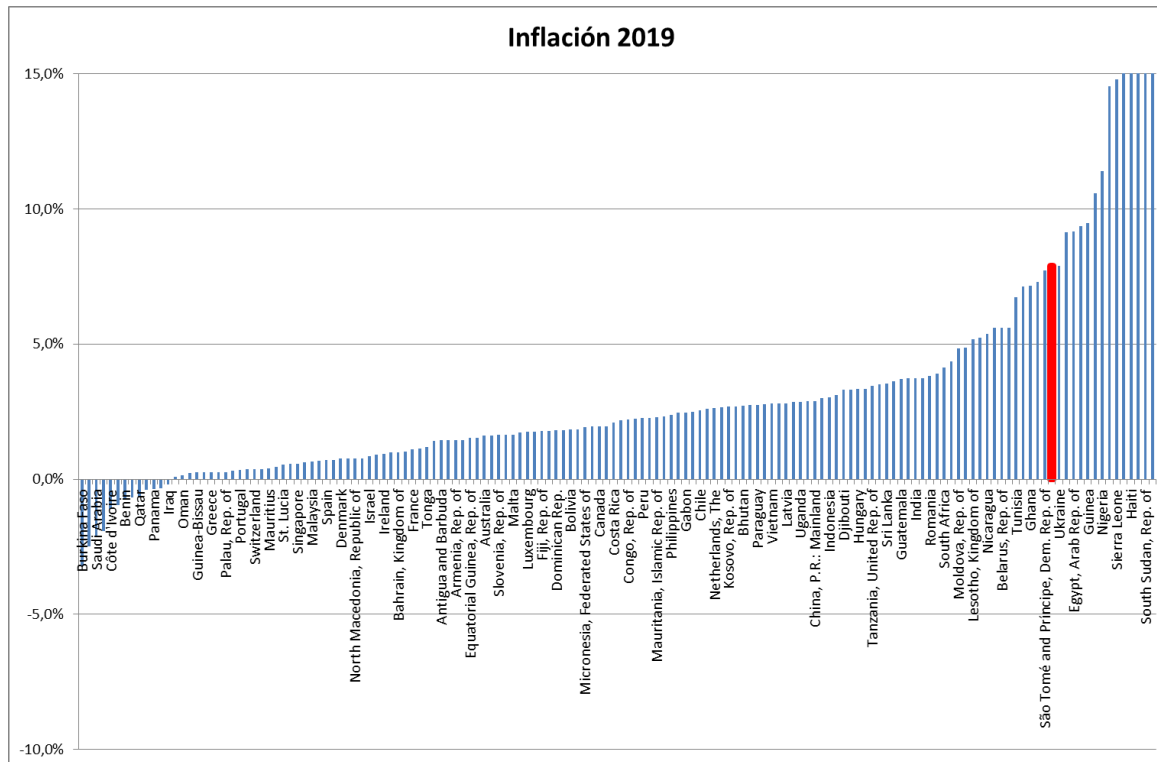
La inflación en Uruguay 2020-2023



La desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios es generalizada

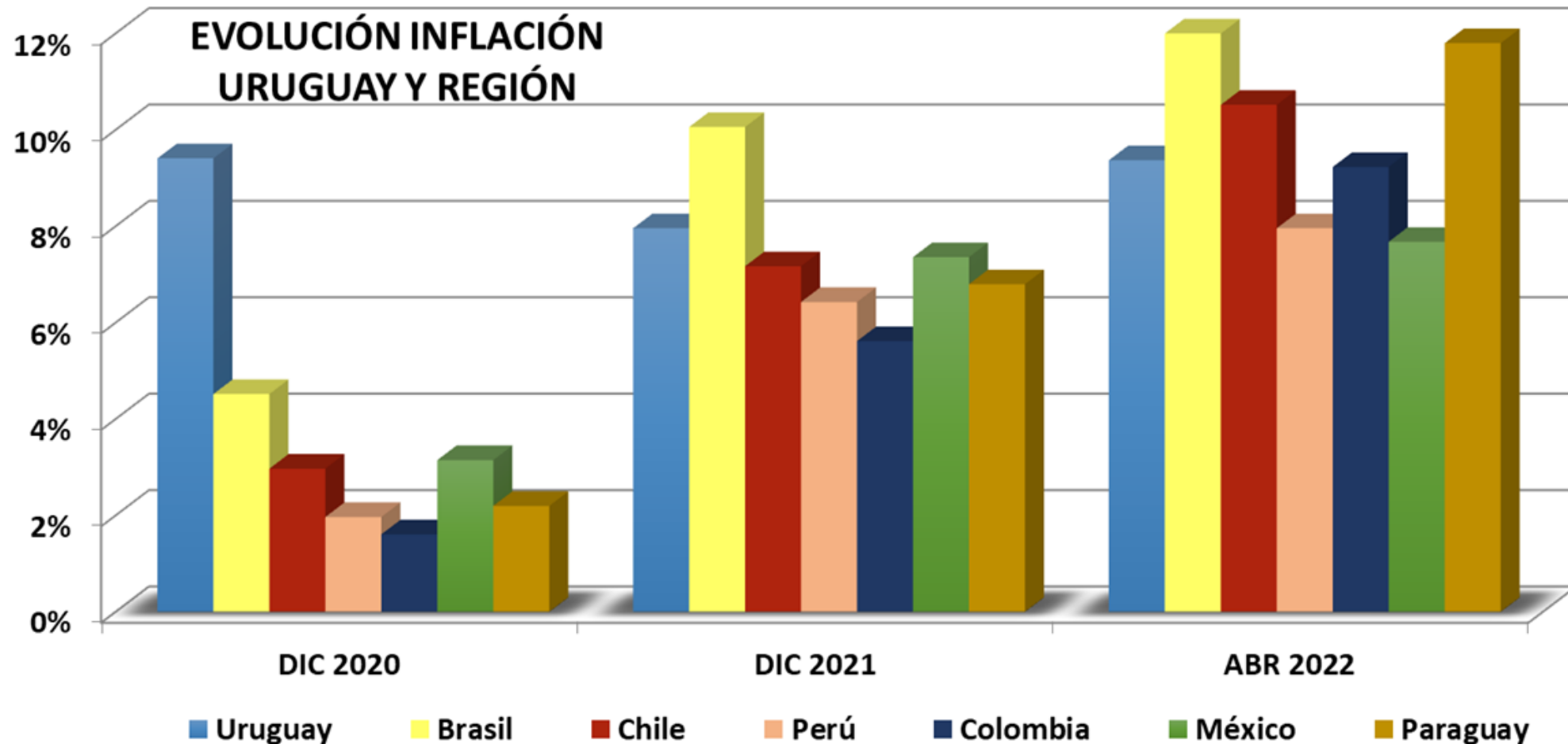


La inflación de Uruguay en términos comparativos

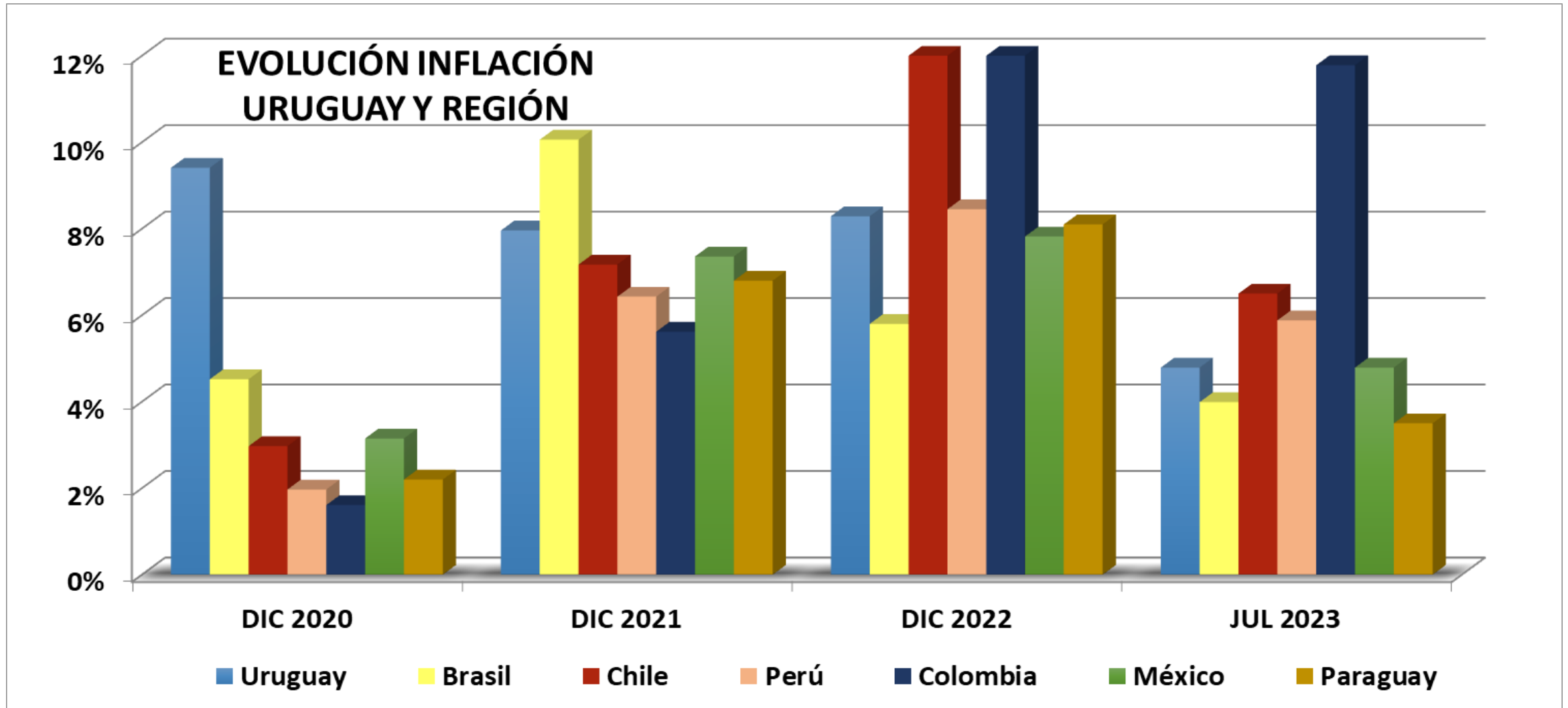


Fuente: IMF Data (152 países con datos de inflación 2022 a mayo 2023)

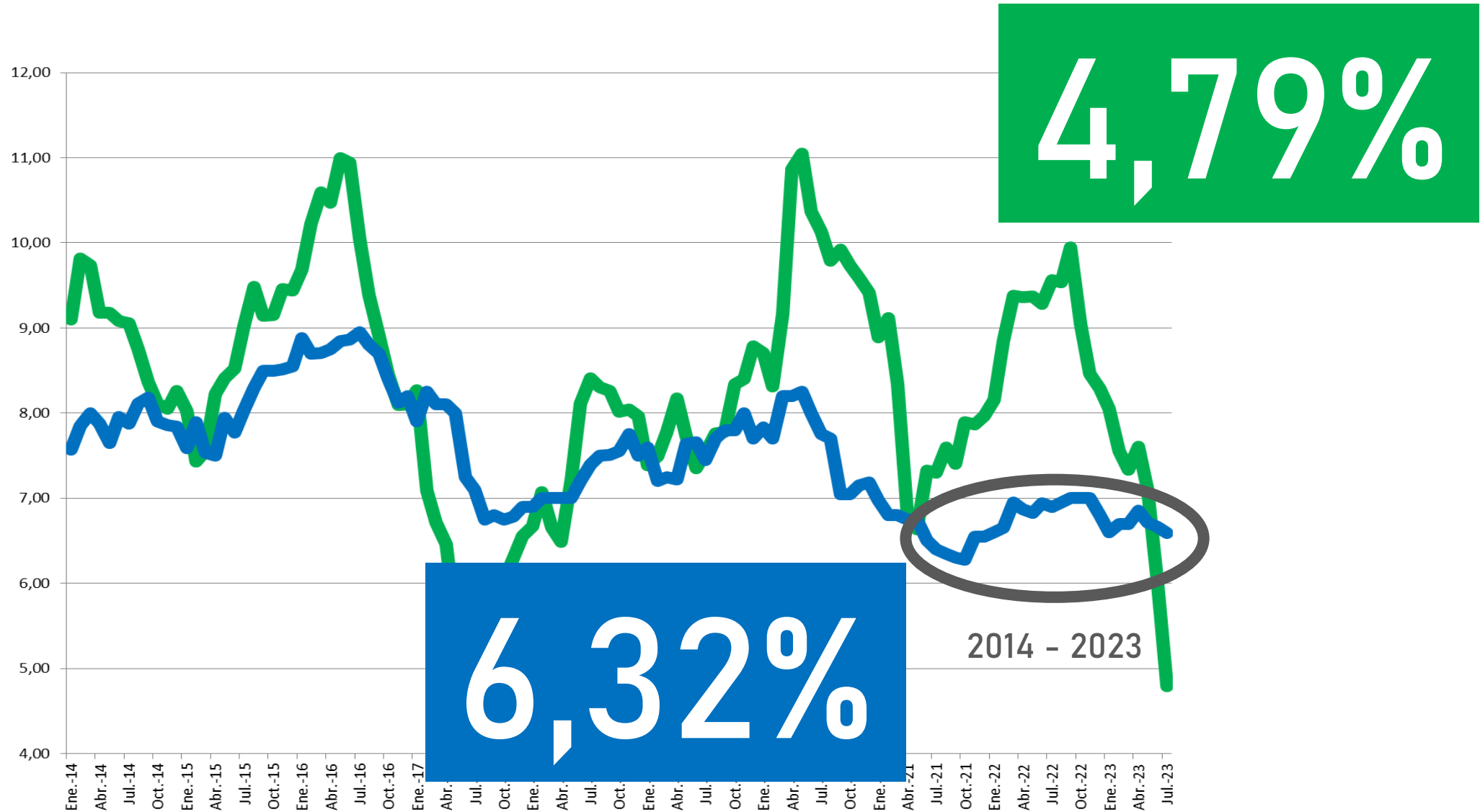
La inflación de Uruguay en términos comparativos



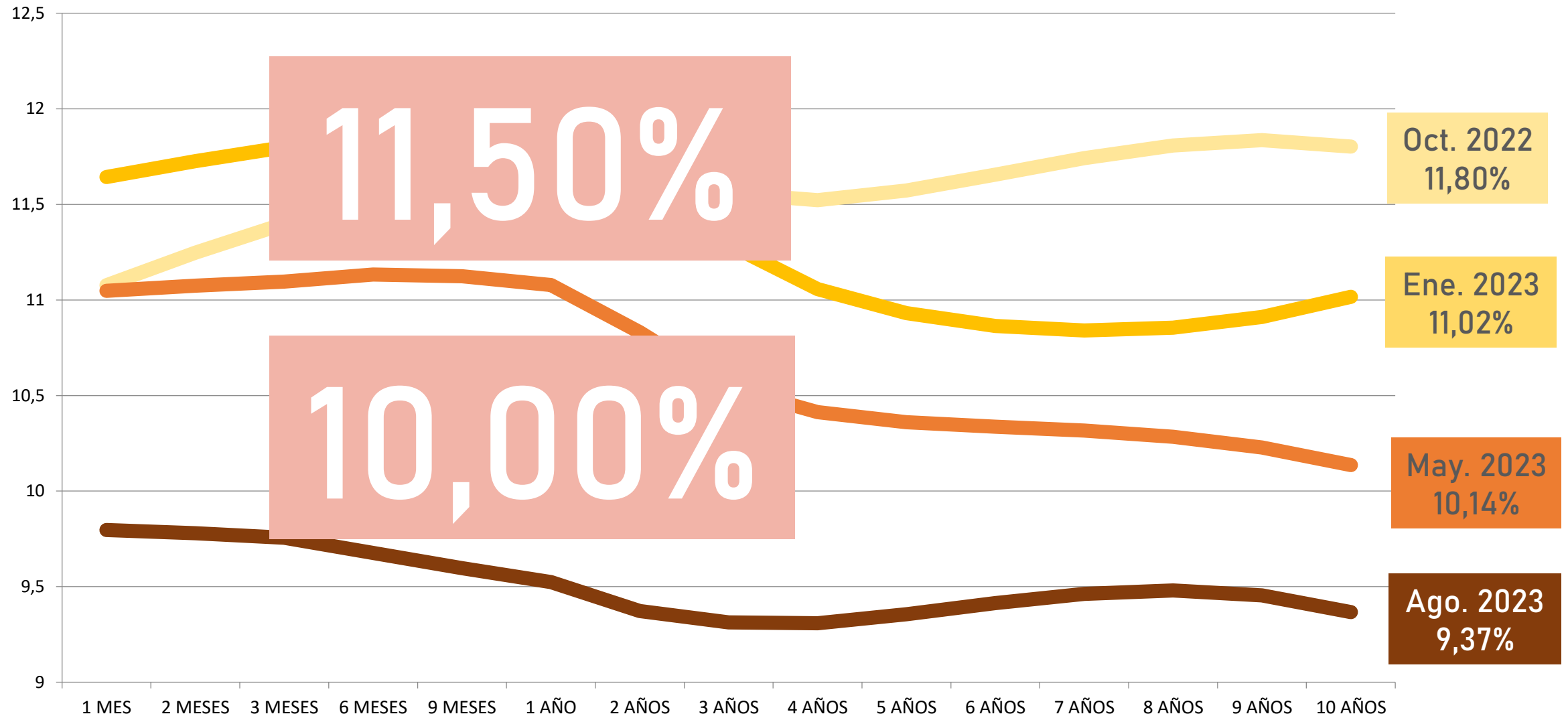
La inflación de Uruguay en términos comparativos



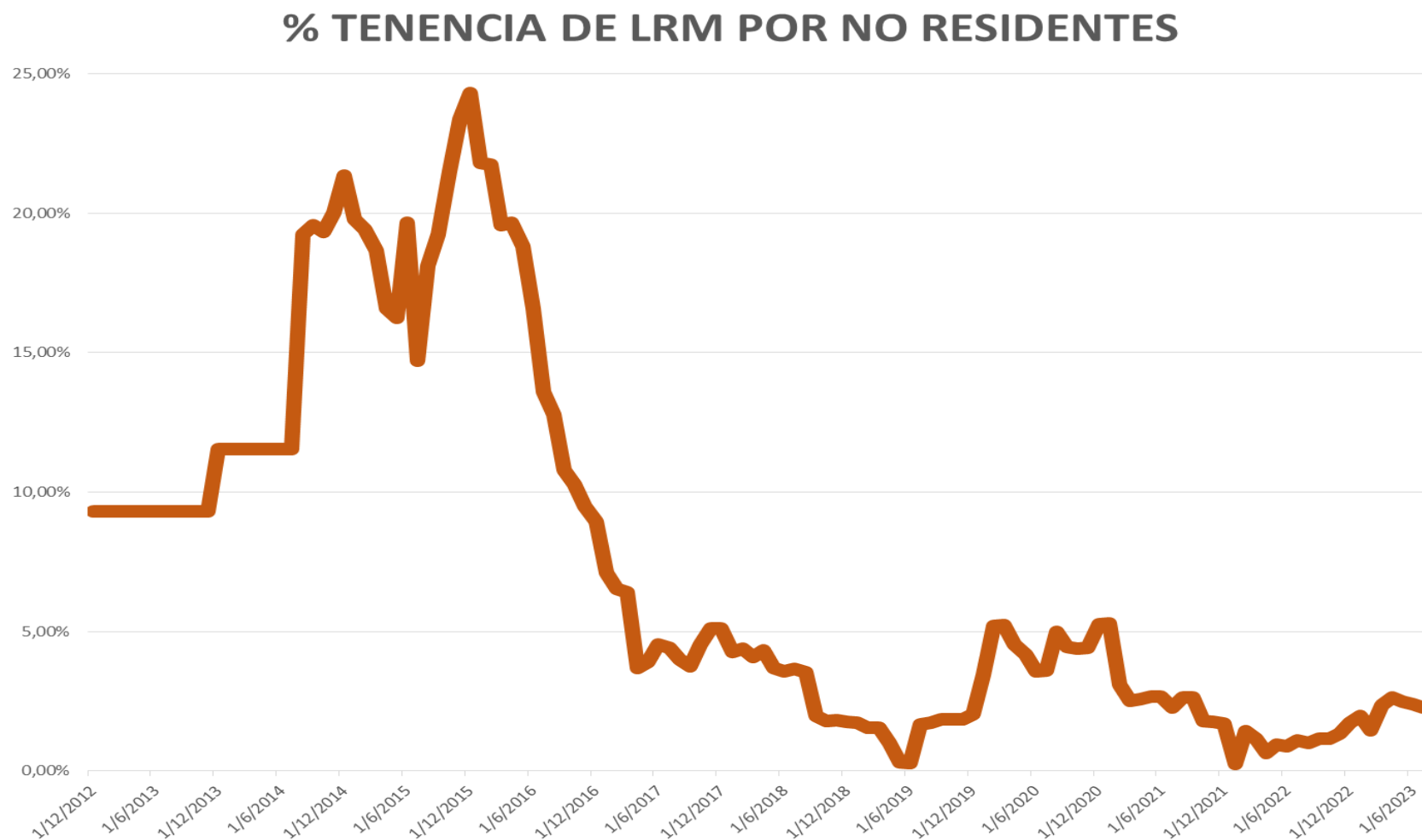
Las expectativas de inflación son rígidas pero van reaccionando



Evolución de la curva de tasas de interés

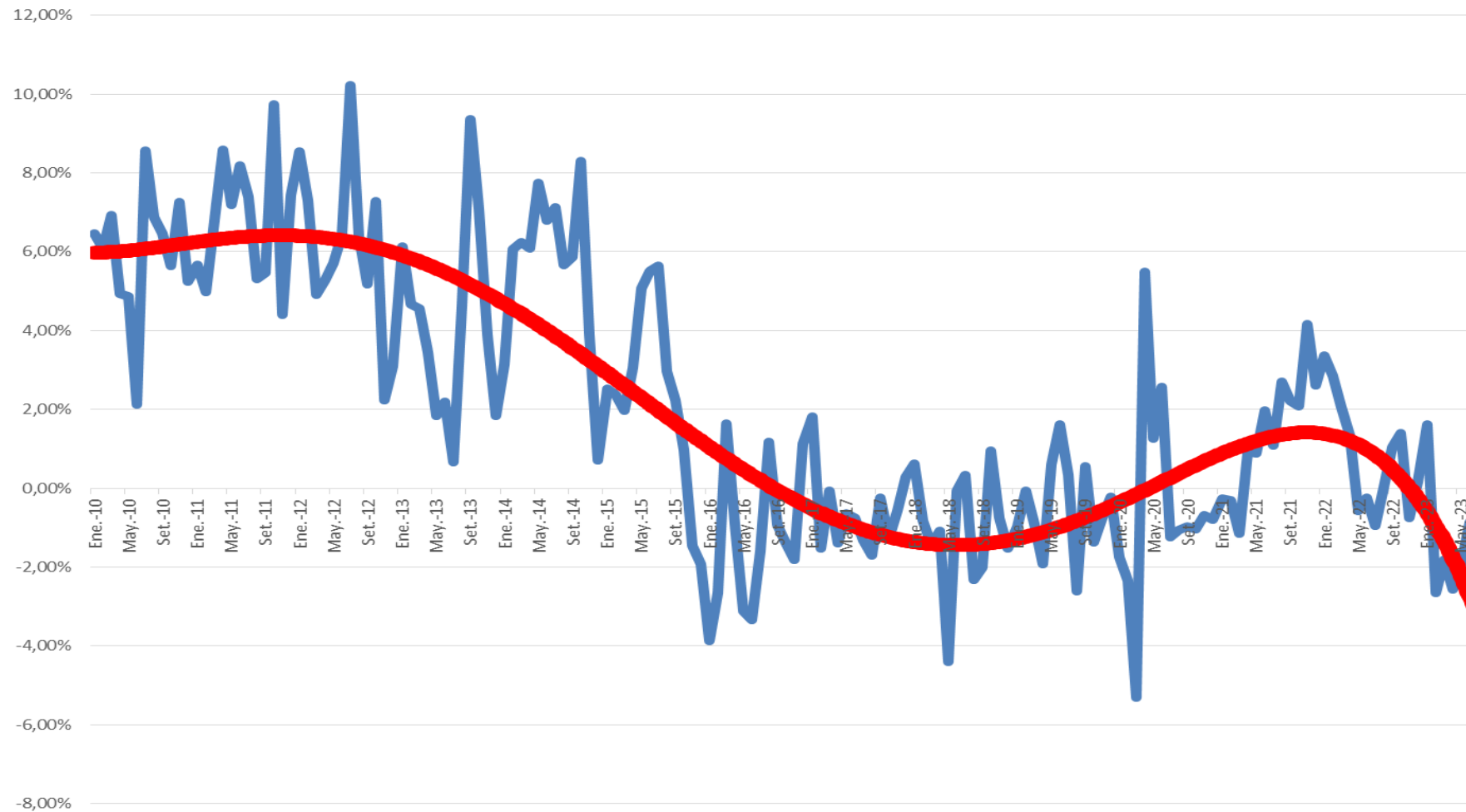


No ha existido ingreso fuerte de No Residentes para comprar Letras de Regulación Monetaria

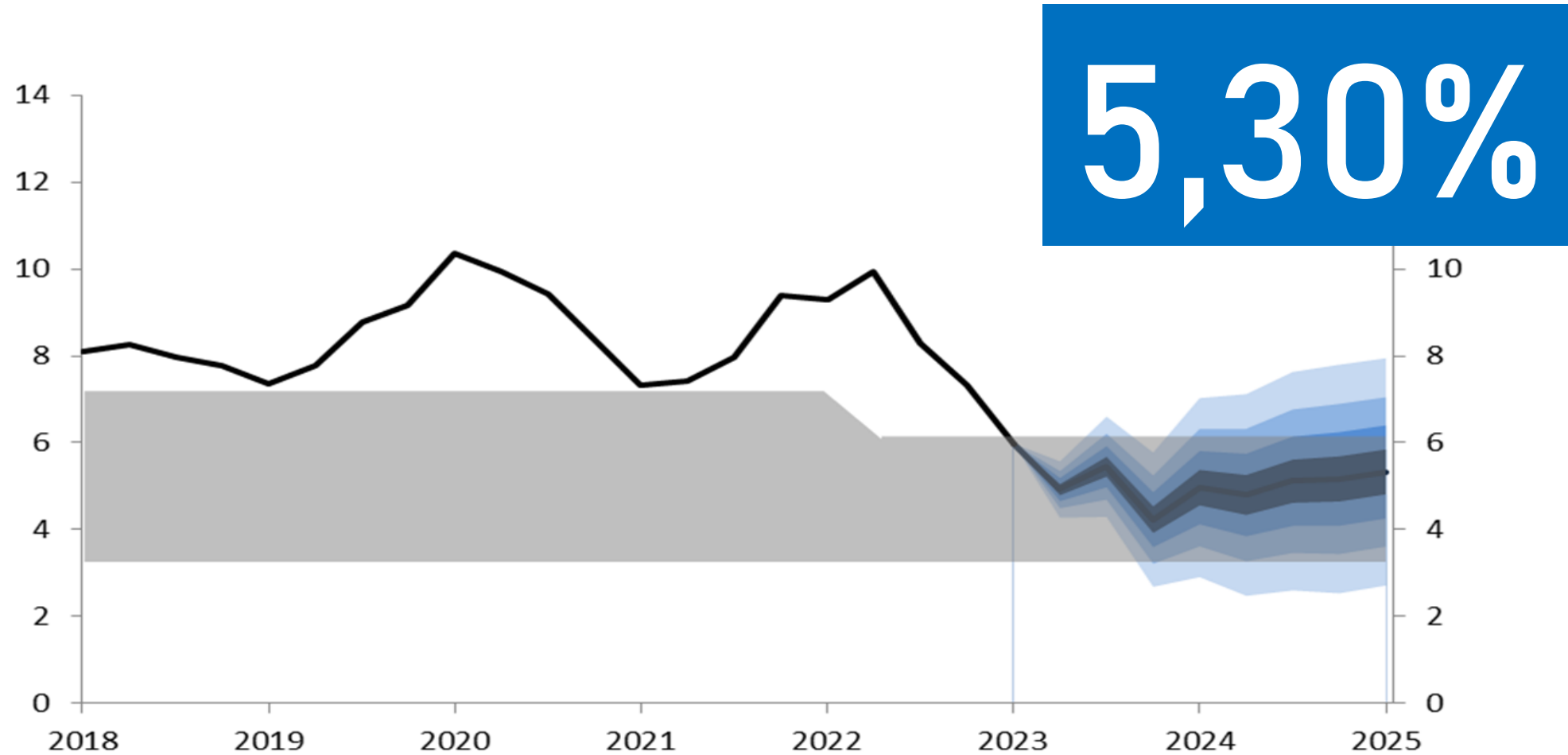


Y el diferencial frente a la tasa en USD

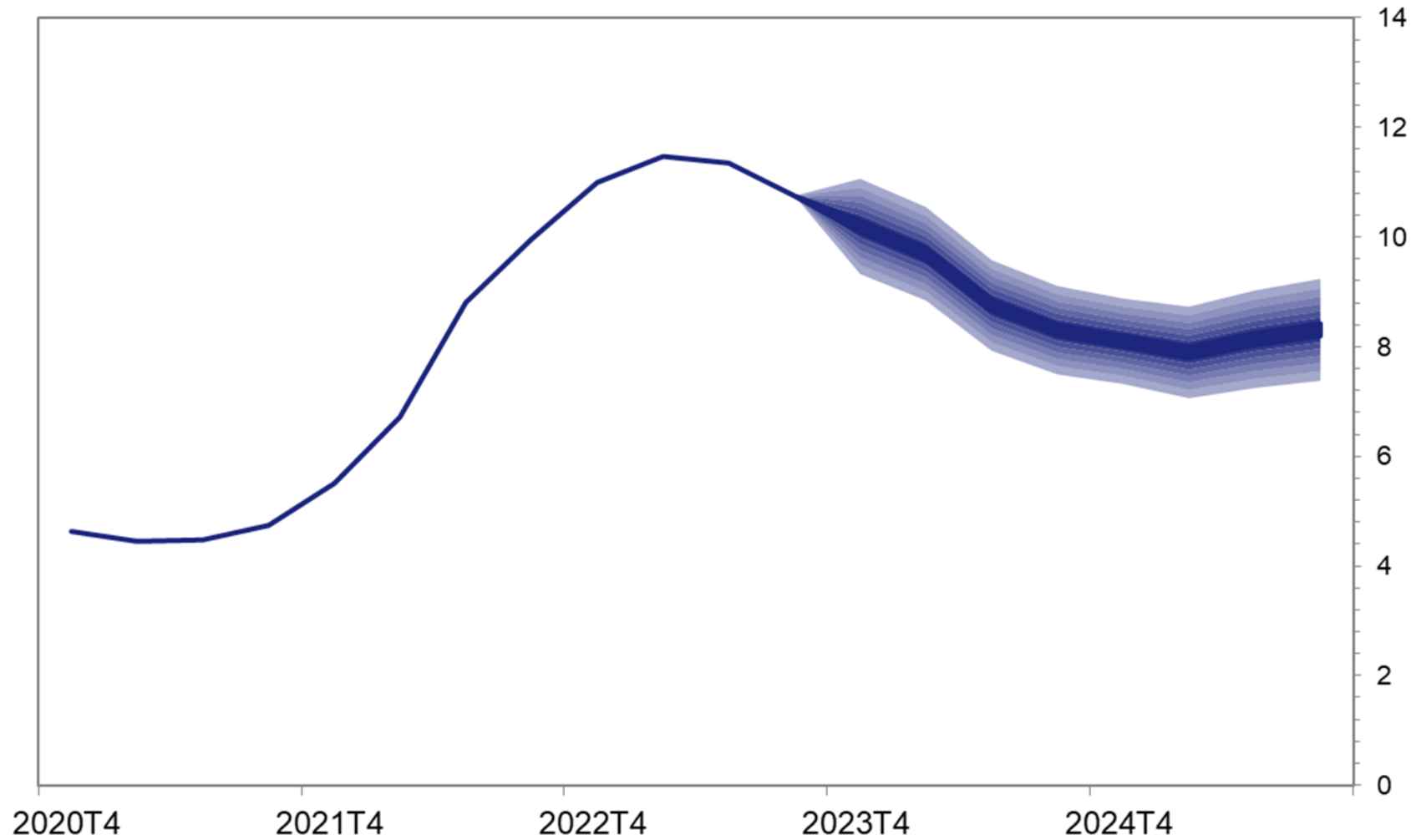
DIFERENCIAL LRM (USD) vs CUD



Nuestras proyecciones de inflación



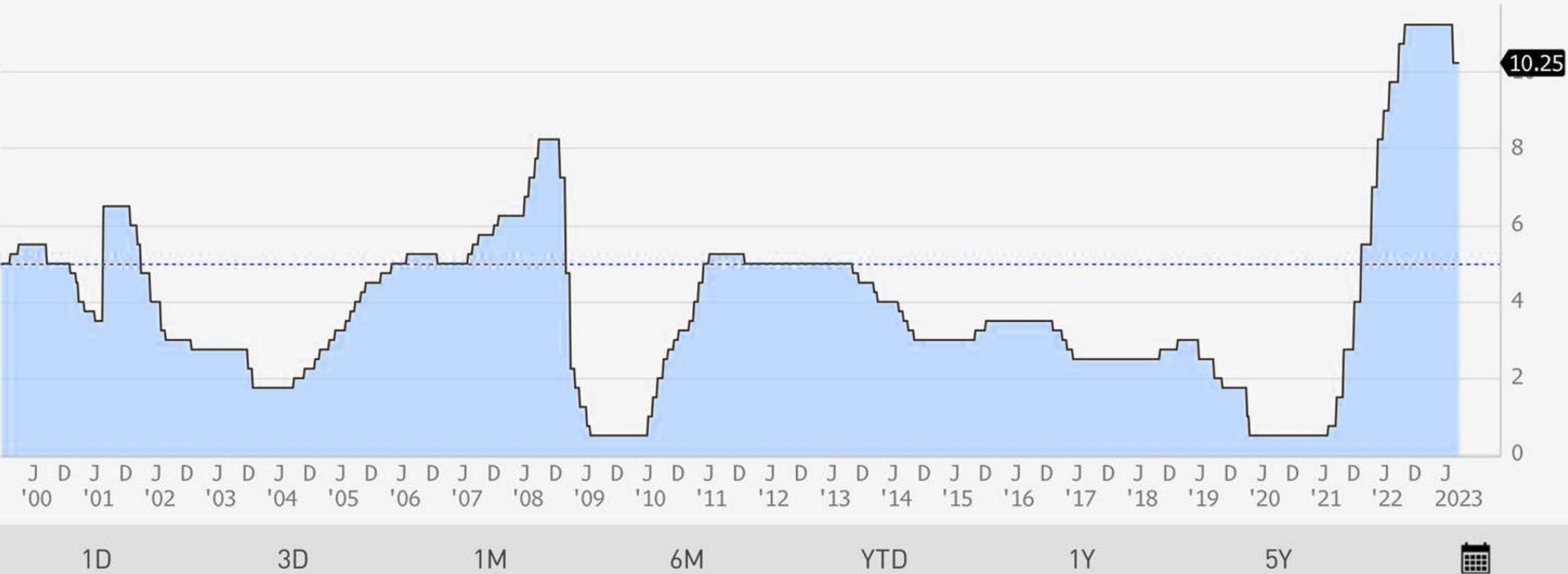
Y las proyecciones de tasa de interés



Ganar un instrumento más

Chile Monetary Policy Rate (TP Index) 10.25 .00 .00 At 07:53

Price Chart 12/05/99 - 08/28/23 Period: 1W
■ Start 5.00 ■ Change 5.25 (105.00%) ■ High on 10/16/22 11.25 ■ Low on 07/12/09 0.50



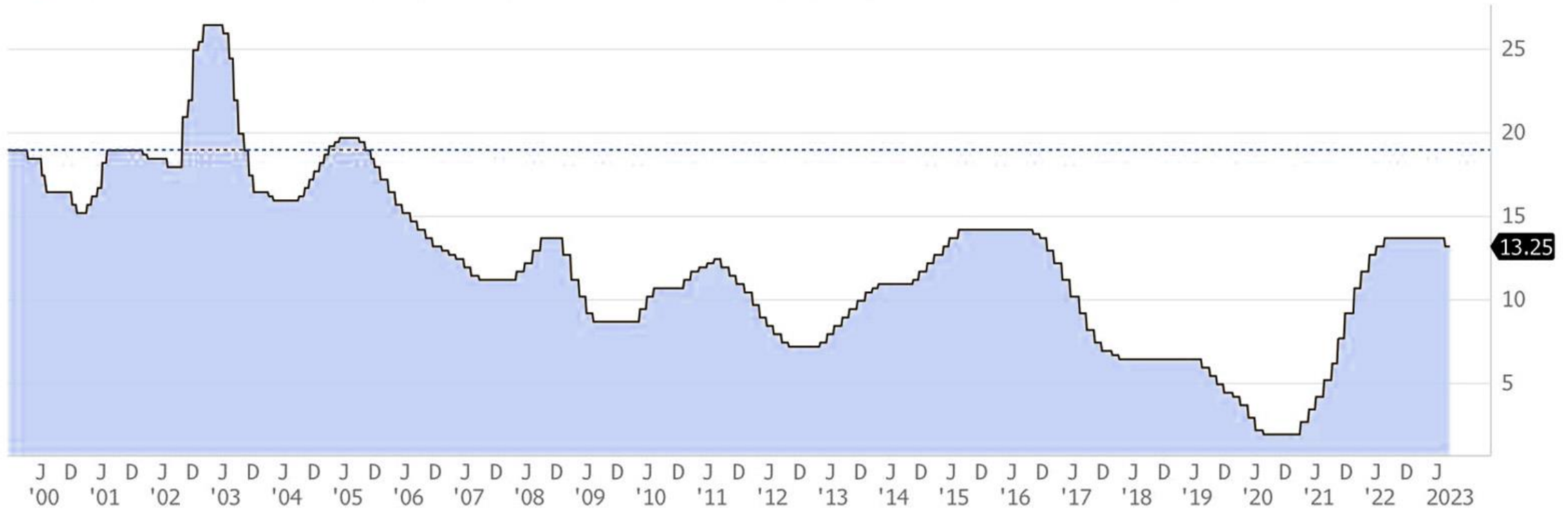
Ganar un instrumento más

Brazil Selic Target Rate Index 13.25 -.50 -3.64% At 08/02/23



Price Chart 12/03/99 - 08/28/23 Period: 1W

■ Start 19.00 ■ Change -5.75 (-30.26%) ■ High on 02/21/03 26.50 ■ Low on 08/07/20 2.00



1D

3D

1M

6M

YTD

1Y

5Y

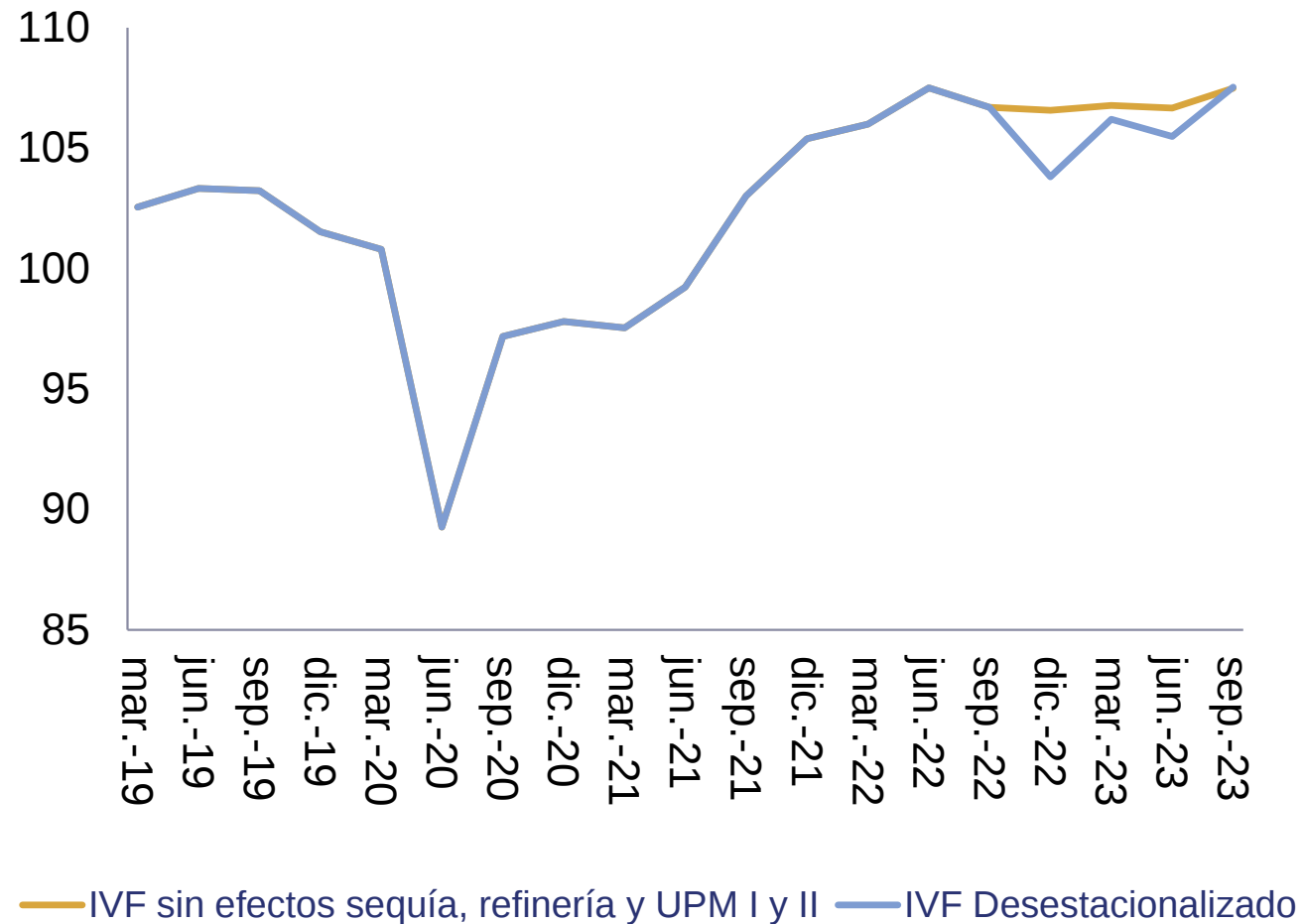


Y mirando la economía

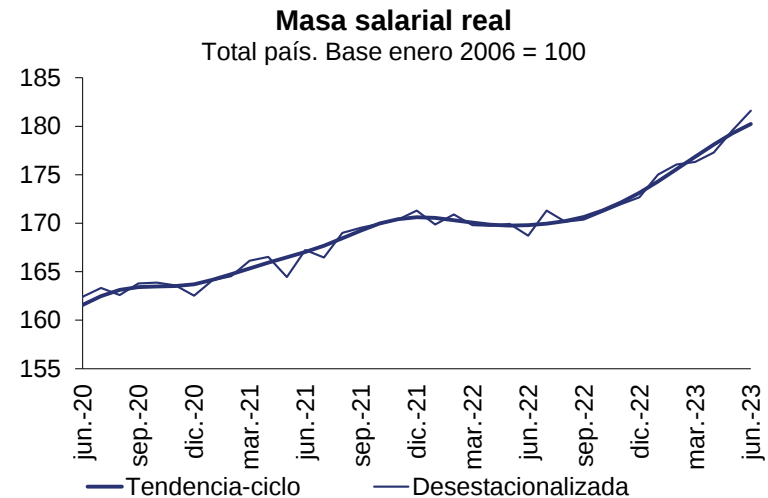
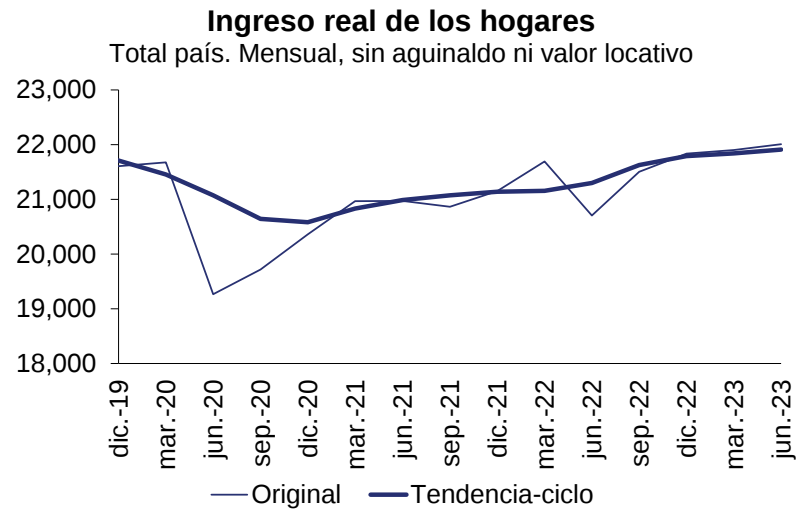
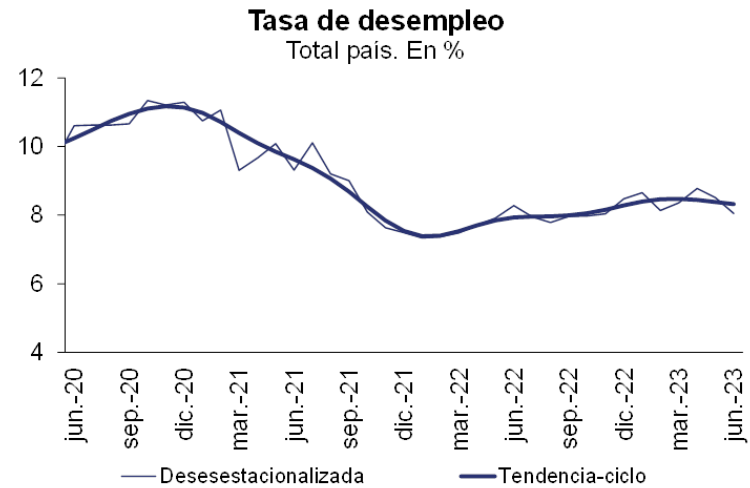
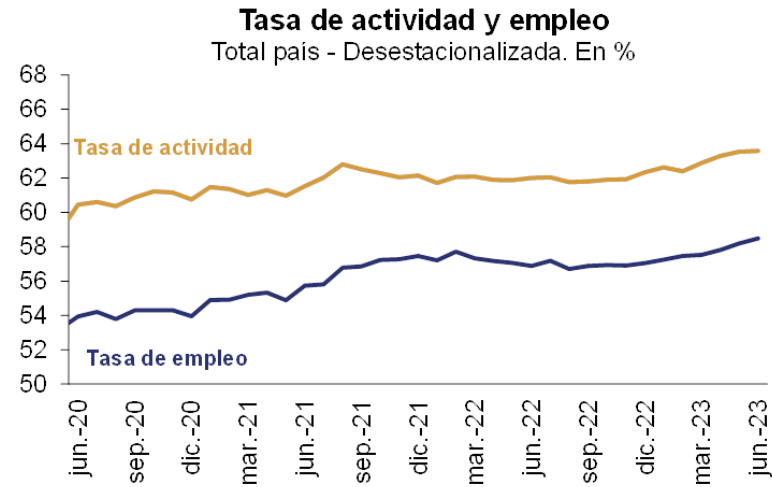
La actividad

Producto Interno Bruto

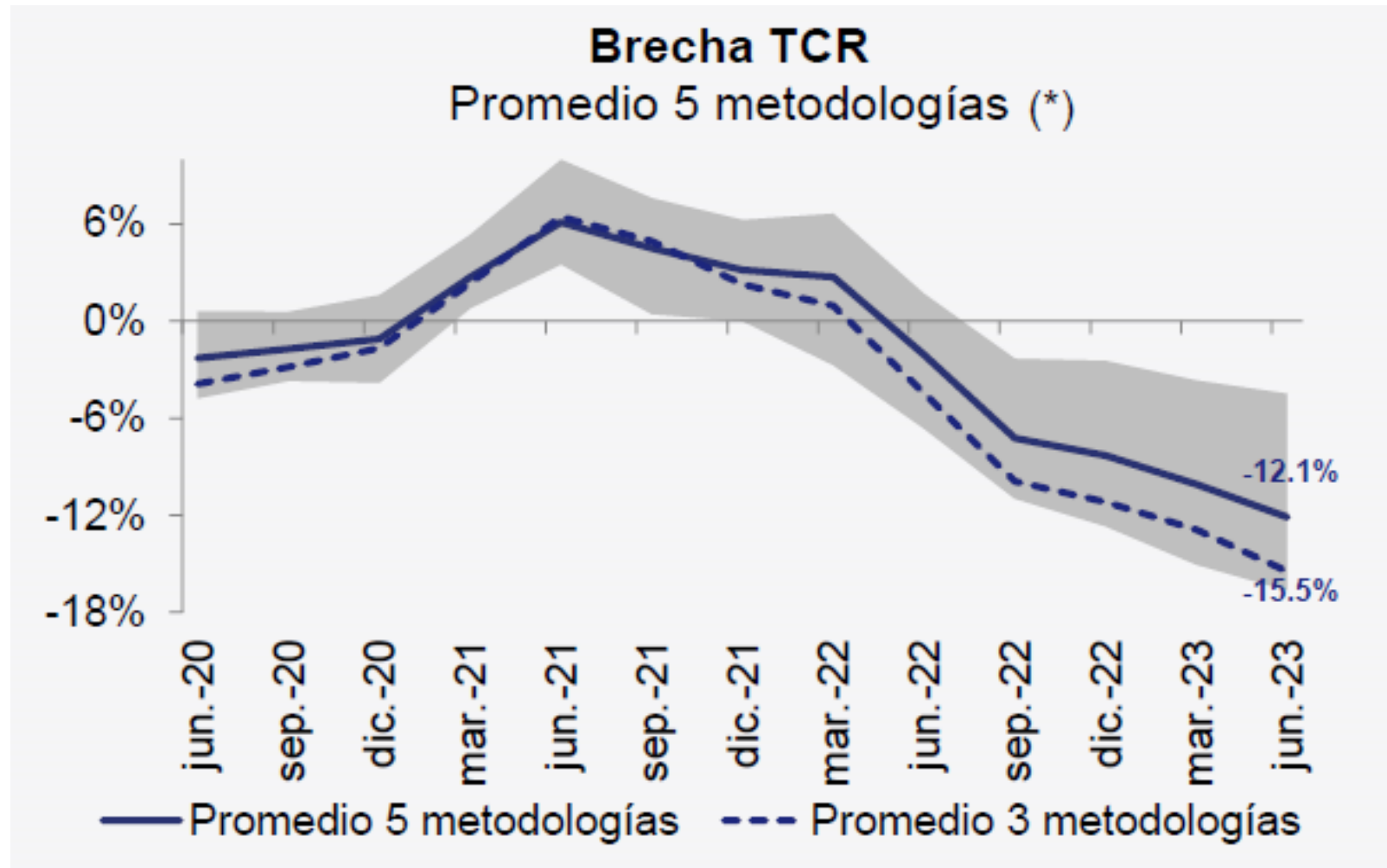
IVF Desestacionalizado. Base promedio 2016



El mercado laboral



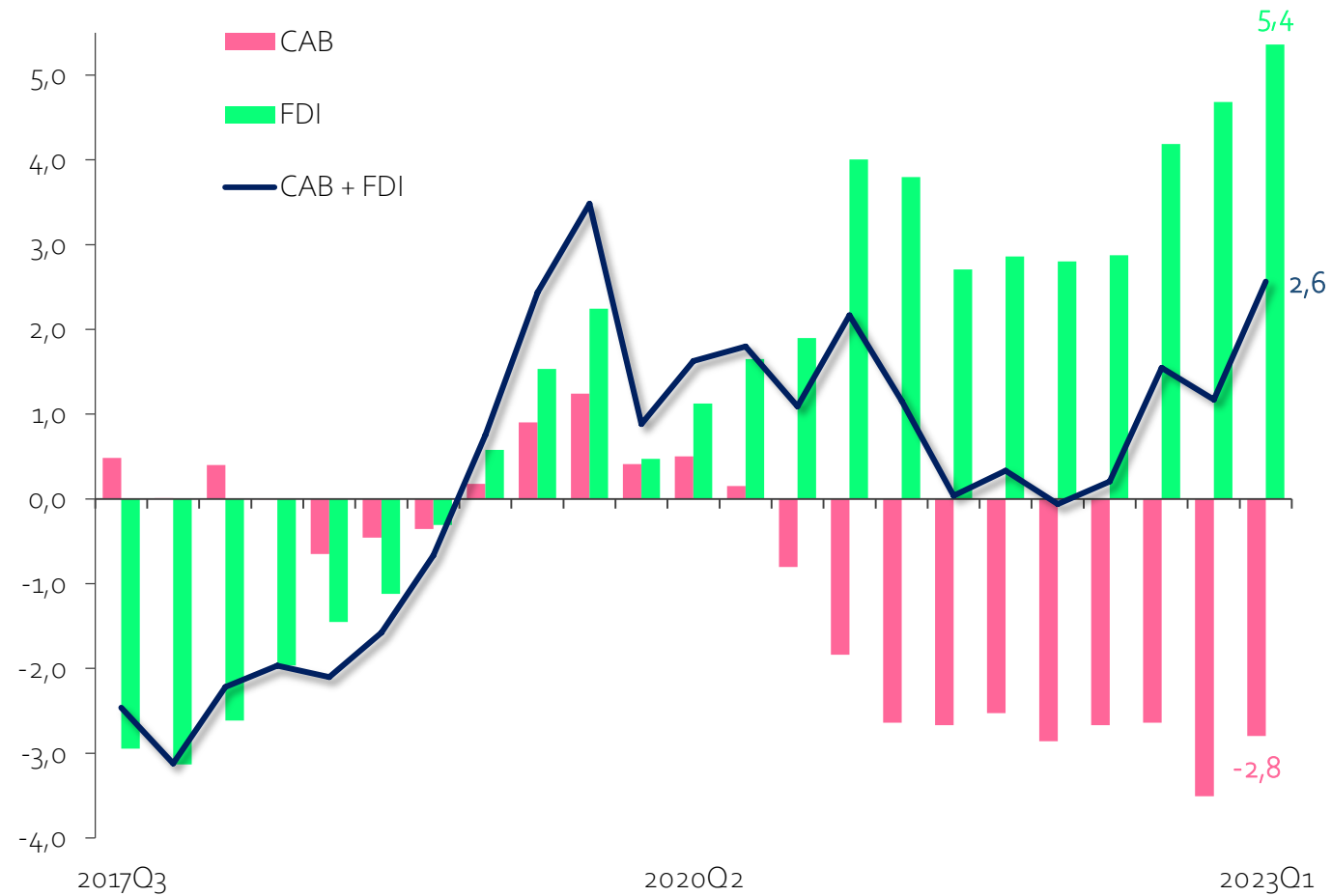
Desalineamiento cambiario



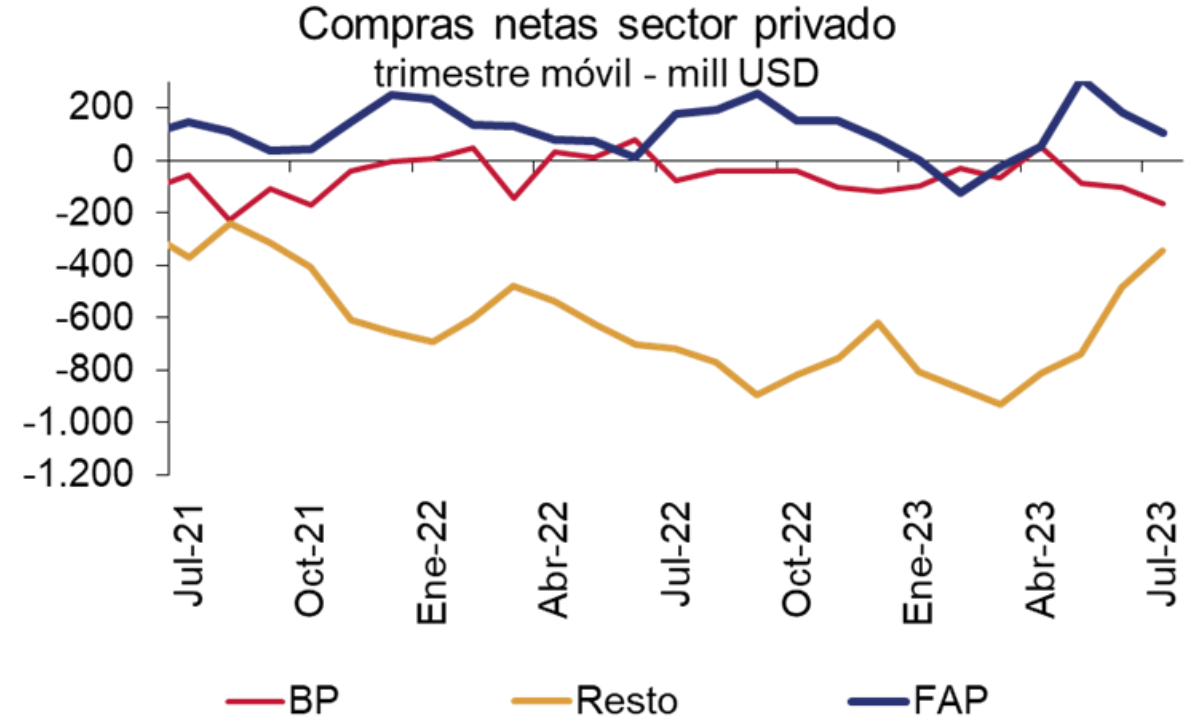
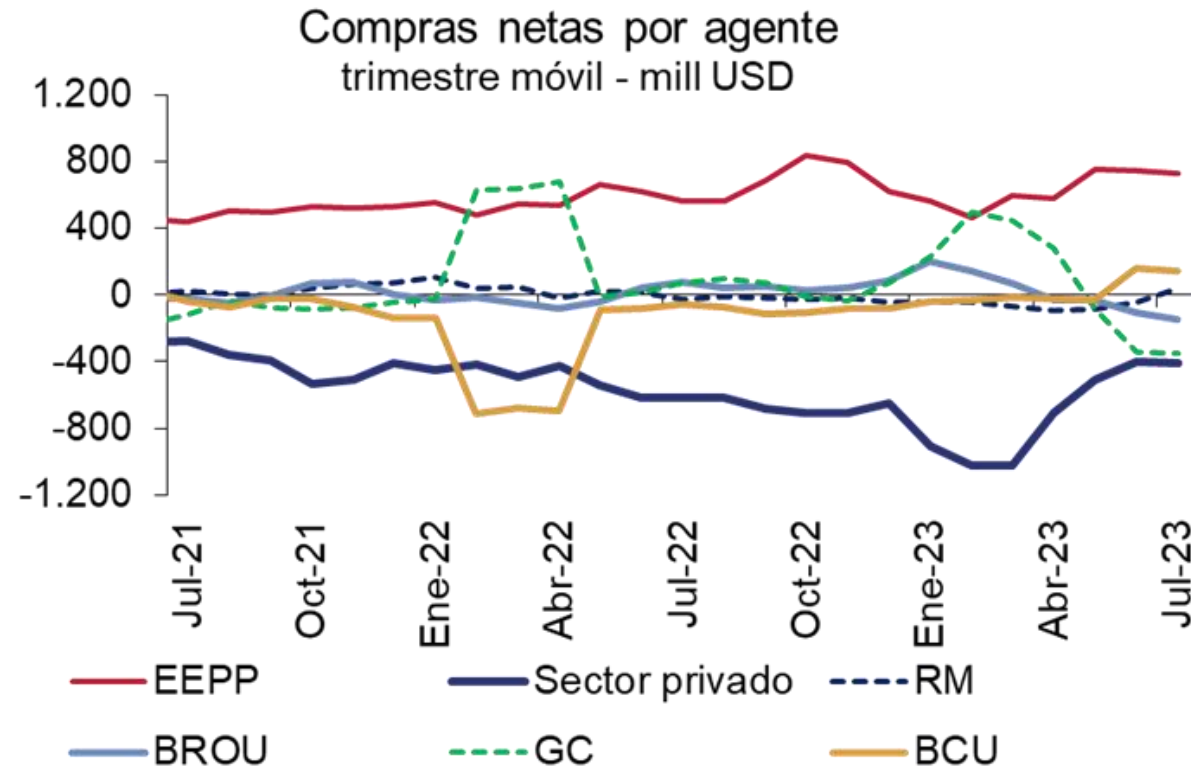
El déficit de cuenta corriente financiado con Inversión Extranjera Directa

Cuenta corriente e Inversión Extranjera Directa

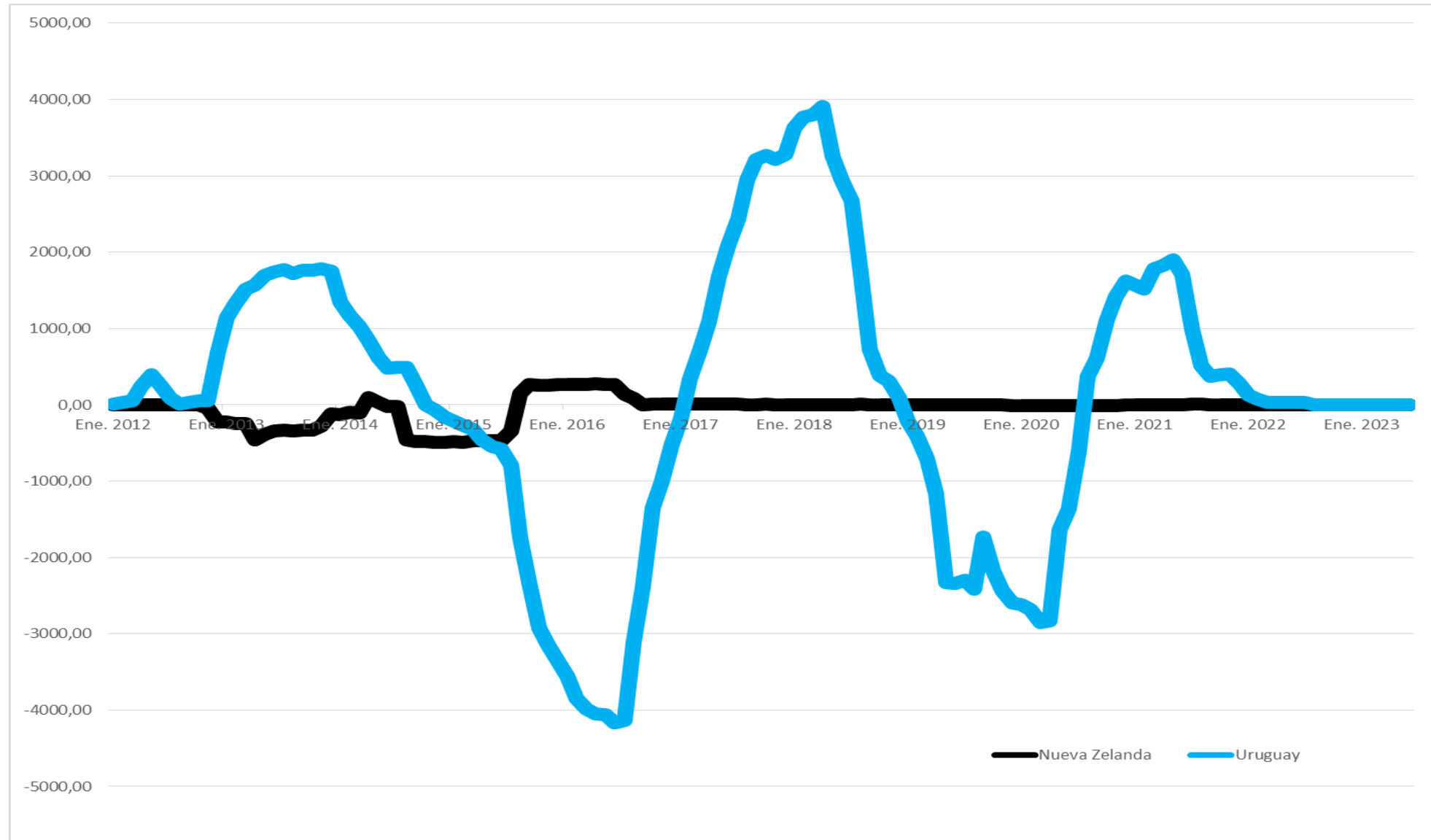
(4 Trimestres móviles, % PIB)



Detalles del mercado de cambios



Intervenciones en el Mercado de Cambios



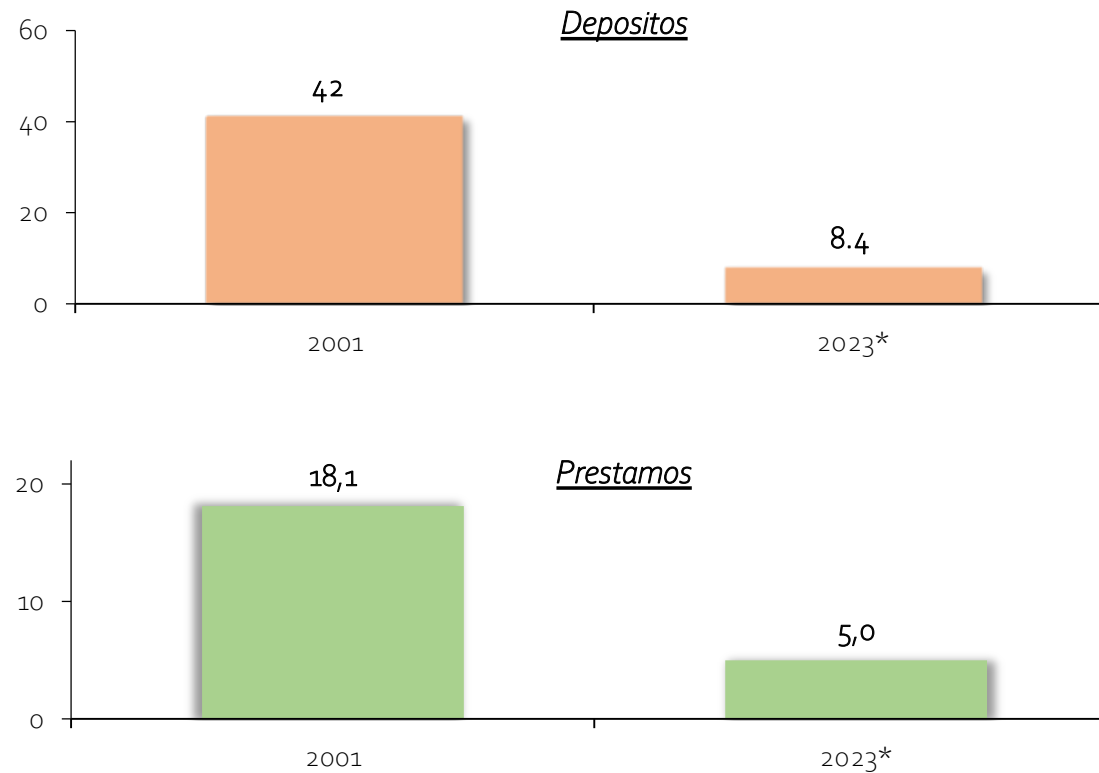
Evolución monedas de la región



Exposición a la región

Exposición del Sistema Bancario a No Residentes

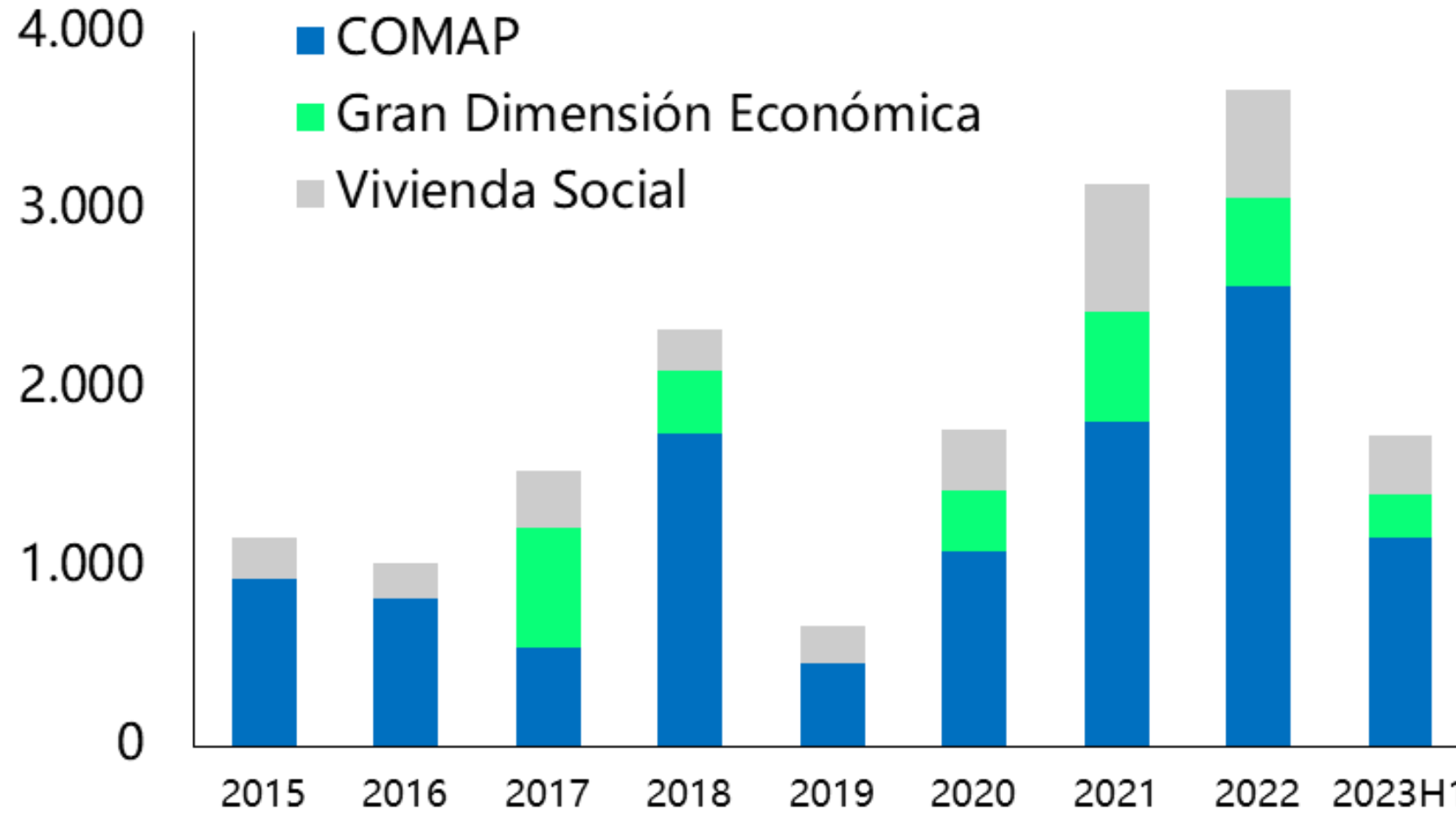
(Sector No Financiero como % of total)⁽¹⁾



(1) Fin de período. Depósitos incluyen SNF Privado.

(*) Mayo 2023.

La inversión

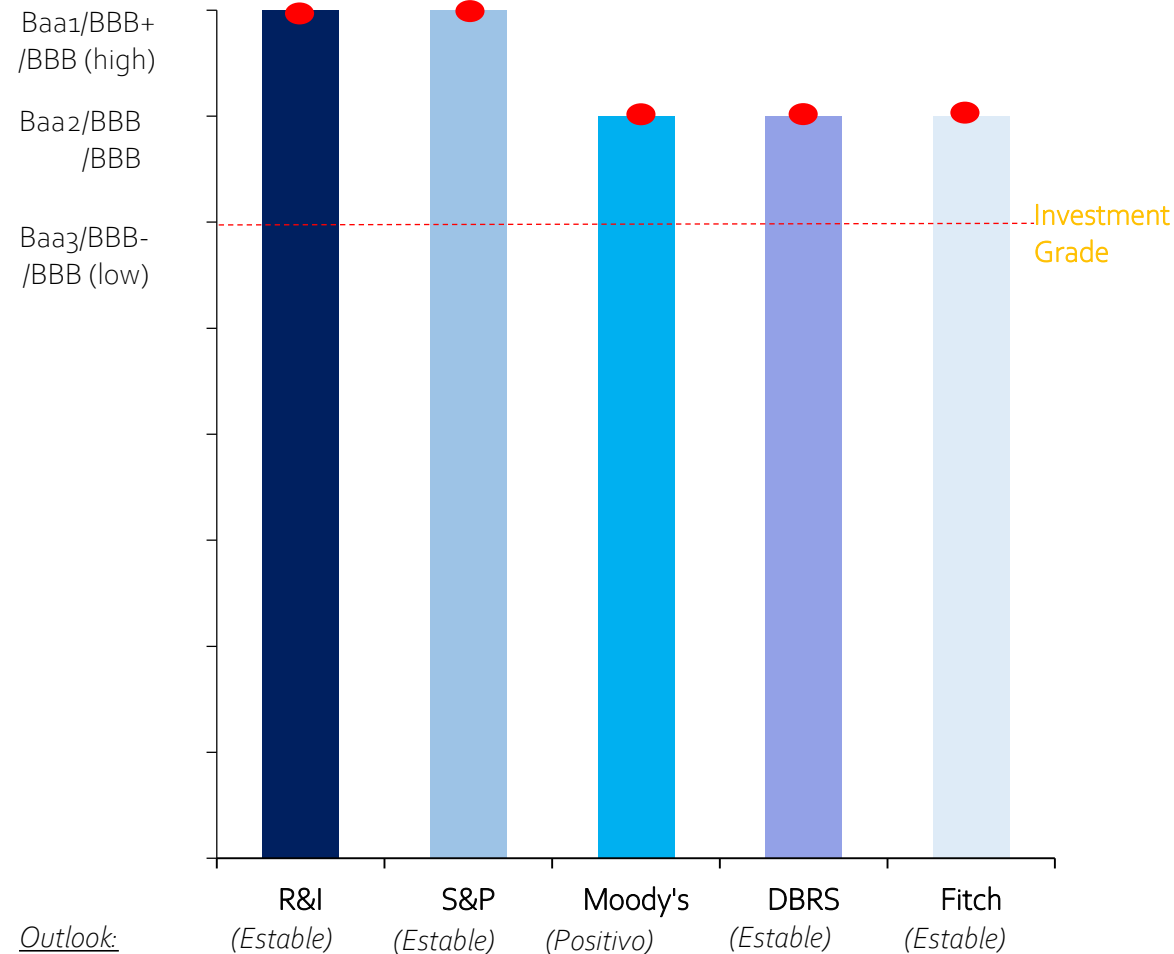


Lo que sigue

En junio 2023, Fitch aumentó el rating crediticio de Uruguay a “BBB”

Rating de crédito soberano de Uruguay⁽¹⁾

(Junio 30, 2023)



FitchRatings

MOODY'S

STANDARD & POOR'S
RATINGS SERVICES
McGRAW HILL FINANCIAL

DBRS

R&I

Muchas gracias