

**BBVA**

RESEARCH

Economías Emergentes
28 Junio 2013

Flash Uruguay

Banco Central inaugura nuevo instrumento de política con leve sesgo contractivo

Pese a admitir la existencia de vientos de frente internacionales, el COPOM destacó que la fortaleza de la demanda interna dificulta mitigar las presiones inflacionarias y decidió limitar la meta de expansión de M1 a 12,5% a/a a septiembre 2013, mostrando una desaceleración en la expansión monetaria. Este sesgo moderadamente restrictivo no luce como suficiente para que las expectativas se ubiquen dentro del rango objetivo en el corto plazo por lo cual mantenemos nuestra previsión de 8% de inflación para diciembre 2013.

- **El Comité de Política Monetaria definió al agregado M1 Ampliado como el nuevo instrumento de referencia de la política monetaria.**

El agregado monetario está compuesto por el dinero emitido en poder del público más los depósitos a la vista y las cajas de ahorro del público en el sistema financiero. Si bien la autoridad monetaria reconoce que no es una variable que se encuentre de manera directa bajo su control, sostiene que cuenta con las herramientas necesarias para incidir sobre el comportamiento de la misma.

- **Suave sesgo contractivo en busca de un sendero gradual de convergencia será insuficiente para que la inflación se ubique en el rango objetivo en el corto plazo**

Se estableció como referencia indicativa un crecimiento interanual de 12,5% - 13,0% para el M1 Ampliado. La evolución se medirá como la variación interanual del promedio del trimestre que termina en setiembre, vale aclarar que para el mismo período del año pasado la variación fue de 19,18% queda así explícito el sesgo contractivo adoptado en la política monetaria. De esta manera el agregado monetario desaceleraría respecto de años anteriores para alcanzar una variación de 8% a/a en el segundo trimestre de 2015 que pasa a ser el nuevo horizonte de evaluación de política. Esta actitud moderadamente restrictiva mostrada por el COPOM no luce como suficiente para que las expectativas se ubiquen dentro del rango objetivo en el corto plazo por lo cual mantenemos nuestra previsión de 8% de inflación para 2013.

Central Bank established a new monetary policy instrument which will have a slight tightening bias

Although admitting the existence of international headwinds, the Monetary Policy Committee (COPOM) stressed that the strength of domestic demand is an obstacle to the moderation of inflationary pressures and decided to limit the target for expansion of M1 to 12.5% y/y to September 2013, a deceleration of monetary expansion. This moderately restrictive bias appears insufficient to bring inflationary expectations down to the target range in the short run, so our inflation estimates remain unchanged at 8% y/y to December.

Unidad de Economías Emergentes – Argentina

BBVA Research | Reconquista 199, 1º piso, Ciudad de Buenos Aires | Tel.: +54 11 4346 4390

Aviso Legal

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.