

GB



Informe especial

40 años de democracia, evolución de la inflación y la devaluación.

Informe realizado por Ec. Adrián Moreira

1 de abril de 2025

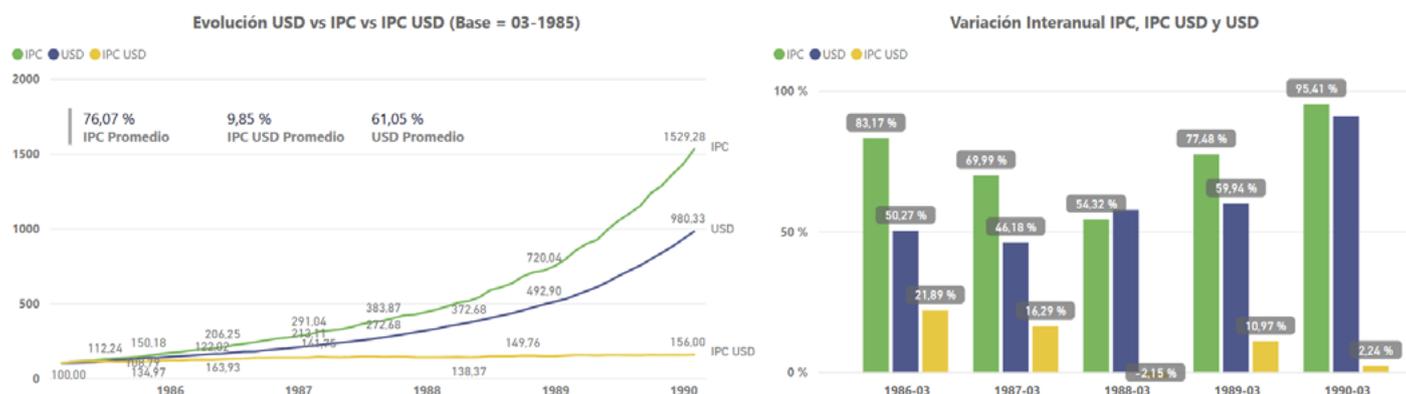
Evolución de la inflación y el dólar en Uruguay (1985 a 2025)

En este informe analizaremos como fue la evolución de la inflación en Uruguay, medida en pesos uruguayos y en dólares, así como el precio del dólar (USD) con respecto al peso uruguayo (UYU). Para estimar la inflación se usará el Índice de Precios al Consumo (IPC). El periodo de análisis será desde 1985 a la fecha, particionado por periodos de gobierno, por lo que se analizará en ventanas temporales de 5 años. Para poder comparar la evolución relativa de la inflación y el dolar, expresaremos estas variables en base 100. A modo de ejemplo, si la serie pasa de 100 a 110, esto quiere decir que la serie aumentó un 10%.

A continuación, presentaremos los datos para cada periodo de gobierno desde 1985 a 2025.

Periodo 03-1985 a 03-1990

Presidente: Julio Maria Sanguinetti · Partido Colorado:

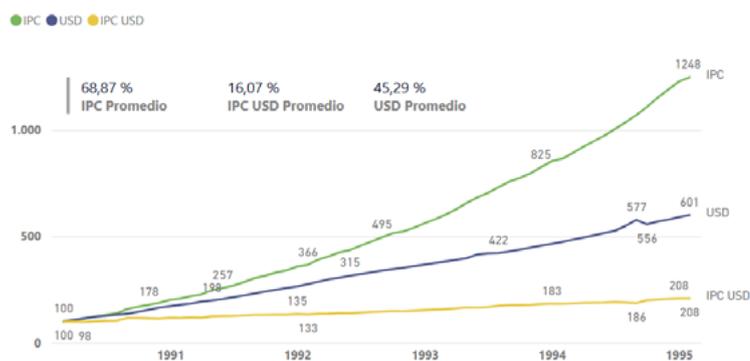


En este periodo, la inflación anual promedio fue de 76.07%, mientras que el dólar se apreció con respecto al peso uruguayo, en promedio un 61.05%. De habernos posicionado en dólares, el impacto de la inflación hubiera sido de 9.85% anual. En el gráfico de la derecha se puede observar la variación anual de estas variables para cada año.

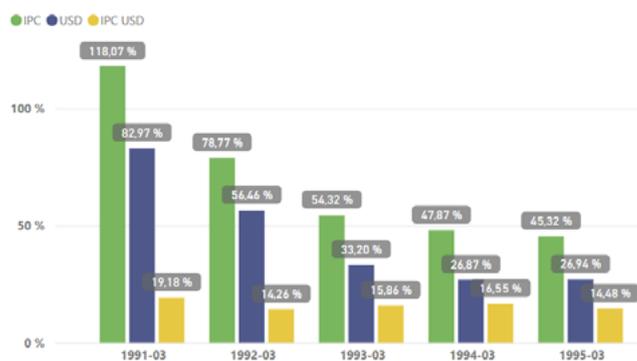
Periodo 03-1990 a 03-1995

Presidente: Luis Alberto Lacalle · Partido Nacional:

Evolución USD vs IPC vs IPC USD (Base = 03-1990)



Variación Interanual IPC, IPC USD y USD



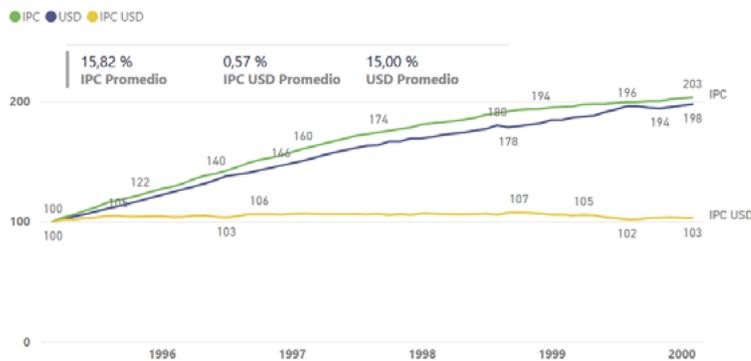
Para este periodo, la inflación anual promedio fue de 68.87%, levemente por debajo del periodo anterior (76.06%). Por otra parte, el dólar se apreció con respecto al peso uruguayo, en promedio un 45.29% (también por debajo del anterior 61.05%). La disminución de la variación de estas variables, es indicio de una mejora de la economía uruguayo con respecto al periodo anterior.

De habernos posicionado en dólares, el impacto de la inflación hubiera sido de 16.07% anual, en este caso, el dólar no nos hubiera protegido tanto como lo hizo en el periodo anterior. En el gráfico de la derecha se puede observar la variación anual de estas variables para cada año.

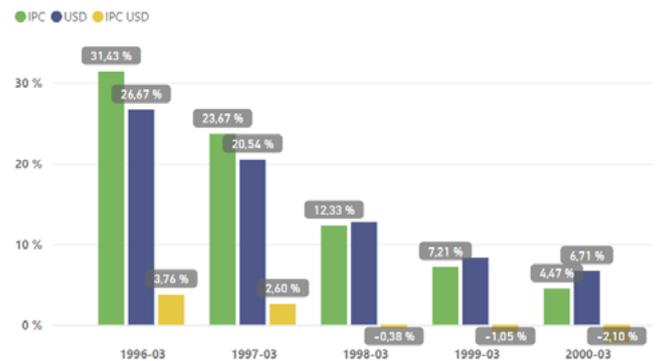
Periodo 03-1995 a 03-2000

Presidente: Julio Maria Sanguinetti · Partido Colorado:

Evolución USD vs IPC vs IPC USD (Base = 03-1995)



Variación Interanual IPC, IPC USD y USD



Para este horizonte temporal, la inflación anual promedio fue de 15.82%, aunque aún elevada, ya en un rango mucho más razonable. En cuanto al dólar, el mismo se apreció con respecto al peso uruguayo, en promedio un 15.00% en niveles más bajos de lo que se venía observando. Debido a que el dólar aumentó casi a la par que la inflación 15.00% vs 15.82% respectivamente, de habernos posicionado en dólares, el impacto de la inflación hubiera sido tan solo un 0.57% anual. En el gráfico de la derecha se puede observar la variación anual de estas variables para cada año.

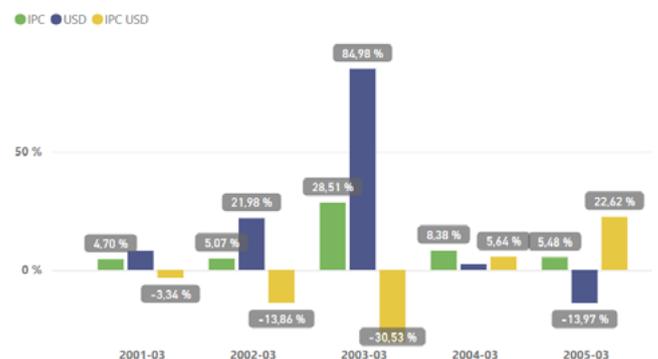
Periodo 03-2000 a 03-2005

Presidente: Jorge Batlle · Partido Colorado:

Evolución USD vs IPC vs IPC USD (Base = 03-2000)



Variación Interanual IPC, IPC USD y USD



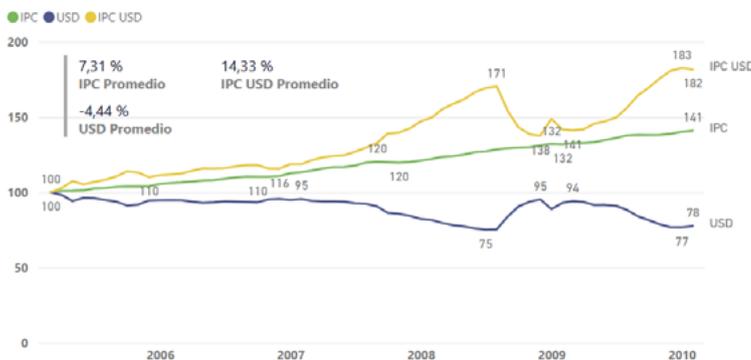
Este periodo se vio marcado por la crisis del 2002, por lo cual vemos un pico de inflación y de apreciación del dólar en ese año. Llegando la inflación de 2002-03 a 2003-03 a alcanzar 28.51%, acompañado de una fuerte apreciación del dólar que escaló a 84.98%.

La inflación del periodo de gobierno no fue tan elevada, y se ubico en 10.43% (promedio anual), mientras que el dólar en promedio se apreció un 20.78%. Para este caso, habernos quedado en dólares nos hubiera sido beneficioso, ya que el dólar se apreció más que la inflación. Es por esto, que la inflación promedio en dólares fue de -3.89%.

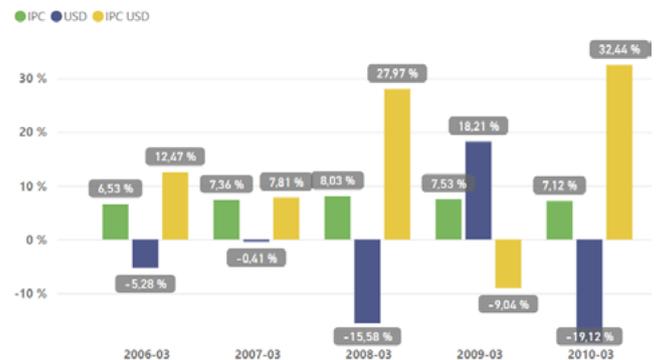
Periodo 03-2005 a 03-2010

Presidente: Tabaré Vázquez · Frente Amplio:

Evolución USD vs IPC vs IPC USD (Base = 03-2005)



Variación Interanual IPC, IPC USD y USD



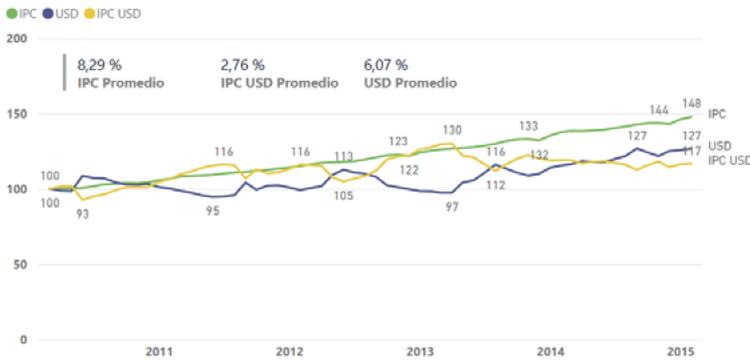
La particularidad de este periodo fue la crisis financiera de Estados Unidos en 2008, es por esto que vemos una fuerte depreciación del dólar con respecto al peso uruguayo en ese año. La inflación sigue con la tendencia a la baja gobierno tras gobierno y se sitúa por debajo de los dos dígitos, precisamente en 7.31%.

En cuanto al dólar, en promedio se depreció un 4.44%. Para este caso, habernos quedado en dólares nos hubiera sido perjudicial, ya que el dólar se depreció con respecto al peso uruguayo, lo cual hubiera magnificado la caída del poder de compra (en comparación a quedarnos en pesos uruguayos). Es por esto, que la inflación promedio en dólares fue de 14.33%, por encima de la inflación en pesos (7.31%).

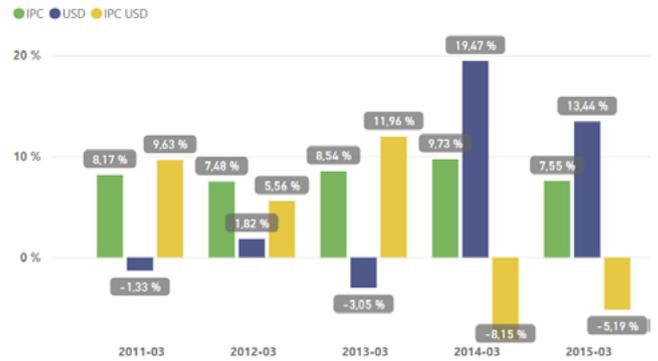
Periodo 03-2010 a 03-2015

Presidente: José Mujica · Frente Amplio:

Evolución USD vs IPC vs IPC USD (Base = 03-2010)



Variación Interanual IPC, IPC USD y USD



Para este periodo, la inflación anual promedio fue de 8.29%, vemos un repunte de la misma con respecto al periodo de gobierno anterior (7.31%). Por otra parte, el dólar se apreció con respecto al peso uruguayo, en promedio un 6.07% una variación positiva pero razonable.

Posicionarnos en dólares, nos hubiera protegido parcialmente del efecto de la inflación, ya que la misma medida en dólares fue de 2.76%.

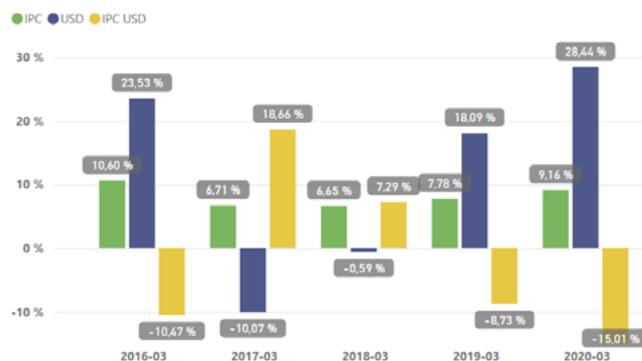
Periodo 03-2015 a 03-2020

Presidente: Tabaré Vázquez · Frente Amplio:

Evolución USD vs IPC vs IPC USD (Base = 03-2015)



Variación Interanual IPC, IPC USD y USD



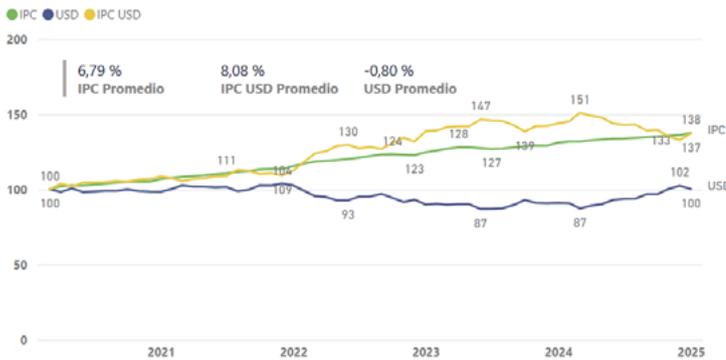
Para este periodo, la inflación anual promedio fue de 8.18%, muy parecida a la inflación del periodo anterior (8.29%).

En cuanto a el dólar, el mismo se apreció con respecto al peso uruguayo, en promedio un 11.88%. Debido a que la variación del dólar fue por encima de la inflación, posicionarnos en dólares nos hubiera provisto de un retorno real positivo. Resultando así en una inflación medida en dolares de -1.65%.

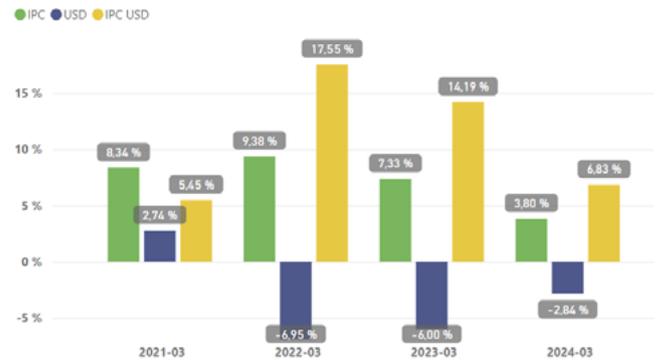
Periodo 03-2020 a 03-2025

Presidente: Luis Lacalle Pou · Partido Nacional

Evolución USD vs IPC vs IPC USD (Base = 03-2020)



Variación Interanual IPC, IPC USD y USD



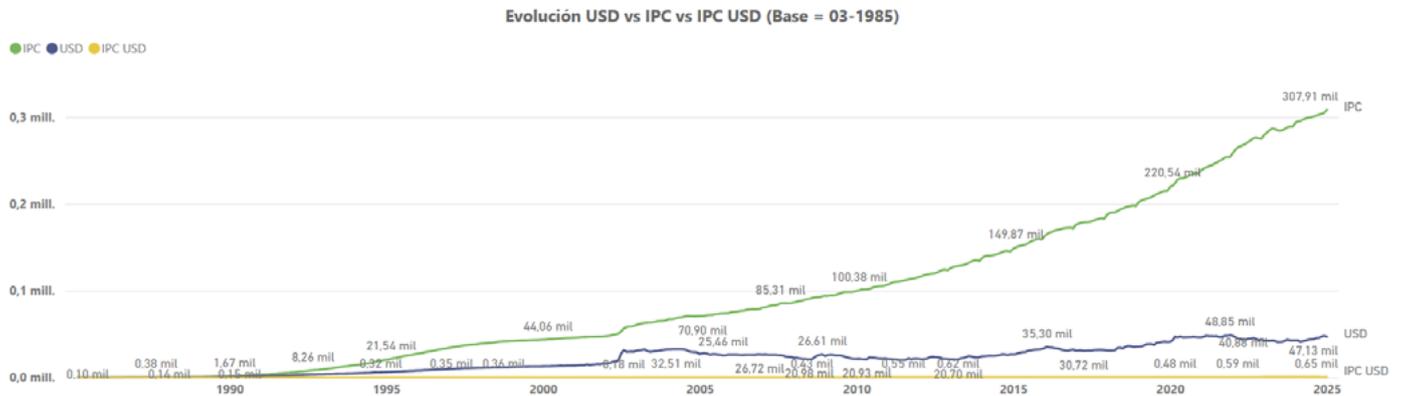
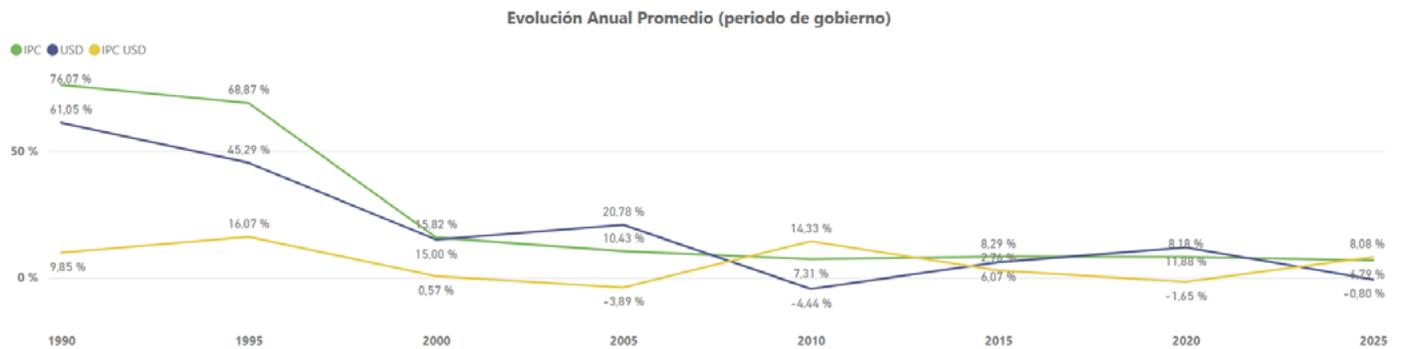
Este periodo de gobierno fue el que tuvo la inflación promedio más baja desde 1985, ubicándose en 6.79% promedio anual. En cuanto al dólar, el mismo se depreció en un 0.80%, por lo que de posicionarnos en dólares hubiera implicado una inflación en dólares de 8.08% (vs 6.79% en UYU).

Por último, se muestra sintetizada la información antes mencionada, para facilitar su comparación a nivel macro.

Evolución acumulada por periodo de gobierno

Periodo	Años	IPC Anual	USD Anual	IPC USD Anual
1985 - 1990	1986	83,17%	50,27%	21,89%
1985 - 1990	1987	69,99%	46,18%	16,29%
1985 - 1990	1988	54,32%	57,71%	-2,15%
1985 - 1990	1989	77,48%	59,94%	10,97%
1985 - 1990	1990	95,41%	91,12%	2,24%
1985 - 1990	Periodo Total	1566,50%	959,02%	57,36%
1990 - 1995	1991	118,07%	82,97%	19,18%
1990 - 1995	1992	78,77%	56,46%	14,26%
1990 - 1995	1993	54,32%	33,20%	15,86%
1990 - 1995	1994	47,87%	26,87%	16,55%
1990 - 1995	1995	45,32%	26,94%	14,48%
1990 - 1995	Periodo Total	1192,81%	514,14%	110,51%
1995 - 2000	1996	31,43%	26,67%	3,76%
1995 - 2000	1997	23,67%	20,54%	2,60%
1995 - 2000	1998	12,33%	12,76%	-0,38%
1995 - 2000	1999	7,21%	8,35%	-1,05%
1995 - 2000	2000	4,47%	6,71%	-2,10%
1995 - 2000	Periodo Total	104,48%	99,04%	2,73%
2000 - 2005	2001	4,70%	8,32%	-3,34%
2000 - 2005	2002	5,07%	21,98%	-13,86%
2000 - 2005	2003	28,51%	84,98%	-30,53%
2000 - 2005	2004	8,38%	2,59%	5,64%
2000 - 2005	2005	5,48%	-13,97%	22,62%
2000 - 2005	Periodo Total	61,62%	115,70%	-25,07%
2005 - 2010	2006	6,53%	-5,28%	12,47%
2005 - 2010	2007	7,36%	-0,41%	7,81%
2005 - 2010	2008	8,03%	-15,58%	27,97%
2005 - 2010	2009	7,53%	18,21%	-9,04%
2005 - 2010	2010	7,12%	-19,12%	32,44%
2005 - 2010	Periodo Total	42,32%	-23,87%	86,94%
2010 - 2015	2011	8,17%	-1,33%	9,63%
2010 - 2015	2012	7,48%	1,82%	5,56%
2010 - 2015	2013	8,54%	-3,05%	11,96%
2010 - 2015	2014	9,73%	19,47%	-8,15%
2010 - 2015	2015	7,55%	13,44%	-5,19%
2010 - 2015	Periodo Total	48,93%	32,00%	12,82%
2015 - 2020	2016	10,60%	23,53%	-10,47%
2015 - 2020	2017	6,71%	-10,07%	18,66%
2015 - 2020	2018	6,65%	-0,59%	7,29%
2015 - 2020	2019	7,78%	18,09%	-8,73%
2015 - 2020	2020	9,16%	28,44%	-15,01%
2015 - 2020	Periodo Total	48,09%	67,50%	-11,59%
2020 - 2025	2021	8,34%	2,74%	5,45%
2020 - 2025	2022	9,38%	-6,95%	17,55%
2020 - 2025	2023	7,33%	-6,00%	14,19%
2020 - 2025	2024	3,80%	-2,84%	6,83%
2020 - 2025	2025	5,10%	9,06%	-3,63%
2020 - 2025	Periodo Total	38,76%	-4,77%	45,71%
1985-2025	Periodo Total	310001,13%	44659,06%	592,82%

Variación anual promedio y evolución en base 100 (por periodo de gobierno)





GB

Informe realizado por Ec. Adrián Moreira

1 de abril de 2025