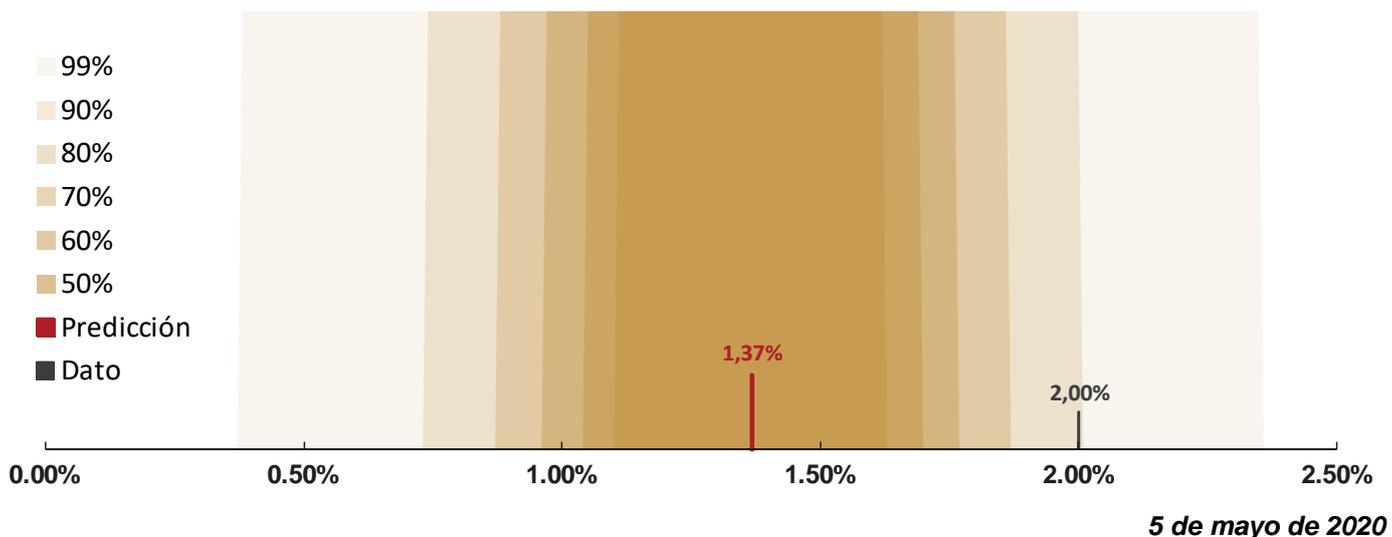


## Aumento histórico de la inflación, pese a estabilidad en la inflación tendencial

- **Inflación registra su mayor salto en términos interanuales desde 2002, pero gran parte del mismo se debe a eventos puntuales del mes de abril.** Según los datos publicados el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el nivel de precios al consumo aumentó en 2,00% en el mes de abril, un guarismo significativamente por encima de nuestra proyección puntual (1,37%) y la mediana de expectativas del Banco Central (1,40%), encontrándose en el límite del intervalo de probabilidad del 90% construido por **cinve** (ver gráfico). Con esto, la inflación interanual aumentó en 1,70 pp. para situarse en el 10,86%, superando el umbral del 10% por primera vez desde julio de 2016. Se trata del salto más importante en la inflación desde setiembre de 2002. Es de notar, sin embargo, que el aumento de la inflación interanual puede atribuirse completamente a los precios más erráticos y la suba de tarifas.
- **Inflación tendencial se mantuvo estable.** La inflación tendencial o subyacente se construye a partir del componente tendencial del IPC construido por **cinve**, que excluye a los rubros cuyos precios son muy volátiles o administrados por el Estado, a efectos de brindar información más estable y fiel a las dinámicas de fondo del sistema de precios. En el mes de abril, la inflación tendencial no se vio afectada por el incremento tarifario y el comportamiento alcista de los precios más erráticos, y varió apenas 0,01 pp. en términos interanuales para situarse en el 8,63%, al tiempo que registró una inflación mensual del 0,85%. El componente residual, constituido por los rubros excluidos del componente tendencial, arrojó una inflación mensual del 5,14% y un crecimiento de 6,52 pp. de la inflación interanual, que se encuentra en el 17,20%.
- **Estabilidad de la inflación tendencial esconde aumento en el sector transable y caída en el no transable.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios no comercializables con el exterior, aumentó en 2,8 pp. en términos interanuales durante abril, en tanto su contraparte no transable lo hizo en 0,6 pp. Ambas variables estuvieron influidas por los precios más erráticos y las subas tarifarias. Si se toman solamente los rubros que pertenecen al componente tendencial, se encuentran variaciones de 1,9 pp. y -1,4 pp. para inflación transable y no transable respectivamente, lo que explica la estabilidad de la inflación tendencial a nivel agregado.
- **Se auguran correcciones al alza en las proyecciones de inflación de **cinve**.** El error de predicción para abril implicará modificaciones alcistas en las proyecciones de inflación de **cinve** para 2020.

### Gráfico: Predicción puntual e intervalos de probabilidad para la inflación de abril, y dato observado



**La versión original de este comunicado afirmaba erróneamente que el dato de abril recogía los efectos de la suba del IVA a las compras con tarjeta de débito (y de crédito en el caso de los restaurantes). Esta decisión no tomó vigencia hasta el 1° de mayo, por lo que no impactará en el IPC hasta el dato siguiente.**