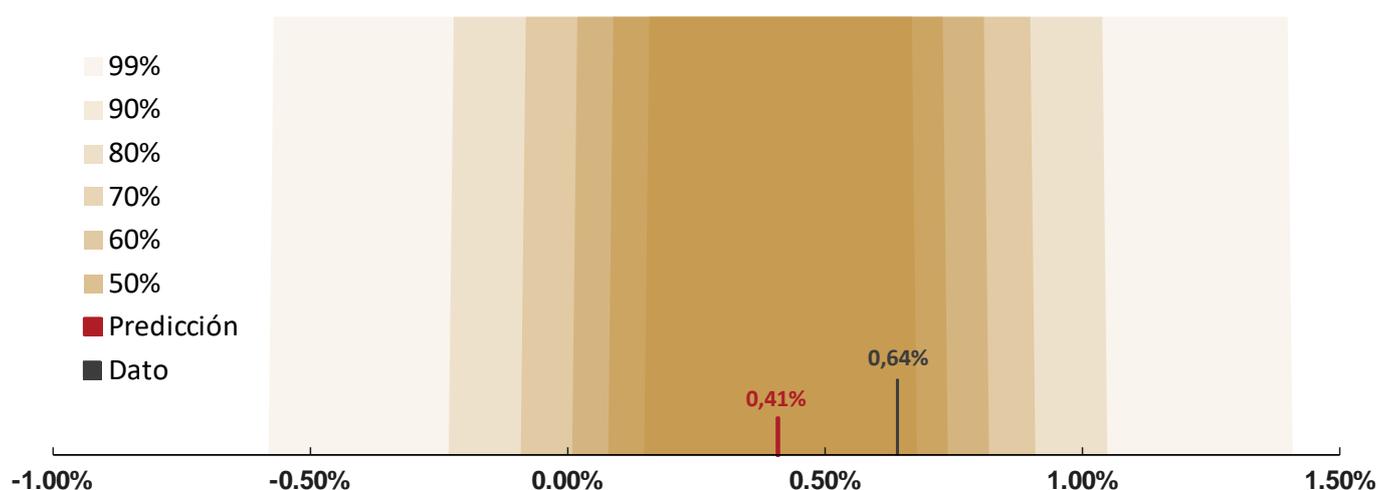


Caída significativa de la inflación

- **Se materializa caída algo menor a la esperada para la inflación interanual.** De acuerdo con la información publicada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC aumentó en 0,64% durante el mes de junio, mayor a nuestra predicción puntual (0,41%) y algo mayor a la mediana de las expectativas recabadas mensualmente por el Banco Central (0,53%). De esta forma, la inflación mensual se encontró dentro del intervalo del 50% de probabilidad construido por **cinve** (ver gráfico). La inflación interanual, por su parte cayó en 0,37 pp. para ubicarse hoy en 7,36%. La merma se debió principalmente al efecto de que la inflación interanual haya dejado de abarcar al elevado dato de junio de 2018, causado por un salto del 13,67% en el rubro Legumbres y Hortalizas. Fue algo compensada por el importante aumento de la Carne en el último mes (4,81%).
- **La inflación descendió para dos principales componentes.** El componente tendencial del IPC excluye a los rubros de precios más volátiles y algunos cuyos precios son administrados por el Estado, a efectos de brindar información más estable y fiel a las dinámicas de fondo del sistema de precios. De acuerdo con este indicador, la inflación mensual de junio fue del 0,39%, dando lugar a una caída de algo menos de 0,3 pp. en la inflación interanual. La inflación residual, calculada a partir de los rubros excluidos del componente tendencial, se encontró por su parte en 1,36% en términos mensuales, dando lugar a una caída de más de 0,6 pp. en términos interanuales. La caída fue determinada, como se explicó antes, por los efectos contrapuestos de los rubros Legumbres y Hortalizas por un lado y Carne por otro.
- **La inflación transable cayó y la no transable se mantuvo estable, si se depura a ambas de algunas variaciones espurias.** La inflación transable, que refiere a los bienes y servicios que pueden ser comercializados con el exterior, aumentó en 0,07 pp. en términos interanuales durante el mes de junio, mientras que la inflación interanual no transable pautó un descenso de 0,83 pp. Si se excluyen los rubros más erráticos, como los mencionados Legumbres y Hortalizas y Carne, el resultado se revierte: la inflación transable cayó en 0,66 pp. en tanto la no transable tuvo poca variación.
- **Se anticipan correcciones al alza en las predicciones.** El último dato de IPC, y en particular la inflación mensual observada para la Carne, puede ameritar una corrección al alza en las proyecciones de **cinve**.

Gráfico: Predicción puntual e intervalos de probabilidad para la inflación de junio, y dato observado.



3 de julio de 2019