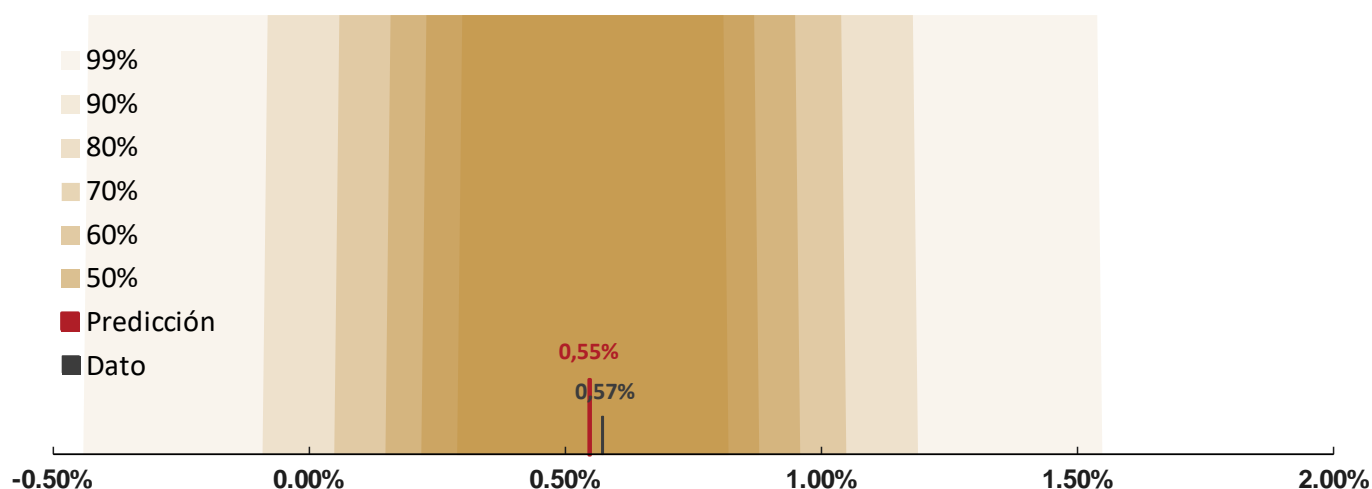


Inflación cae por debajo del 10%, conforme a lo previsto

- **Inflación acumula 1,29 pp. de caída en tres meses.** Según la información publicada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación mensual fue del 0,57% en agosto, un guarismo alineado con nuestra proyección puntual (0,55%) y la mediana de expectativas del Banco Central (0,52%), ubicándose cómodamente dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Con esto, la inflación interanual cayó 0,34 pp. hasta situarse en 9,79%, acumulando una caída de 1,29 pp. desde su pico en mayo.
- **Aumento de la inflación tendencial.** 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 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. La inflación mensual estimada a través de este indicador fue del 0,83%, presentaron una incidencia importante los servicios y en particular la salud (en gran parte debido al aumento del 6,23% de la cuota mutual). En el componente residual, que recoge los rubros excluidos del tendencial, se observó una deflación en términos mensuales (los precios variaron en -0,11%), que llevó a una inflación interanual del 11,68%, 1,58 pp. por debajo de su nivel de julio.
- **Se observó una caída en la inflación transable y una más leve en la no transable, que se vuelve un incremento si se excluyen los rubros más volátiles.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, cayó en 0,4 pp. en términos interanuales durante el mes de agosto, mientras que la inflación interanual no transable presentó una caída de 0,2 pp. Lo observado para la inflación transable no se modifica sustancialmente al quitar los rubros más volátiles (al excluir al rubro más errático, la carne, la disminución de la inflación tendencial se reduce a 0,3 pp.); si se hace esto para la inflación no transable, se encuentra un aumento cercano a los 0,5 pp.
- **Las anomalías desaparecen o se corrigen.** En agosto los precios de la educación continuaron cerrando la brecha respecto al nivel alcanzado en marzo (antes de que las instituciones comenzaran a ofrecer descuentos por la emergencia sanitaria), aunque no lo hicieron del todo. La única otra variación fuera de lo “normal” correspondió a la cuota mutual, y se trata de un ajuste puntual.
- **Se anticipa una moderada corrección a la baja en las proyecciones de **cinve**.** La información incorporada hasta el momento sugiere que en setiembre habrá una leve corrección a la baja en las proyecciones de inflación de **cinve**.

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



3 de setiembre de 2020