



## Inflación cae por debajo del 10%

- **Inflación mayor a la proyectada.** Según la información publicada hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación se ubicó en 0,57% para el mes de agosto, guarismo superior a nuestras proyecciones (0,47%) y a la mediana de las expectativas relevadas por el Banco Central (0,40%). De esta manera, la inflación interanual cayó por debajo del umbral del 10%, ubicándose en 9,38%. La inflación tendencial, que ya desde julio se situaba por debajo del 10%, mostró un comportamiento similar, situándose en 0,63% para el mes y en 9,32% en términos interanuales, continuando así el proceso de desaceleración verificado en los últimos meses.
- **Inflación residual mayor a la proyectada.** La inflación residual se ubicó en 0,36%, por encima de nuestra proyección puntual (0,00%). El error se explicó principalmente por el comportamiento de las frutas y verduras, que aumentaron por encima de lo que se había previsto. Aunque las legumbres y hortalizas verificaron una reducción de precios, su descenso fue compensado por un incremento en las frutas. Es habitual que los precios de este componente muestren una conducta errática, por lo que las proyecciones asociadas a las mismas acarrearán un alto grado de incertidumbre.
- **Inflación tendencial se modera nuevamente.** Los precios del componente tendencial, depurado de los rubros más erráticos y las tarifas públicas de manera de brindar información más estable sobre el comportamiento de la inflación, aumentaron en 0,63% en agosto, dato estrechamente alineado con nuestras proyecciones de 0,61%. Con esto la inflación tendencial cayó a 9,32% en términos interanuales. Al interior del componente, se observaron discrepancias entre las proyecciones y los datos observados para los Servicios Administrados (SERVA), debidos a un incremento de los precios de la salud inferior al previsto, y para los Bienes Elaborados No Energéticos (BENE) dado por una suba mayor a la prevista para los alimentos elaborados y las manufacturas no durables.
- **Apreciación del peso explica en gran medida la moderación observada.** Como sucedió en meses anteriores, la presión ejercida por el tipo de cambio sobre el nivel de precios contribuyó a la caída de la inflación global y tendencial en términos interanuales. La inflación de bienes transables se ubicó en 0,20%, mayor a la de los últimos dos meses pese a observarse una apreciación más significativa que en éstos, de forma que la inflación transable registró un valor de 7,63% en términos interanuales. La inflación no transable también mostró un descenso, ubicándose en agosto en 10,75% en términos interanuales.
- **No se anticipan correcciones de magnitud en las proyecciones de inflación.** Al haberse observado un dato inflacionario alineado con nuestras proyecciones, especialmente en el caso de la tendencial, no se esperan correcciones importantes. De todas formas, se revisarán las previsiones de los rubros del componente tendencial que se apartaron de las proyecciones, en particular los del rubro BENE cuya reacción a la apreciación del peso fue diferente a la anticipada. Asimismo se suprimirá el aumento del boleto urbano previsto para setiembre y sus efectos sobre los precios del transporte.



Valores observados y predicciones de los datos de precios al consumo

Indices de Precios al Consumo	Crecimiento observado	Predicción	Intervalos de predicción (*)
(1) BENE (36,38%)	0.37	-0.28	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.86	0.85	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	0.82	3.37	
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)</b>	<b>0.63</b>	<b>0.61</b>	
(4) ANE (12,12%)	0.65	0.01	0.0%
(5) ENE (8,33%)	0.00	0.00	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.03	0.00	
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)</b>	<b>0.36</b>	<b>0.00</b>	
<b>INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)</b>	<b>0.57</b>	<b>0.47</b>	

(\*) Al 80% de significación.

Fuente: INE, predicciones elaboradas por cinve.

5 de setiembre de 2016