

Inflación no muestra novedades

- El dato de IPC de julio pautó un aumento mensual de 0,75%, en el nivel de precios, en línea con nuestra proyección puntual (0,69%). Este incremento determinó que la inflación interanual se ubique en 9,1%, manteniéndose estable respecto al mes anterior. De todos modos, la inflación aún se encuentra holgadamente sobre el techo del rango meta fijado por el BCU en 7%.
- Por su parte, la inflación tendencial, que recoge la evolución del núcleo más estable de precios ya que excluye aquellos más volátiles (en particular alimentos frescos (carnes y frutas y verduras) y las tarifas públicas), alcanzó en julio un nivel de 9,5% en la comparación interanual, creciendo levemente respecto al mes anterior. La persistencia de niveles de inflación tendencial por sobre 9% indica que las presiones inflacionarias continúan a pesar de la política monetaria contractiva seguida por las autoridades.
- Los rubros no transables mostraron un incremento de precios superior al de los bienes que se comercializan internacionalmente (transables), manteniendo el comportamiento observado durante los últimos años. Sin embargo, en los últimos meses se ha observado una desaceleración en el crecimiento de los primeros, mientras que los segundos han mostrado un crecimiento sostenido, acelerándose durante los últimos meses. Aunque esto todavía constituye un proceso reciente, el cambio de patrón entre estos componentes podría deberse a la depreciación del peso acontecida desde junio de 2013 y a incrementos salariales que se han ido moderando. De todas formas, los componentes asociados a la demanda interna continúan liderando los incrementos de precios, en línea con el buen desempeño del mercado laboral.
- Finalmente, teniendo en cuenta que el último dato de inflación se encontró en línea con lo esperado, y que no se esperan cambios en el escenario previsto para los próximos meses, las proyecciones preliminares de inflación se mantienen incambiadas. En este sentido, se espera que la inflación se ubique en 8,3% al cierre del año. Es importante destacar que las predicciones asumen que las medidas aplicadas por el gobierno en marzo (reducción IVA al cargo fijo de UTE y Antel, etc.) permanecerán durante 2014 y que la bonificación en la tarifa de energía eléctrica en diciembre (UTE Premia) será de la misma magnitud que la aplicada durante 2013.

Valores observados y predicciones de los datos de precios al consumo

Índices de Precios al Consumo	Crecimiento observado	Predicción	Intervalos de predicción (*)
(1) BENE (36,38%)	0.63	0.64	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.68	0.73	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	3.06	3.02	
INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)	0.92	0.94	
(4) ANE (12,12%)	2.14	1.82	3.3%
(5) ENE (8,33%)	-2.44	-2.91	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.01	0.00	
INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)	0.23	-0.10	
INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)	0.75	0.69	

(*) Al 80% de significación.

Fuente: INE, predicciones elaboradas por **cinve**.

5 de agosto de 2014