

La inflación interanual continúa descendiendo.

- El dato de inflación del mes de agosto marcó un aumento de precios de 0,75%, ligeramente por debajo de nuestra proyección puntual (0,95%). Este crecimiento implicó una reducción de la inflación interanual de casi tres décimas respecto a lo registrado en julio, ubicándose en 8,75%. Además, por primera vez en el año ésta alcanzó un nivel inferior al 9%, alejándose de la meta implícita del 10%, pero aún más de un punto y medio por encima del rango meta fijado en julio del presente año por la autoridad monetaria (5% - 7%).
- En tanto, la inflación tendencial que recoge la evolución de precios más estables de la economía (excluye los precios de carnes, frutas y verduras y de servicios públicos administrados y bienes energéticos) pautó un incremento mensual de 0,74%, alineada con nuestra proyección (0,79%). En la comparación a 12 meses la inflación tendencial se ubicó en 9,27%, reafirmando la reducción observada desde febrero. Sin embargo, niveles de inflación tendencial superiores al 9% siguen siendo reflejo de la persistencia de presiones inflacionarias en el mediano plazo, en un contexto donde la política monetaria no se ha mostrado decididamente contractiva.
- Entre los rubros con mayor crecimiento de precios se destacan la carne, frutas y verduras (1,63%) y los servicios de salud (1,48%). Por su parte, al comparar la evolución de precios de los rubros transables de la economía (aquellos que se comercializan internacionalmente) respecto a los no transables, se observa que estos últimos continúan teniendo una mayor incidencia que los primeros en el crecimiento general de precios, registrando en agosto aumentos mensuales de 0,35% y 1,07% respectivamente.
- Asimismo, es interesante destacar que de acuerdo a la publicación oficial del INE la incidencia de la reducción del IVA asociada a la Ley de Inclusión Financiera fue de -0,20%, mostrando un efecto levemente superior al previsto para el mes (-0,10%).
- Por último, entre los factores que cabe destacar para monitorear la evolución futura de precios se encuentra en primer lugar la puesta en efecto en setiembre del aumento en las tarifas del transporte colectivo y el taxímetro, que intensificaría las presiones sobre la inflación. Por otro lado, se encuentran los anuncios extra oficiales realizados recientemente acerca de rebajas adicionales en las tarifas de UTE (las cuales se contrarían en torno a 5%) que se sumarían a la rebaja programada para el mes de diciembre las cuales afectarían a la baja la variación del nivel de precios. Teniendo en cuenta que ambos efectos tendrían efectos contrapuestos, debe analizarse la intensidad con que operará cada uno de ellos para hacer un diagnóstico preciso de la evolución de precios en los próximos meses. Adicionalmente, el tipo de cambio ha registrado un periodo de mayor volatilidad, lo cual agrega incertidumbre sobre su propia evolución y los correspondientes efectos en el nivel de precios.
- Actualmente la proyección de inflación para el cierre del año se encuentra en 8,86%. Sin embargo, en los próximos días la misma será actualizada en el Informe de Inflación N° 147 considerando las precisiones efectuadas previamente.

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%)	0.47	0.40	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.91	1.03	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	1.17	1.45	
INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)	0.74	0.79	
(4) ANE (12,12%)	1.63	2.77	3.3%
(5) ENE (8,33%)	-0.12	-0.01	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	-0.09	-0.02	
INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)	0.79	1.43	
INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)	0.75	0.95	

(*) Al 80% de significación.

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

3 de setiembre de 2014