

Previsible incremento de la inflación interanual

- **Inflación de abril levemente por debajo de lo esperado.** La inflación verificó un incremento de 0,57% en el mes de abril, guarismo levemente por debajo de lo esperado (0,67%). Cabe destacar que las mayores discrepancias respecto a lo previsto se registraron en los Alimentos No Elaborados, que presentaron una tendencia de precios decreciente. En tanto, la inflación interanual trepó desde 7,55% a 8,23%, trayectoria que resultó alineada con lo esperado.
- **Previsible incremento de la inflación tendencial.** Por su parte, la inflación tendencial (componente que excluye la variación de los precios más volátiles como las frutas y verduras y la carne, así como las tarifas públicas y los bienes energéticos) aumentó 0,82%, estrechamente en línea con nuestra proyección puntual (0,83%). Dicho crecimiento implica que en términos interanuales la inflación tendencial se ubique en 9,36%. Es preciso recordar que nuestro indicador de inflación tendencial no superaba el 9% desde setiembre de 2014, cuando se ubicó en 9,12%. A su vez interesa resaltar que al día de hoy no se espera una moderación sustancial de dicho indicador hacia finales del año, evidenciando que en la economía uruguaya persisten presiones inflacionarias de carácter estructural. En particular, nuestra proyección puntual indica que la inflación tendencial cerraría 2015 ubicándose en 9,2%, guarismo que se encuentra 0,55 p.p. por encima de lo observado durante 2014.
- **Transables crecen ampliamente por encima de los no transables.** Asimismo, se observa que la inflación transable (crecimiento de precios de aquellos rubros que se comercializan con el exterior) fue ampliamente superior la inflación no transable. En el primer caso el crecimiento de precios mensual fue 1%, mientras que en el segundo se ubicó en 0,24%. Recordando que el precio del dólar constituye un determinante clave del precio de los bienes transables, resulta claro que el aumento del tipo de cambio registrado durante abril habría tenido una importante influencia en la evolución de precios del mes. No obstante ello ambos componentes aumentaron en términos interanuales durante el mes de abril. Así, el IPC no transable registró un crecimiento interanual de 7,38% y el IPC transable aumentó 8,9%.
- **Manufacturas y servicios transables lideran el crecimiento de precios.** Entre los distintos componentes del IPC, se destaca el crecimiento registrado por las Manufacturas, las cuales alcanzaron un crecimiento de 1,6%. Al interior de dicho componente, tanto las Manufacturas Durables como las No Durables tuvieron incrementos sustanciales. En el primer caso aumentaron 2,3% al influjo del costo de adquisición de vehículos, a la vez que el aumento fue de 1,1% en el segundo caso. Asimismo, los Servicios transables (de mínima incidencia en el IPC) registraron un importante crecimiento de 3,1% en el mes. Por otra parte los Alimentos no Elaborados mostraron una importante disminución del nivel de precios (-0,5%). Ello se debió principalmente a la contracción registrada por las frutas y verduras (-1,4%) y a que las carnes mantuvieron su nivel de precios constante.
- **Proyecciones podrían tener mínima corrección a la baja.** Actualmente nuestra proyección marca un crecimiento de precios de 8,8% para 2015 y de 8,2% para 2016. En la medida que la inflación se ubicó levemente por debajo de nuestro pronóstico, es posible que las estimaciones actualizadas arrojen una mínima reducción de la proyección de inflación para 2015. Ésta será divulgada en los próximos días a través del Informe de Inflación N°155.

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%)	1.14	1.12	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.65	0.72	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	0.16	0.04	
INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)	0.82	0.83	
(4) ANE (12,12%)	-0.50	0.38	3.3%
(5) ENE (8,33%)	0.16	0.00	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.01	0.00	
INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)	-0.21	0.20	
INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)	0.57	0.67	

(*) Al 80% de significación.

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

5 de mayo de 2015