

## Inflación interanual se acelera en marzo

- **Resultado levemente por encima de lo esperado.** Los datos publicados en el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE) pautan un incremento mensual de 1,04% en el IPC de marzo. Dicha cifra se ubica levemente por encima de nuestra previsión puntual de crecimiento (0,9%) y de la mediana de las expectativas relevadas por el BCU (0,82%). De esta forma, la inflación interanual se aceleró 0,37 p.p. respecto a febrero, situándose en 10,6%.
- **Inflación subyacente supera el 11%.** La inflación subyacente, considerada como un indicador más estable del nivel de precios de la economía (por excluir los precios más volátiles de la canasta, como Carnes y Frutas y verduras, los precios energéticos y las tarifas públicas) evidenció un incremento de 1,1% en el mes de marzo, coincidiendo con nuestras previsiones. De esta manera, la inflación subyacente tuvo un mayor incremento que la global. En términos interanuales, el indicador ha mostrado una importante aceleración desde setiembre de 2015, superando el 10% desde diciembre. En marzo, la misma continuó incrementando su ritmo de crecimiento y se ubicó en 11,1%. De esta forma, las presiones sobre el nivel de precios se mantienen y se intensifican en los últimos meses, situación que no mostraría una reversión en el mediano plazo.
- **Precios transables siguen más dinámicos que los no transables.** En el mes de marzo, los precios de los bienes transables de la economía (aquellos comercializados con el exterior) aumentaron 1,1%, aminorando la velocidad de crecimiento respecto a los primeros meses de 2016. Esto estaría asociado a menores presiones sobre el tipo de cambio. Por su parte, los bienes no transables aumentaron 1%, levemente por debajo. Estos aumentos ubicaron la inflación interanual para los bienes transables en 11,3%, por encima de aquellos bienes transados en el mercado interno, que aumentó 10,1%. Por tanto, mientras que la importante depreciación del peso fundamenta la dinámica mostrada por los bienes transables en el pasado reciente, la desaceleración ya consolidada de la economía (y de sus componentes de demanda interna) aún no se transmite a los precios de los bienes comercializados domésticamente.
- **Destacado incremento en Transporte y Alimentos y bebidas no alcohólicas.** En el mes destaca por su incidencia (0,39 p.p.) el rubro Alimentos y bebidas no alcohólicas que evidenció un crecimiento 1,44% respecto a febrero, donde sobresalen los incrementos de Frutas (1,81%) y Legumbres y hortalizas (3,92%). Por su parte, los aumentos sobre el boleto vigentes desde marzo explicaron un aumento de 1,27% en Transporte (incidencia de 0,13 p.p.). En tanto, Muebles, artículos y productos para el hogar evidenciaron el mayor aumento mensual de precios, aunque su menor peso en la canasta explica una menor incidencia (0,11 p.p.)
- **Proyecciones se mantienen estables.** Considerando que el último dato estuvo alineado con nuestras predicciones y que no se han apreciado cambios significativos en el entorno macroeconómico relevante, no se esperan correcciones significativas en las proyecciones de inflación, que se ubican en 10,4% al cierre de 2016 y 9,4% en 2017. De todas formas, las cifras finales serán publicadas en los próximos días en el Informe de Inflación N°166.

# cinve

## 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%)	1.29	0.89	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.86	1.09	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	1.22	1.68	
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)</b>	<b>1.10</b>	<b>1.06</b>	
(4) ANE (12,12%)	1.50	0.67	3.3%
(5) ENE (8,33%)	0.13	0.00	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.01	0.00	
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)</b>	<b>0.84</b>	<b>0.36</b>	
<b>INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)</b>	<b>1.04</b>	<b>0.89</b>	

(\*) Al 80% de significación.

Fuente: INE, predicciones elaboradas por cinve.

4 de abril de 2016