

Inflación sin grandes sorpresas...

- **Crecimiento inferior al previsto.** En base a la información publicada al día de la fecha por el Instituto Nacional de Estadística (INE) el IPC verificó en abril un incremento de 0,45% respecto a marzo. De esta forma, el guarismo efectivamente observado se ubicó por encima de nuestra proyección puntual (0,6%), y de la mediana de las expectativas relevadas por el BCU (0,54). En términos interanuales, el crecimiento de precios en abril fue de 10,45% lo que representa una reducción de 0,15 pp. en relación a lo acontecido en el mes de marzo.
- **Inflación tendencial se desacelera.** Por su parte la inflación tendencial (que excluye Frutas y verduras, precios energéticos y tarifas públicas) evidenció un incremento mensual de 0,5%, ubicándose también por debajo de lo previsto (0,7%), y explicando la totalidad del error de predicción. En relación a igual mes de 2015, el indicador reflejó un incremento de 10,7% mostrando una importante desaceleración respecto a lo que se observara en el mes de marzo (11,1%). Aquí habría tenido un rol fundamental lo acontecido a nivel del dólar que en abril mostró una importante pérdida de valor en relación al peso. Si bien este indicador que es considerado una señal más estable del crecimiento de precios se desaceleró en el mes, aún se encuentra en niveles elevados indicando la elevada persistencia de las presiones inflacionarias.
- **Apreciación del peso en abril repercute en transables.** El peso ganó terreno respecto al dólar en abril, situación que se hizo notoria en la evolución de los precios transables de la economía (aquellos comercializados con el exterior) que desaceleraron notoriamente su crecimiento mensual, ubicándose en 0,39% en abril. En términos interanuales, la variación fue 10,6%, nivel notoriamente menor al observado en los dos primeros meses del año (cuando superara el 11%). La inflación no transable por su parte continúa sin dar señales de ralentización y acople a la merma de la demanda interna. Esta medición escaló a 10,36% desde el 10,07% observado en el mes anterior.
- **Importantes subas en Alimentos y bebidas no alcohólicas y Prendas de vestir y calzado.** De acuerdo al comunicado del INE, destacaron por su incidencia sobre la variación mensual, los incrementos de Alimentos y bebidas no alcohólicas y Prendas de vestir y calzado que explicaron 0,16 pp. y 0,11 pp. de la variación total respectivamente. En el primer rubro, destaca el incremento de 4,49% que estaría asociado a los recientes eventos climáticos. Al respecto, podemos señalar que los efectos sobre el sistema de precios fueron reducidos debido a la composición de la canasta de referencia contemplada en la medición de IPC. En ella, los aumentos relevantes se concentraron en productos con peso reducido. En el segundo apartado, se observó un aumento de 2,50% asociado al inicio de la temporada otoño-invierno.
- **No se esperan cambios significativos en las proyecciones.** El último dato se encontró por debajo de nuestras previsiones, aunque el error evidenciado fue pequeño. Por tanto, las proyecciones que actualmente se encuentran en 10,7% y 10,1% para 2016 y 2017 respectivamente podrían sufrir alguna corrección a la baja, aunque de escasa magnitud. Al respecto, las cifras finales serán publicadas en los próximos días en el Informe de Inflación N°167.

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%)	0.58	0.75	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.40	0.70	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	0.56	0.70	
INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)	0.50	0.72	
(4) ANE (12,12%)	0.59	0.58	3.3%
(5) ENE (8,33%)	0.00	0.00	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.03	0.00	
INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)	0.32	0.31	
INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)	0.46	0.62	

(*) Al 80% de significación.

Fuente: INE, predicciones elaboradas por cinve.

4 de abril de 2016