



## Inflación tendencial continúa moderándose

- **Inflación levemente mayor que la prevista.** La información publicada hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE) da cuenta de una inflación de 0,39% para el mes de julio, guarismo que se ubicó por encima de nuestra proyección puntual (0,18%). El dato implicó una caída importante de la inflación interanual, que cayó a 10,05% luego de haberse situado en 10,94% en junio. De esta manera la inflación interanual registró su valor más bajo desde enero. Al interior del IPC, la inflación tendencial confirmó la tendencia a la moderación que fue observada en los últimos meses, cayendo en términos interanuales, en tanto la inflación residual se moderó notoriamente, aunque sin registrar la caída esperada.
- **Inflación residual cae en términos interanuales.** El nivel de precios del componente residual, que abarca a los precios más volátiles, aumentó en 0,13%. De esta manera, la inflación residual cayó fuertemente en términos interanuales, ubicándose en 11,2% cuando había alcanzado el 13% el mes anterior, un cambio que a su vez da cuenta del carácter errático del componente. La cifra mensual se ubicó, no obstante, sensiblemente por encima de lo proyectado (-1,14%), al no verificarse la importante caída anticipada para el componente Alimentos no Elaborados (ANE). Las proyecciones para el mes incorporaban una reversión de los efectos alcistas sobre los precios de las frutas y verduras que se dieron en mayo por razones climáticas. Existió efectivamente una caída de las legumbres y hortalizas, pero menos pronunciada que lo esperado y en parte compensada por un aumento en el precio de las frutas.
- **Continúa la moderación de la inflación tendencial.** La inflación tendencial, que brinda información más estable sobre el comportamiento de los precios, al no estar afectado por los componentes más erráticos, cayó por debajo del 10% en términos interanuales, situándose en 9,68%. En términos mensuales el nivel de precios del componente aumentó en 0,48%, situándose por debajo de nuestra proyección (0,60%). La discrepancia surge fundamentalmente de un aumento en los precios de los servicios de salud significativamente menor al proyectado. La apreciación del peso significó, al igual que en meses anteriores, una presión a la baja sobre la inflación tendencial, por el peso que tienen los bienes transables dentro de este componente.
- **Baja inflación para los bienes transables.** Los precios transables no variaron de forma importante durante el mes de julio, aumentando en apenas 0,09%, afectados, como en meses anteriores, por la presión bajista constituida por la apreciación del peso. La inflación transable interanual registró de esta manera un valor de 8,47%. La inflación no transable, por su parte, que es determinada principalmente por factores internos, se ubicó en 11,29% en términos interanuales, cifra menor a la de junio aunque aún elevada.
- **Perspectivas de la inflación a final del año no varían en forma significativa.** Dado que los datos para el mes se encuentran en línea con las proyecciones, especialmente para el componente tendencial de la inflación, no se esperan grandes correcciones en las proyecciones. Sin embargo, la posibilidad de corregir a la baja la trayectoria esperada para el tipo de cambio en los restantes meses del 2016 podría implicar una reducción moderada de las proyecciones de inflación al cierre del año.



Valores observados y predicciones de los datos de precios al consumo

Indices de Precios al Consumo	Crecimiento observado	Predicción	Intervalos de predicción (*)
(1) BENE (36,38%)	0.21	0.22	0.9%
(2) SERVnoA (30,34%)	0.67	0.66	0.9%
(3) SERVA (8,55%)	0.83	2.00	
<b>INFLACIÓN TENDENCIAL (1+2+3) (75,27%)</b>	<b>0.48</b>	<b>0.60</b>	
(4) ANE (12,12%)	0.17	-2.07	3.3%
(5) ENE (8,33%)	0.12	0.00	n.c.
(6) SERVPub (4,28%)	0.00	0.00	
<b>INFLACIÓN RESIDUAL (4+5+6) (24,73%)</b>	<b>0.13</b>	<b>-1.14</b>	
<b>INFLACIÓN IPC (1+2+3+4+5+6) (100%)</b>	<b>0.39</b>	<b>0.18</b>	

(\*) Al 80% de significación.

Fuente: INE, predicciones elaboradas por cinve.

3 de agosto de 2016