



La caída de la inflación continúa pero se enlentece

- **Inflación global por debajo de las proyecciones cinve.** Según la información divulgada hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE) la inflación mensual durante julio se situó en 0,32%, por debajo de nuestra proyección puntual (0,62%) y la mediana de expectativas del Banco Central (0,60%), aunque dentro del intervalo de probabilidad de **cinve** de 60%, como ilustra el gráfico anexo al informe. De esta manera, la inflación de los últimos doce meses se ubica en 5,24%, cayendo en 0,09 pp. respecto de junio, una baja notoriamente más leve que en meses anteriores.
- **Inflación tendencial alineada a la predicción.** La inflación tendencial o subyacente, depurada de las variaciones de algunos precios sumamente volátiles y otros administrados, registró una leve caída en términos interanuales, encontrándose actualmente en 6,63% luego de una inflación mensual de 0,41%. Este último guarismo se encontró alineado a nuestras proyecciones (0,45%); por lo que el error de predicción se explicó casi totalmente por la inflación residual. Ésta, por su parte, fue de 0,05% durante el mes y de 1,42% en los últimos doce meses, manteniéndose en niveles muy bajos en términos interanuales.
- **La convergencia entre inflación transable y no transable agregados continúa, y se acelera dentro del componente tendencial.** La inflación durante los últimos doce meses fue de 5,07% para los bienes y servicios transables (que pueden comercializarse con el exterior) y 5,42% para los bienes y servicios no transables, con lo que la brecha entre las mismas se encuentra en su punto más bajo desde abril del año pasado. Si bien esta convergencia hasta ahora se ha debido mayoritariamente a la influencia de precios volátiles y administrados, lo cierto es que en julio tanto la caída de la inflación no transable como el aumento de la transable fueron más importantes si solamente se toman los rubros del componente tendencial.
- **Las proyecciones serán revisadas a la baja.** El error de predicción implicará una predicción más baja para la inflación anual en 2017.

Gráfico: Predicción puntual e intervalos de probabilidad para la inflación de julio, y dato observado

