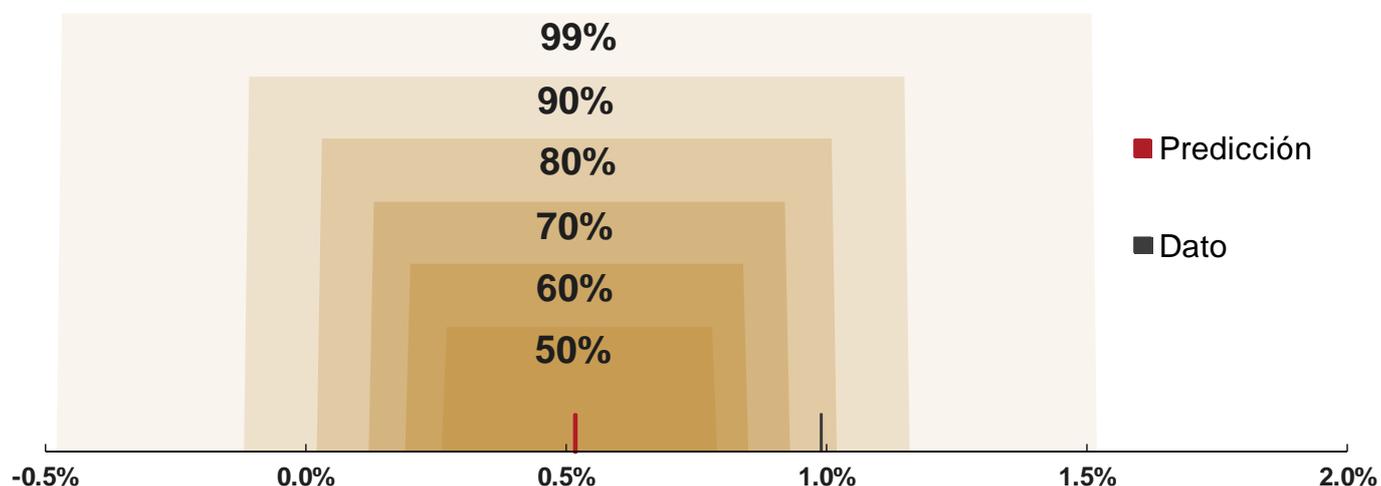


Se incrementa la inflación, principalmente por precios más volátiles

- **Importante salto de la inflación interanual.** Según lo divulgado en esta jornada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación mensual se situó en 0,99% durante el mes de junio, un dato significativamente mayor a nuestra predicción puntual (0,52%) y a la mediana de expectativas relevadas por el Banco Central (0,68%). El dato se ubica apenas por dentro del intervalo de probabilidad de 80% de **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación aumentó en 0,90 pp. en términos interanuales, ubicándose en 8,11%.
- **Sorpresa más moderada para la inflación tendencial.** La inflación tendencial o subyacente, que da una señal más estable y fiel a la dinámica de mercado del nivel de precios por estar depurada de las variaciones de los precios más volátiles y algunos precios administrados, se ubicó en 0,64% en junio, llegando de esta manera a 7,11% en términos interanuales. Si bien este dato fue superior a lo proyectado (0,50%), la principal sorpresa se dio en el componente residual, compuesto por los rubros excluidos del núcleo tendencial, que tuvo una variación mensual de 1,98%, principalmente impulsada por los aumentos de frutas y verduras, rubro notoriamente volátil cuya inflación mensual ascendió a 8,59%.
- **Si no se tienen en cuenta los rubros más volátiles, la inflación transable y la no transable convergieron.** La inflación transable y la no transable registraron valores mensuales de 0.89% y 1,10% respectivamente, dando lugar a un incremento de 0,20 pp. en la brecha entre las dos medidas a nivel interanual. Esto, sin embargo, puede resultar engañoso, puesto que está influido por las variaciones de los precios más erráticos en un mes en que tuvieron variaciones pronunciadas. Si se excluye a los rubros más volátiles de ambas medidas, se encuentra que la brecha cayó en 0,58 pp.
- **Se prevé un incremento en las proyecciones.** El error de predicción, junto con la noticia del aumento de los precios de combustibles por parte de ANCAP, justifica un incremento en las proyecciones de **cinve**.

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



4 de julio de 2018