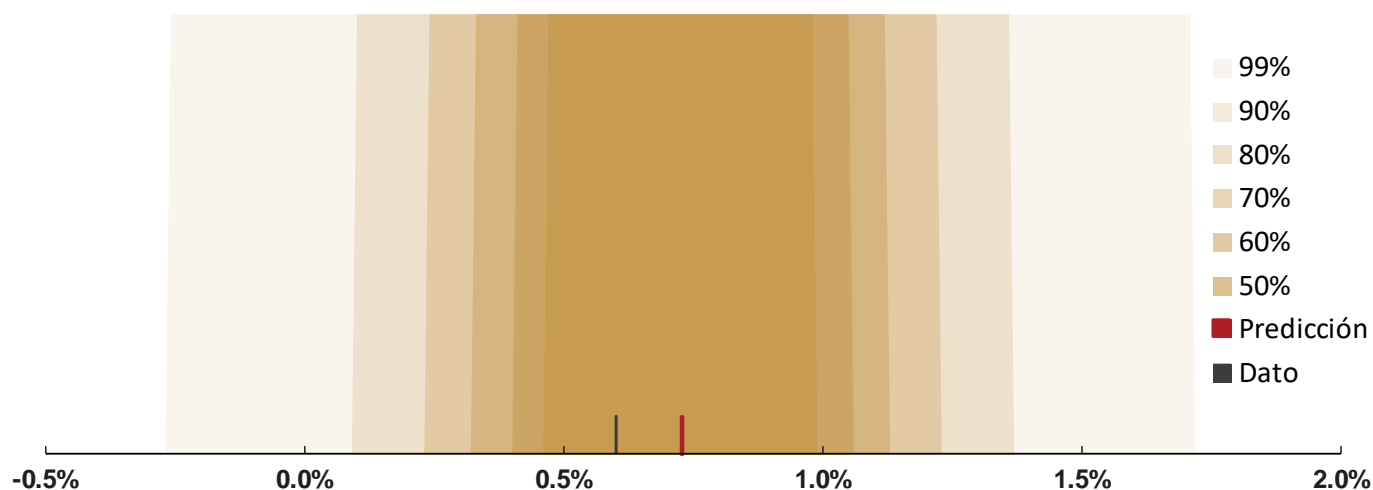


Inflación continúa creciendo

- **Nuevo aumento de la inflación interanual.** De acuerdo con la información publicada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC creció en 0,60% durante el mes de julio, un dato algo menor a nuestra predicción puntual (0,73%) y la mediana de las expectativas encuestadas por el Banco Central (0,68%), pero que aún así se encuentra cómodamente dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Esto implicó un incremento de 0,30 pp. para la inflación interanual, que se encuentra ahora en 8,41%.
- **Incremento de la inflación tendencial debido a alimentos.** 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 situó en 0,51% en el mes de julio. Esto implicó una suba de 0,11 pp. en términos interanuales, debido principalmente a un incremento de 0,25 pp. en los alimentos elaborados, cuando los restantes rubros permanecieron relativamente estables. La inflación residual, que surge considerar los rubros excluidos del componente tendencial, fue del 0,82% en términos mensuales, lo que determinó un incremento de 0,86 pp. en términos interanuales.
- **Cae la brecha entre la inflación interanual transable y no transable.** La inflación transable y la no transable tomaron valores mensuales de 0,66% y 0,53% respectivamente, lo que implicó un salto de la inflación interanual más alto en el caso de los transables, haciendo caer la diferencia entre ambas variaciones interanuales en casi 0,10 pp. Esta caída de la brecha se acentúa si uno excluye a los rubros más volátiles de cada agregado, al punto de que pasó de 0,54 pp. a ser virtualmente nula.
- **Posible baja en las proyecciones.** El error de predicción supone una modificación a la baja de las proyecciones de **cinve** para 2018. La magnitud de la corrección bajista dependerá en parte del resultado de analizar las razones para el error de predicción del componente tendencial.

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



3 de agosto de 2018