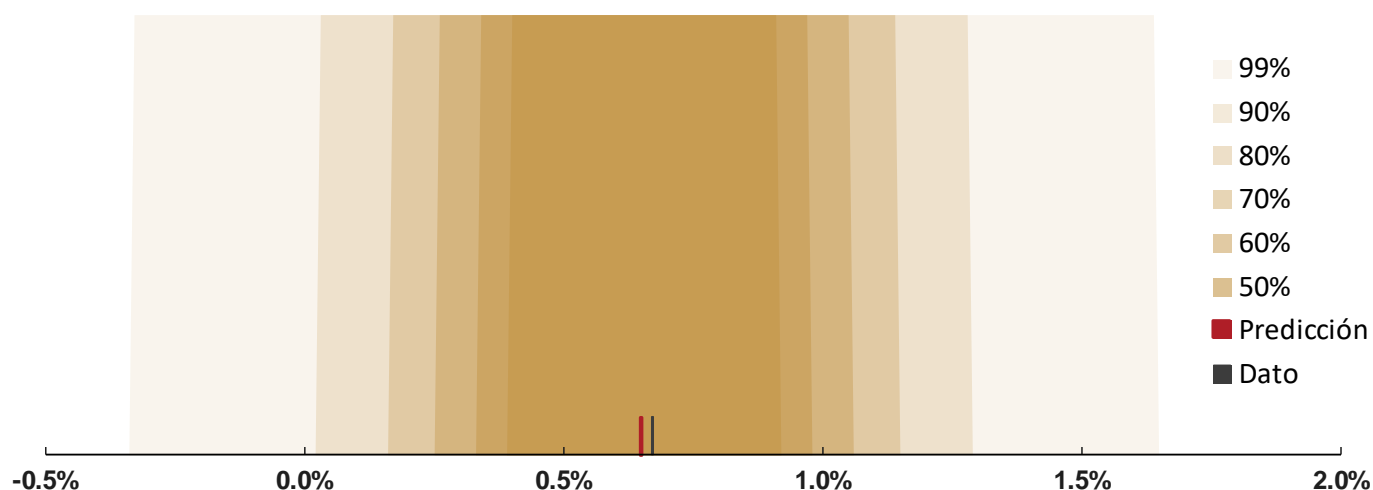


Leve caída de la inflación

- **Inflación cae luego de tres meses de fuerte subida.** Según la información divulgada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación de agosto se situó en 0,67% en términos mensuales. El dato se encontró cómodamente dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico); de hecho estuvo sumamente alineado con nuestra proyección puntual (0,65%) y a la mediana de las expectativas encuestadas por el Banco Central (0,61%). Con esto, la inflación interanual bajó levemente para ubicarse en 8,31%, luego de haber acumulado casi dos puntos porcentuales de subida en tres meses.
- **Estabilidad en el componente tendencial.** El componente tendencial del IPC excluye a los rubros de precios más volátiles y algunos cuyos precios son administrados por el Estado, a efectos de brindar información más estable y fiel a las dinámicas de fondo del sistema de precios. Registró durante agosto una suba de 0,63% en su nivel de precios, manteniendo casi constante la inflación interanual. La caída de la inflación global se explicó, por tanto, con la caída de la inflación interanual para los precios más volátiles, en especial la carne.
- **Se mantuvo a brecha entre inflación transable y no transable, pero cayó si se excluyen precios volátiles.** La inflación interanual no transable está hoy 1,16 pp. más alta que a transable, al igual que el mes pasado. La estabilidad de la brecha entre ambas medidas, sin embargo, refleja en parte el comportamiento de los precios más erráticos, un factor que puede nublar la interpretación de los datos. Si se excluye a los rubros de mayor volatilidad, la diferencia entre ambas medidas interanuales cayó en el orden de 0,3 pp., y ha estado cayendo continuamente desde enero de este año. Es probable que, una vez que sean procesados de forma completa los efectos de la reciente devaluación sobre el sistema de precios uruguayo, se observe una mayor convergencia entre ambas variables, o incluso se encuentre que la inflación transable supere a su contraparte.
- **Se anticipa una suba en las proyecciones.** Pese al bajo error de predicción, es probable las proyecciones de **cinve** para 2018 sean revisadas al alza, en parte debido al ritmo devaluatorio observado en las últimas semanas.

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



5 de setiembre de 2018