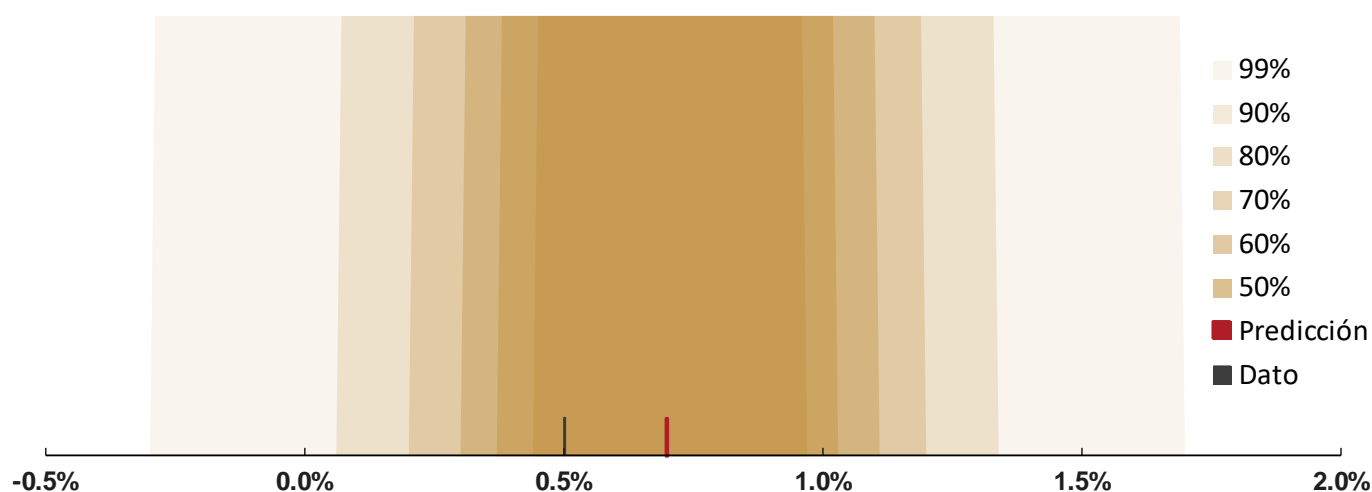


Comportamiento de precios más volátiles posterga aumento de inflación

- **Inflación mensual levemente por debajo de las expectativas.** De acuerdo con los datos publicados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC aumentó en 0,50% durante setiembre, un guarismo que se encontró dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico), pese a ser algo más bajo que nuestra predicción puntual (0,70%) y la mediana de expectativas relevadas por el BCU (0,60%). De esta manera, la inflación interanual cayó levemente, situándose en 8,26%.
- **Suba del 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. En el mes de setiembre la inflación interanual de este componente se situó en 7,76%, registrando una suba de más de medio punto porcentual, la segunda más alta desde abril de 2015 (la primera había sido observada en mayo). La caída de la inflación global en términos interanuales se explicó, por tanto, por el comportamiento del componente residual, que agrupa los rubros excluidos del componente tendencial. Como es usual, dentro de este componente destacaron por su incidencia (tanto en la inflación global como en el error de predicción de **cinve**) los alimentos no elaborados, cuyos precios se caracterizan por ser marcadamente volátiles.
- **Aumento explicado principalmente por la inflación transable.** La inflación interanual de los bienes y servicios transables (aquellos que pueden ser comercializados con el exterior del país) aumentó en 0,50 pp. durante el mes de setiembre, en tanto la de los no transables cayó en 0,61 pp. Si se excluyen de ambos agregados los rubros más erráticos, a efectos de no contaminar el diagnóstico con la influencia de variaciones espurias, se observa un aumento de la inflación interanual no transable cercana a los 0,15 pp., en tanto el aumento de los rubros transables es cercano a los 0,90 pp. Esto confirma la hipótesis de que las presiones al alza vinieron principalmente desde los precios de bienes y servicios transables, debido a la depreciación del peso uruguayo ocurrida en el período.
- **Es esperable una corrección a la baja en las proyecciones.** Si bien es probable que las proyecciones de **cinve** para la inflación **tendencial** sean revisadas ligeramente al alza, el impacto directo del error de predicción implicará seguramente una proyección de inflación **global** levemente más baja para el cierre de 2018.

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



3 de octubre de 2018