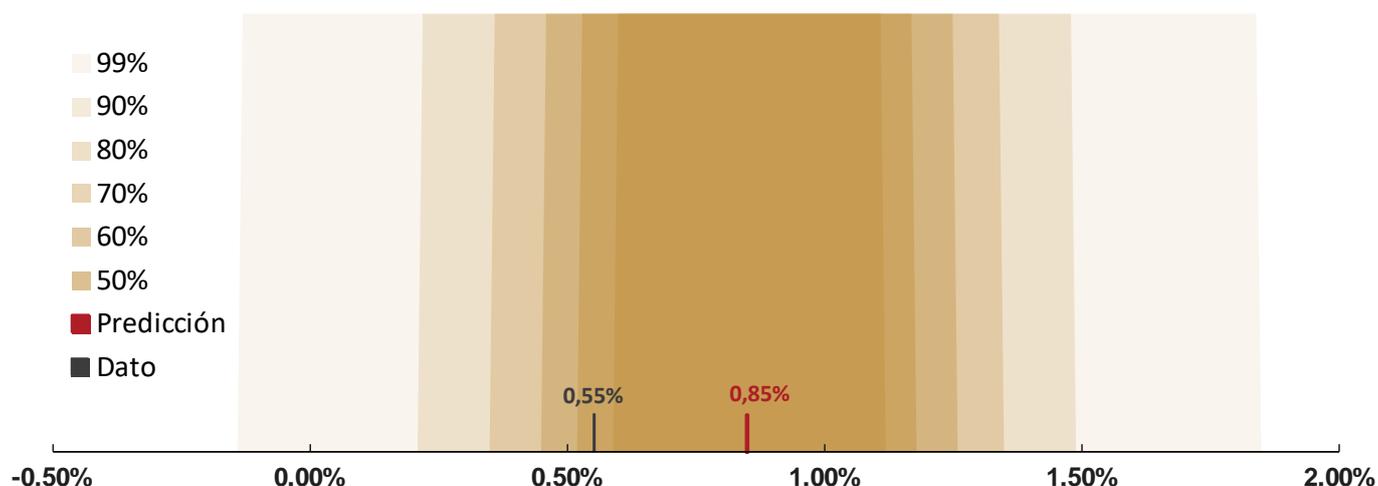


Nueva suba de la inflación

- **Inflación interanual crece durante dos meses consecutivos, por primera vez desde junio de 2018.** De acuerdo con la información divulgada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), durante el mes de marzo se observó una variación del 0,55% en el nivel de precios al consumo, una cifra significativamente menor a nuestra proyección puntual (0,85%), algo por debajo de la mediana de expectativas recabadas por el Banco Central (0,64%) y ubicada dentro del intervalo de probabilidad del 60% construido por **cinve** (ver gráfico). La inflación interanual registró un incremento de 0,29 pp. para situarse hoy en 7,78%. Se trata de la primera vez, desde junio de 2018 que se observan dos incrementos sucesivos en la inflación interanual, lo que sugiere que el período de inflación descendente que comenzó a mediados de 2018 habría culminado como fue anticipado por **cinve** en informes previos.
- **El aumento se observa tanto en el componente tendencial como en el residual.** 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. Dicho componente registró una inflación mensual de 0,72% en marzo, dando lugar a un salto de alrededor de 0,27 pp. en su inflación interanual, que hoy se encuentra en 7,92%. El salto en la inflación interanual del componente residual, que recoge los rubros excluidos del núcleo tendencial, fue mayor (0,36 pp.), debido a un incremento de 0,71 pp. en los rubros correspondientes a los alimentos no elaborados, cuyo comportamiento es notoriamente errático.
- **Rubros transables y no transables exhibieron comportamiento similar.** La inflación interanual del componente transable, que abarca los bienes y servicios que pueden ser comercializados con el exterior, aumentó en 0,27 pp. en el mes de marzo, mientras que la del componente no transable aumentó en 0,31 pp. La exclusión de los rubros volátiles o no representativos no altera significativamente esta observación para el componente no transable, en tanto la exclusión de los precios más volátiles reduce el incremento de la inflación transable al orden de los 0,15 pp.
- **Se esperan correcciones a la baja en las proyecciones para este año.** Tanto los últimos datos observados para los precios mayoristas como el error de predicción del IPC implicarían, en principio, una caída en las proyecciones de **cinve** para 2019. Es probable que este cambio sea mitigado, aunque no completamente, por cambios en las expectativas de devaluación nominal para el año.

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



3 de abril de 2019

Avenida Uruguay 1242
11100, Montevideo, Uruguay
(598) 2900 30 51 - 2908 15 33
cinve.org.uy

cinve
CENTRO DE
INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS