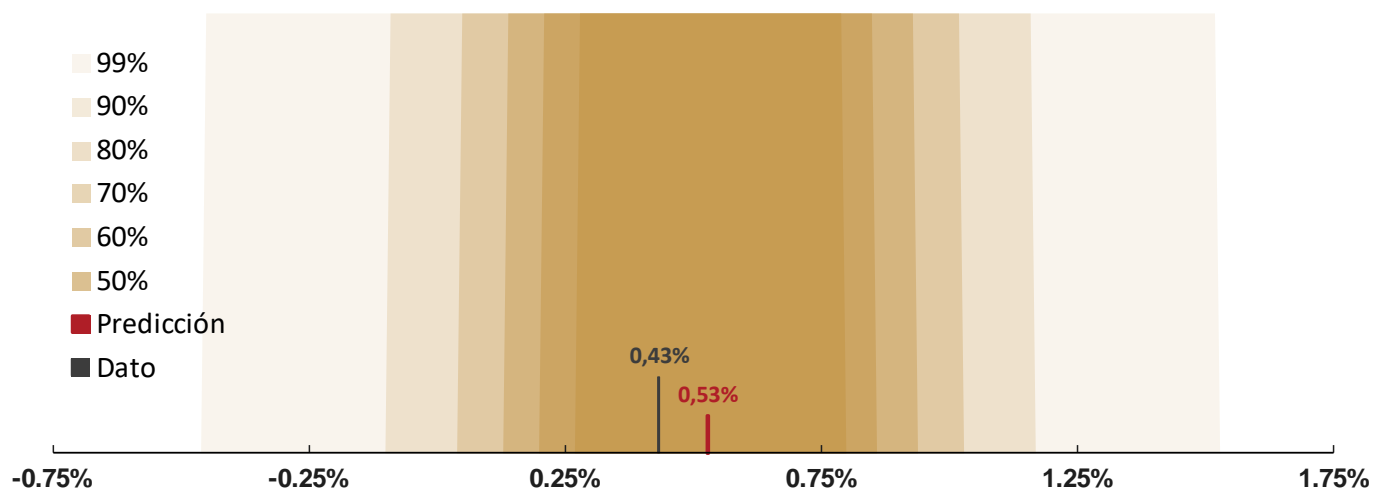


## Inflación por arriba del 8%, en línea con lo esperado

- **Nuevo aumento de la inflación interanual.** Según la información publicada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC registró en abril un aumento del 0,43%, un guarismo algo menor a nuestra proyección puntual (0,53%), alineado con la mediana de expectativas recabadas por el Banco Central (0,40%) y situado dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). La inflación interanual registró un incremento de 0,39 pp., el mayor salto desde junio de 2018, alcanzando un valor del 8,17%.
- **El salto se debió al 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. La inflación mensual, según este indicador, fue del 0,84% en el mes de abril, dando lugar a un salto de 0,55 pp. de la inflación interanual, que ahora se sitúa en 8,48%, su mayor nivel alcanzado desde setiembre de 2016. La inflación residual, que recoge el comportamiento de los rubros excluidos del núcleo tendencial, cayó levemente en términos interanuales y se sitúa ahora en un 7,31%.
- **La contribución de los rubros no transables al incremento fue mayor.** La inflación transable, que refiere a los bienes y servicios que pueden ser comercializados con el exterior, aumentó en 0,33 pp. en términos interanuales durante el mes de abril, en tanto la inflación interanual aumentó en 0,45 pp. Si se excluyen los rubros más erráticos, cuyo comportamiento es poco predecible y puede responder a factores transitorios en el sistema de precios, el incremento fue aún mayor para la inflación no transable y menor para la transable.
- **Signo incierto para las modificaciones de las proyecciones.** Los últimos datos observados, tanto para los precios mayoristas como para los minoristas, llevarían a esperar una pequeña corrección a la baja a las expectativas de inflación de **cinve** para 2019. Al igual que el mes pasado, la persistencia del comportamiento alcista del tipo de cambio nominal podría contrarrestar estos efectos.

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



3 de mayo de 2019