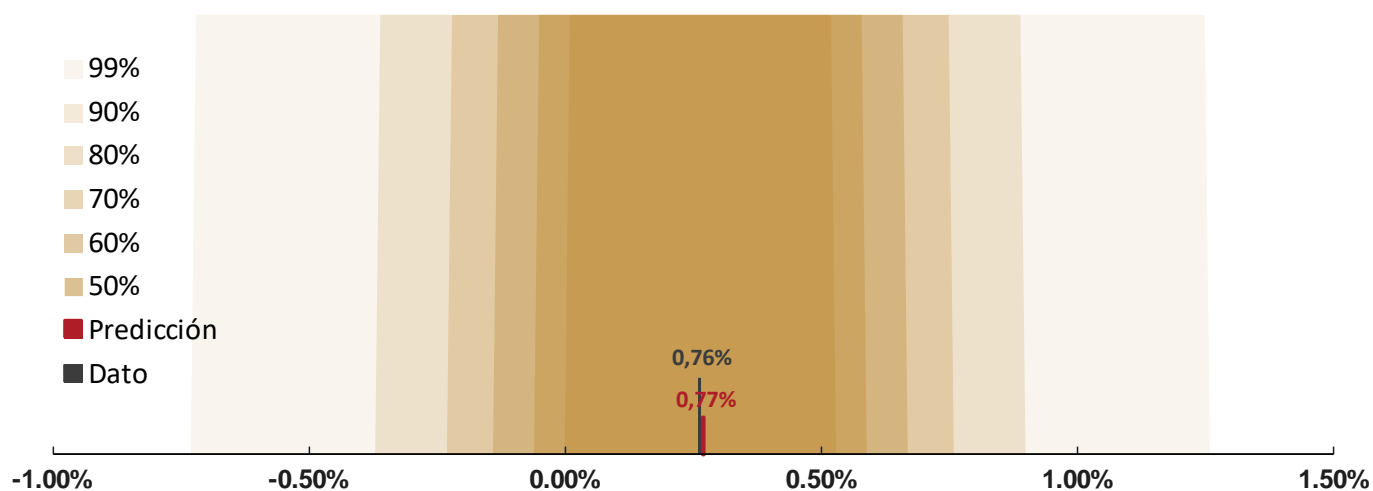


## De la mano de los no transables, la inflación sube moderadamente en julio

- **Moderada suba de la inflación.** Según los datos publicados el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC aumentó en 0,76% durante el mes de julio, una cifra estrechamente alineada con nuestra predicción puntual (0,77%), mayor a la mediana de las expectativas recabadas mensualmente por el Banco Central (0,64%) y que se encontró dentro del intervalo del 50% de probabilidad construido por **cinve** (ver gráfico). Con esto, la inflación interanual aumentó en 0,18 pp., situándose hoy en 7,54%.
- **La inflación interanual varió de manera similar para los dos principales componentes.** 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. De acuerdo con este indicador, la inflación mensual de julio fue del 0,60%, con lo que se encuentra hoy en 7,83% en términos interanuales, 0,09 pp. por encima de su nivel de junio. El componente residual, compuesto por los rubros excluidos del componente tendencial, vio un incremento mensual de precios del 1,22%, de modo que la inflación interanual del agregado tuvo un incremento de 0,14 pp.
- **La inflación interanual cayó para los transables y aumentó para los no transables.** La inflación transable, que refiere a los bienes y servicios que pueden ser comercializados con el exterior, cayó en 0,19 pp. en términos interanuales. Esta variación estuvo simultáneamente influida por dos sucesos puntuales: por un lado, una caída de la inflación interanual para combustibles, debida a que no hubieron variaciones significativas en estos precios y en julio de 2018 ANCAP había aumentado algunas tarifas; por otro, un aumento en la inflación interanual para la carne, un rubro sumamente volátil. Si ambos rubros se excluyen, se encuentra que la inflación interanual transable cayó en 0,25 pp. Por otra parte, la inflación no transable tuvo un aumento de 0,56 pp. en términos interanuales, y esta variación cae a 0,36 pp. si se excluyen a los rubros más volátiles (no hubo, en este agregado, variaciones de naturaleza puntual semejantes a la de los combustibles para el caso de los transables).
- **Se anticipan leves correcciones a la baja las predicciones.** Pese a que el dato estuvo alineado con la predicción puntual de **cinve**, el nuevo dato del IPC parece justificar predicciones de inflación anual algo menores para algunos servicios, lo que podría llevar a una moderada reducción en nuestra predicción de inflación anual para este año.

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



5 de agosto de 2019

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

**cinve**  
CENTRO DE  
INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS