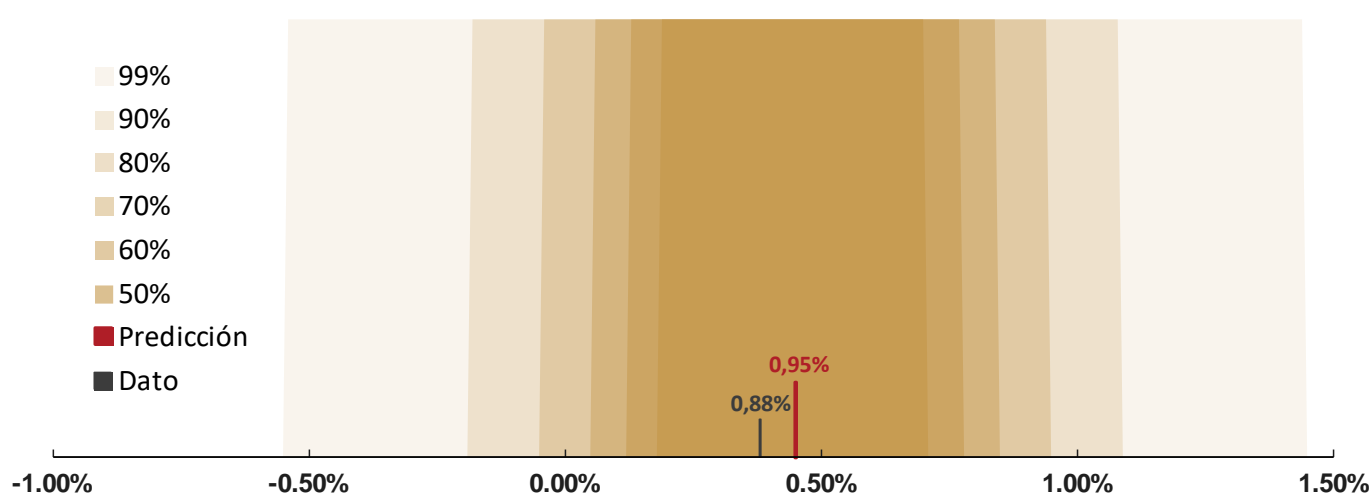


Sube la inflación, de la mano de rubros transables y volátiles

- **Nuevo aumento de la inflación.** De acuerdo con la información divulgada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC aumentó en 0,88% durante el mes de agosto, una variación algo más baja que nuestra predicción puntual (0,95%) y más alta que la mediana de expectativas recabadas mensualmente por el Banco Central (0,76%). De esta manera, el dato de inflación se encuentra cómodamente dentro del intervalo del 50% de probabilidad construido por **cinve** (ver gráfico). Esto determinó un incremento de 0,22 pp. de la inflación interanual, que hoy se encuentra en 7,76%.
- **La suba fue más fuerte para el componente residual.** El componente tendencial o subyacente del IPC excluye a los rubros cuyos precios son más volátiles, así como 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 agosto fue del 0,74%, con lo que se encuentra hoy en 7,94% en términos interanuales, un incremento de 0,11 pp. respecto de la cifra para julio. El componente residual, compuesto por los rubros excluidos del componente tendencial, registró una inflación mensual de 1,30%, llevando a un aumento de 0,56 pp. en términos interanuales.
- **El crecimiento de la inflación tendencial se debió a los rubros transables.** La inflación transable, calculada a partir de precios de bienes y servicios que pueden ser comercializados con el exterior, y la inflación no transable (referida, claramente, a los demás bienes y servicios) variaron de manera similar (0,26 pp. y 0,20 pp. respectivamente) en términos interanuales durante el mes de agosto. Estos guarismos incorporan, sin embargo, los efectos (potencialmente espurios) de los rubros más volátiles. Si estos precios son excluidos, se encuentra una variación similar en la inflación transable, mientras que la inflación no transable se mantuvo en niveles similares a los de julio.
- **No se prevén grandes cambios en las proyecciones.** En principio, no parece haber razones para modificar significativamente las proyecciones de **cinve** respecto del último Informe de Inflación, exceptuando el caso en que el tipo de cambio termine por estabilizarse en niveles significativamente mayores a los actuales.

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



4 de setiembre de 2019