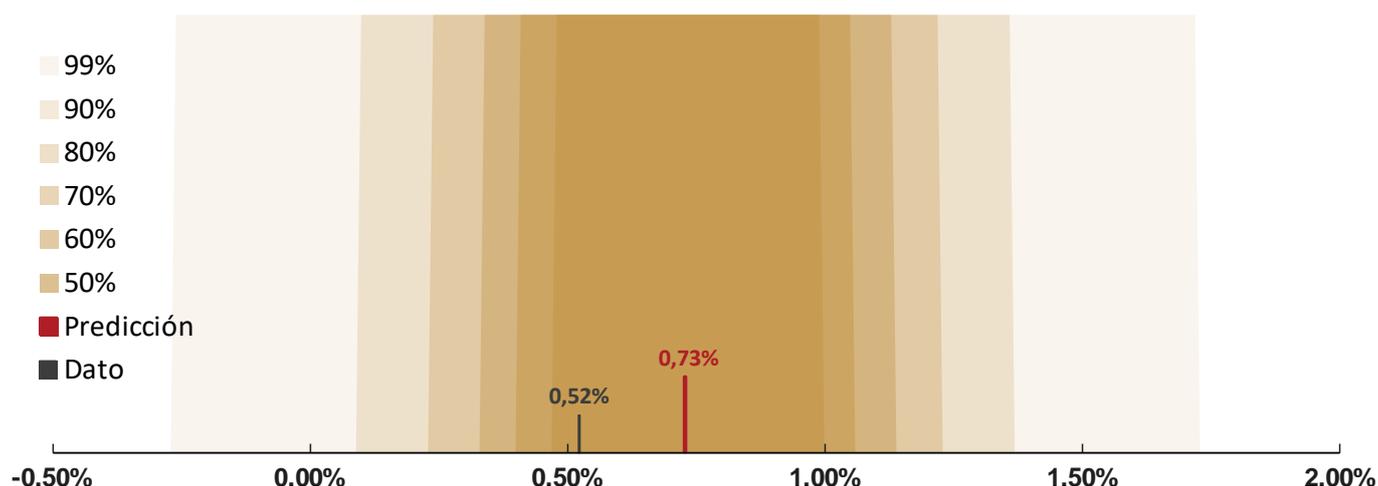


## Inflación sin grandes cambios

- **Inflación se mantiene estable cuando se había proyectado un alza.** De acuerdo con los datos difundidos el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC aumentó en un 0,52% en setiembre, una cifra significativamente más baja que nuestra proyección puntual (0,73%), levemente inferior a la mediana de las expectativas recabadas por el Banco Central (0,58%) y que se situó dentro del intervalo del 50% de probabilidad construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación interanual se mantuvo estable, variando apenas 0,02 pp. para encontrarse en 7,78%.
- **Caída de la inflación subyacente.** 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. La inflación mensual medida a través de este indicador se situó en 0,55%, encontrándose de esta manera en el 7,61% en términos interanuales, una caída de 0,33 pp. respecto de su nivel en agosto. El componente residual, compuesto por los rubros excluidos del componente tendencial, tuvo una inflación mensual del 0,43%. Dado que en setiembre de 2018 se había registrado una deflación de casi medio pp. en este componente, su inflación interanual aumentó en casi 1 pp. para ubicarse en 8,26%.
- **Si se excluyen los precios volátiles, la inflación no transable cayó y la transable lo hizo aún más.** La inflación transable, calculada a partir de precios de bienes y servicios que pueden ser comercializados con el exterior, cayó en alrededor de 0,1 pp. con respecto al mes anterior en términos interanuales, en tanto su contraparte no transable tuvo un aumento de similar magnitud. Si se excluye a los rubros más erráticos, se observa, caídas de 0,4 pp. y 0,2 pp. en las medidas de inflación interanual transable y no transable, respectivamente.
- **Se anticipa una corrección a la baja en las proyecciones.** Es probable que el error de predicción negativo observado en varios rubros del componente tendencial implique una reducción en las proyecciones de inflación de **cinve** para 2019.

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



3 de octubre de 2019