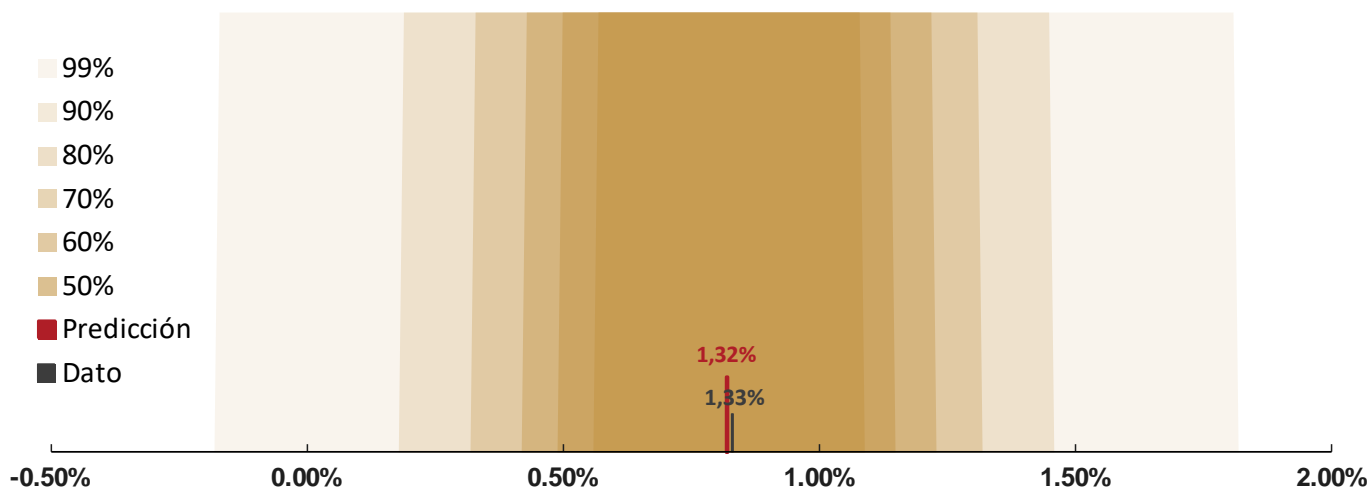


## En línea con lo esperado, la inflación se acelera en marzo y supera el 9%

- **Salto de 0,84 pp. en la inflación interanual.** De acuerdo con los datos publicados el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación mensual para el mes de marzo se ubicó en el 1,33%, un guarismo más alto que la mediana de expectativas del Banco Central (1,10%) y estrechamente alineado con nuestra proyección puntual (1,32%), por lo que claramente se encontró dentro del intervalo del 50% de probabilidad construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación interanual aumentó en 0,84 pp. respecto de su nivel de febrero, alcanzando un nivel del 9,16% y superando el 9% por primera vez desde agosto de 2016.
- **Tanto la inflación tendencial como la residual registraron incrementos significativos.** 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 fue del 1,19% en marzo, de manera que la inflación registró un aumento de 0,50 pp. en términos interanuales para situarse en el 8,61%. La inflación residual, construida a partir de los rubros que se excluyen del componente tendencial, se ubicó en el 1,72% en términos mensuales, con lo que la inflación residual interanual creció en 1,79 pp. y registró un valor del 10,68%.
- **El aumento de la inflación interanual se concentró en los bienes y servicios transables.** La inflación de los bienes y servicios comercializables con el exterior, denominada inflación transable, aumentó en 1,18 pp. en el mes de marzo, guarismo que no parece haber sido distorsionado en gran medida por los precios más volátiles. La inflación de bienes y servicios no transables, por otra parte, creció en 0,50 pp., y este guarismo sí parece haber sido distorsionado por fluctuaciones de los precios más volátiles que no reflejan el comportamiento de los precios no transables en su conjunto: si los precios más erráticos se excluyen del indicador, se encuentra que la inflación no transable cayó en más de 0,2 pp.
- **Posible baja de las proyecciones de **cinve**, sujeta a un elevado nivel de incertidumbre por la dificultad para predecir la coyuntura actual.** Los últimos datos observados para algunos precios de referencia (como el precio en dólares del ganado en pie) y la revisión de las proyecciones de desempleo han vuelto probable una revisión a la baja en las proyecciones de inflación de **cinve**. Sin embargo, esto puede cambiar a medida que se incorpore nueva información y se modifiquen otras proyecciones vinculadas a la coyuntura económica, sobre la que resulta difícil hacer predicciones confiables, habida cuenta de la falta de antecedentes para un evento como la actual crisis sanitaria.

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



3 de abril de 2020

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

**cinve**  
CENTRO DE  
INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS