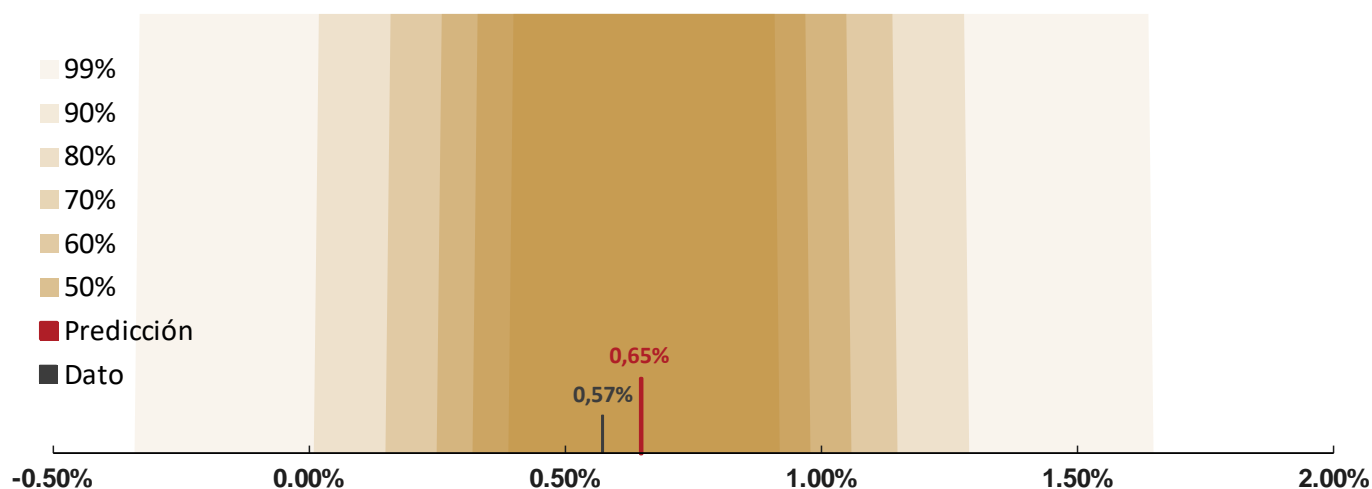


## Inflación global supera el 11%, en línea con lo previsto

- **Inflación registra aumento más moderado que en meses anteriores.** De acuerdo con los datos publicados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC aumentó en 0,57% en el mes de mayo, una cifra levemente menor a nuestra proyección puntual (0,65%), estrechamente alineada con la mediana de expectativas del Banco Central (0,54%) y situada dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación interanual se incrementó en 0,19 pp. para ubicarse en el 11,05%. Si bien se trata de la mayor inflación interanual desde 2003, se encuentra en niveles cercanos al máximo registrado exactamente cuatro años antes (11,0%), y por ahora las proyecciones de **cinve** sugieren que adoptará una tendencia decreciente durante el resto del año.
- **El aumento se debió puramente al componente tendencial, al contrario de lo ocurrido en abril.** La inflación tendencial o subyacente se construye a partir del componente tendencial del IPC construido por **cinve**, que excluye a los rubros cuyos precios son muy volátiles, así como algunos administrados por el Estado, a efectos de brindar información más estable y fiel a las dinámicas de fondo del sistema de precios. Esta medida de la inflación se ubicó en el 0,62% en términos mensuales, aumentando en 0,25 pp. en términos interanuales para encontrarse ahora en el 8,88%. La inflación residual, calculada a partir de los rubros excluidos del componente tendencial, fue del 0,40% durante el mes, con lo que se encontró estable en términos interanuales, cayendo apenas 0,01 pp. a un nivel del 17,19%.
- **Evidencia de comportamientos anómalos más tenue que en abril.** En el dato anterior se registró una deflación en el sector de la educación y en algunos servicios puntuales, así como inflación sorprendentemente alta para algunas manufacturas y para los alimentos, como se señaló en [el Informe de Inflación de mayo](#). Es difícil saber con certeza hasta qué punto las fluctuaciones observadas en los alimentos fueron causadas por el distanciamiento físico, pudiendo haber influido asuntos como la sequía. En el dato recién publicado, el único rubro alimenticio cuya inflación superó las expectativas fue el de las frutas y verduras, y lo hizo en una magnitud que no llama particularmente la atención, como también lo hicieron los precios de las manufacturas. Los servicios tuvieron menos inflación que la pronosticada, pero tampoco se trató de un error llamativo. Se volvió a registrar una deflación en el sector de la educación, menos pronunciada que la de abril pero aún así sumamente atípica a la luz del comportamiento habitual de estos precios.
- **Es probable una corrección leve a la baja en las proyecciones de inflación de **cinve**.** Las estimaciones actuales sugieren que el impacto neto de lo observado en el mes de mayo será el de modificar las proyecciones de **cinve** levemente a la baja.

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



3 de junio de 2020

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

**cinve**  
CENTRO DE  
INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS