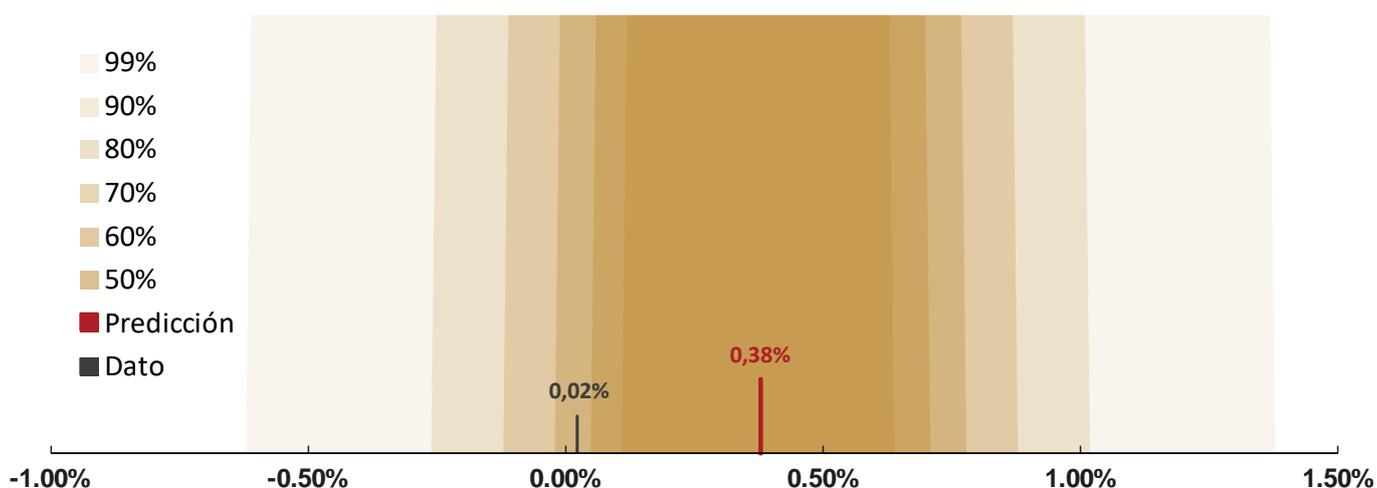


## Caída significativa de la inflación, liderada por los rubros más volátiles

- **Inflación cae en más de lo previsto.** De acuerdo con la información publicada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en junio se registró una inflación mensual del 0,02%, un guarismo sensiblemente más bajo que nuestra proyección puntual (0,38%) y la mediana de expectativas del Banco Central (0,45%), ubicado dentro del intervalo de probabilidad del 70% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación interanual cayó en 0,69 pp., encontrándose ahora en el 10,36%.
- **La caída se concentró en la inflación residual.** 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 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. La inflación mensual medida por este componente fue del 0,35%, dando lugar a una caída de 0,05 pp. de la inflación interanual, ahora situada en un 8,84%. En el componente residual, que recoge los rubros excluidos del tendencial, se observó una deflación del 0,86% en términos mensuales, llevando a que la inflación caiga en 2,57 pp. en términos interanuales, ubicándose ahora en el 14,62%.
- **Si se toman los rubros más estables, la inflación transable y no transable se encontraron relativamente estables, con algo de caída en la transable.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios no comercializables con el exterior, cayó en 1,1 pp. en términos interanuales en el mes de junio, mientras que la inflación no transable lo hizo en un 0,2 pp. Si se elimina la influencia de los precios más volátiles, la variación en la inflación interanual transable pasa a ser de -0,1 pp., en tanto la de su contraparte no transable es casi nula.
- **Poca evidencia de comportamientos anómalos ocasionados por la pandemia.** Los comportamientos anómalos atribuibles al distanciamiento físico, que se observaron en abril y se insinuaron en mayo, estuvieron mayormente ausentes en el mes de junio, con la excepción de la deflación en los servicios educativos, que de todas formas fue mucho más tenue que en los dos meses previos.
- **Las proyecciones de inflación de **cinve** serán corregidas a la baja.** Tanto el dato sorprendentemente bajo de inflación como la probable revisión de las expectativas para algunos determinantes de los precios, como el tipo de cambio, permiten anticipar una modificación a la baja para las proyecciones de inflación de **cinve**.

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



3 de julio de 2020