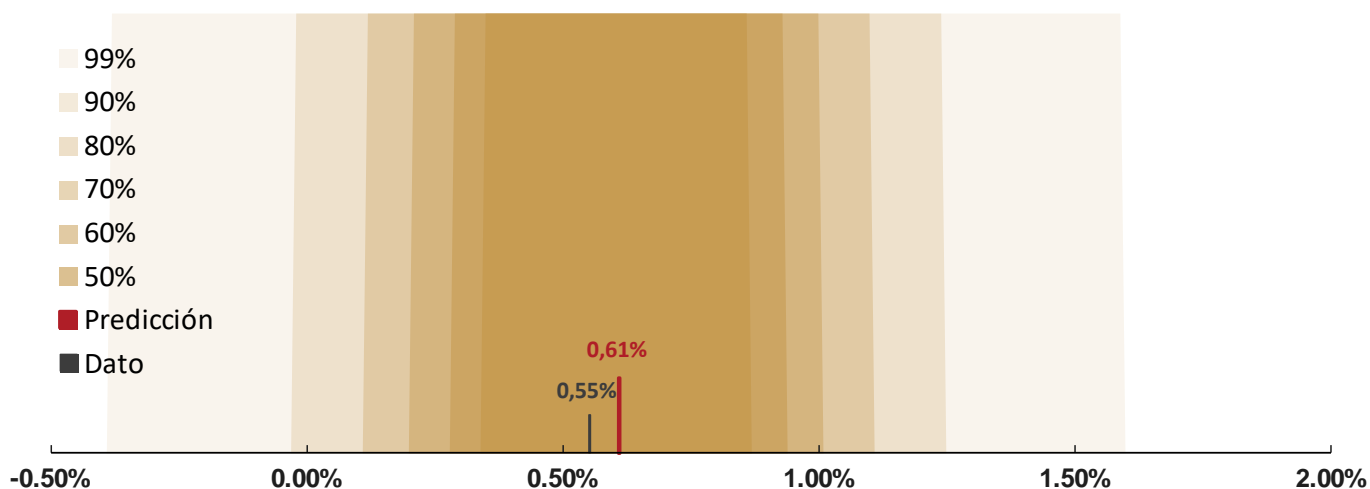


## Inflación vuelve a caer, y se encamina a quedar nuevamente por debajo del 10%

- **Inflación cae por segunda vez consecutiva.** De acuerdo con los datos publicados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el IPC aumentó en 0,55% en julio, una cifra algo más baja que nuestra proyección puntual (0,61%), alineada a la mediana de expectativas del Banco Central (0,52%) y ubicada cómodamente dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Con esto, la inflación cayó 0,23 pp. en términos interanuales, situándose ahora en 10,13%.
- **Inflación tendencial aumenta debido a una recuperación en los precios de la educación.** 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 0,75%, dando lugar a un incremento de 0,16 pp. de la inflación interanual, que ahora se encuentra en 9,00%. Se hubiese observado una ligera caída en este último caso si no fuese por la suba del 5,08% en los precios educativos, que revirtió buena parte de la deflación acumulada del 6,73% observada en la educación durante los tres meses previos, algo que probablemente esté vinculado a la reanudación de las clases presenciales. En el componente residual, que recoge los rubros excluidos del tendencial, se observó una inflación mensual casi nula (0,01%), con lo que la inflación interanual cayó 1,37 pp. para situarse en 13,25%.
- **Si se excluyen precios que corrigen fluctuaciones pasadas, tanto la inflación transable como la no transable cayeron.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, cayó en 0,5 pp. en términos interanuales en julio, al tiempo que la no transable aumentó en 0,1 pp. En el caso de la inflación transable, la caída se vuelve mucho más tenue si se excluye a la carne, altamente volátil y corrigiendo inflaciones de meses previos; en el caso de la no transable, el único rubro cuya inflación aumentó fue el de la educación.
- **Las anomalías desaparecen o se corrigen.** En abril, al mes siguiente de una singular devaluación y declaraciones de emergencia sanitaria y agropecuaria, se observaron comportamientos anómalos en muchas ramas, como fue notado en los informes pasados. Estos comportamientos habían desaparecido en junio, salvo por la tendencia deflacionaria de la educación. En julio esto último comenzó a revertirse, como se mencionó anteriormente, y no se evidenciaron comportamientos análogos a los de abril.
- **Se anticipa una leve corrección a la baja en las proyecciones de **cinve**.** La información incorporada hasta el momento sugiere que habrá en el mes de agosto una moderada baja en las proyecciones de inflación de **cinve**, respecto a las publicadas el mes pasado.

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



5 de agosto de 2020

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

**cinve**  
CENTRO DE  
INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS