

Inflación vuelve a subir, aunque sin alcanzar el 10%

- **Inflación sube por primera vez desde mayo.** Según los datos divulgados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación mensual se ubicó en el 0,64% en setiembre, una cifra mayor a nuestra proyección puntual y la mediana de expectativas del Banco Central (ambas del 0,45%), pero ubicada de todas formas dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación interanual trepó 0,13 pp. para situarse en al 9,92%, interrumpiéndose el período de caída observado a partir de mayo.
- **Leve incremento de la inflación tendencial.** 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 estimada a través de este indicador fue del 0,61%, dando lugar a un incremento de 0,07 pp. de la inflación interanual, actualmente situada en el 9,92%. La inflación residual, construida a partir de los rubros excluidos del componente tendencial, se ubicó en el 0,72% en términos mensuales y el 12,00% en términos interanuales, un aumento de 0,32 pp. respecto de agosto.
- **Caída en la inflación transable y aumento en la inflación no transable; ambas se muestran más estables si se construyen excluyendo a los rubros más volátiles.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, registró una caída interanual de 0,3 pp. en términos interanuales durante el mes de setiembre, en tanto su contraparte no transable (construida a partir de los bienes y servicios no comercializables con el exterior) se incrementó en 0,5 pp. Al depurar a estos indicadores de la influencia de los rubros más volátiles, la inflación interanual transable y la no transable presentaron variaciones de 0,1 pp. y 0,0 pp., respectivamente.
- **Precios de la educación recuperan su nivel anterior, y no se perciben anomalías en las fluctuaciones de precios de los diferentes rubros.** En setiembre los precios de la educación alcanzaron (de hecho, superaron levemente) el nivel de marzo, antes de que las instituciones comenzaran a ofrecer descuentos por la emergencia sanitaria. El resto de los precios que registraron variaciones anómalas en meses pasados exhibieron comportamientos más cercanos a lo habitual.
- **Se espera una leve corrección al alza en las proyecciones de **cinve**.** El error de predicción para el IPC de setiembre implicará una leve modificación al alza en las proyecciones de inflación de **cinve**.

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

