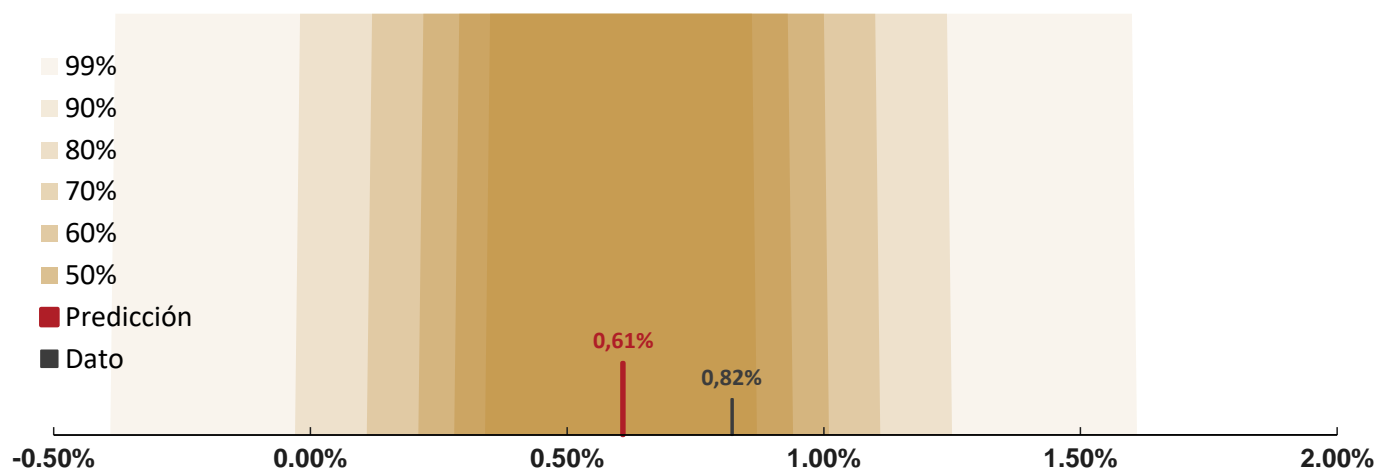


Inflación vuelve a aumentar

- **Inflación vuelve a superar el 9%, aunque es probable que esta situación sea transitoria.** Según la información publicada el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en febrero la inflación mensual fue del 0,82%, un guarismo superior a nuestra proyección puntual (0,61%) y la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,63%), pero ubicado dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Con esto, la inflación aumentó en 0,23 pp. en términos interanuales, situándose ahora en el 9,12%.
- **El aumento se verificó tanto en el componente tendencial como en el residual, aunque predominó el efecto de este último.** 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. En el mes de febrero la inflación tendencial fue del 0,90% en términos mensuales, lo que implicó una suba de 0,07 pp. en términos interanuales para encontrarse en el 8,63%. En el componente residual, constituido por los rubros excluidos del componente tendencial, la inflación mensual fue del 0,63%, empujado en gran medida por el aumento del tabaco, con lo que la inflación interanual aumentó en 0,67 pp. para encontrarse en el 10,47%.
- **El aumento de la tendencial fue empujado por los rubros no transable, mientras que los transables determinaron el incremento de la residual.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, aumentó en 0,6 pp. en febrero, al tiempo que su contraparte no transable cayó en 0,2 pp. Si se excluyen los rubros del componente residual, se obtiene una variación casi nula para el componente transable y un aumento de 0,1 pp. para el no transable.
- **Se anticipa una revisión al alza en las proyecciones de **cinve**.** El error de predicción, en conjunto con los valores observados para algunas variables de interés, probablemente determine una corrección alcista de las proyecciones de **cinve**.

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



3 de marzo de 2021