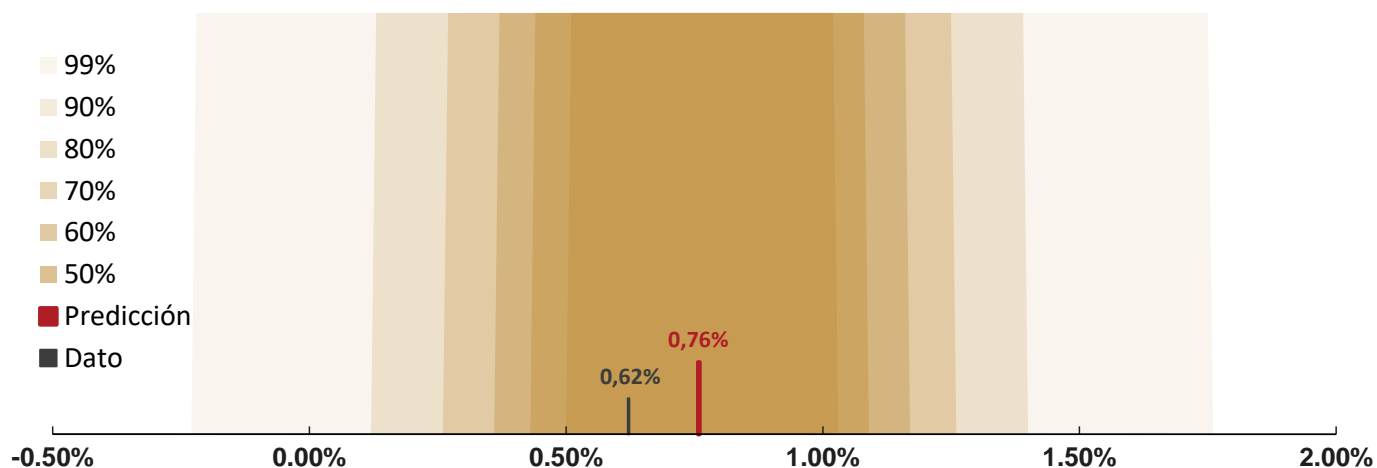


## Inflación cae por debajo del 8,5%

- **Inflación interanual registra mayor caída en años, al deshacer incrementos de comienzos de la pandemia.** Según los datos publicados el día de ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el mes de marzo el IPC aumentó en 0,62%, una cifra algo inferior a nuestra proyección puntual (0,76%) y la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,70%), pero ubicado dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación cayó en 0,77 pp. en términos interanuales, tratándose de la mayor caída desde mayo de 2015, y se encuentra ahora en el 8,34%.
- **La merma se verificó en ambos componentes, pero la magnitud de la caída fue determinada por el 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. En marzo la inflación tendencial fue del 0,82% en términos mensuales, lo que dio lugar a una caída de 0,41 pp. en términos interanuales. Así, la inflación tendencial interanual se ubica actualmente en el 8,22%. En el componente residual, constituido por los rubros excluidos del componente tendencial, la inflación mensual fue de apenas 0,06%, con gran incidencia de la caída de las frutas. Esto, en conjunto con el carácter elevado del incremento mensual un año atrás, llevó a una caída de 1,80 pp para la inflación residual interanual, ahora situada en el 8,67%.
- **La caída fue común a componentes transable y no transable.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, cayó en 0,6 pp. en marzo, mientras que su contraparte no transable lo hizo en 0,9 pp. Si se excluyen los rubros del componente residual, se obtienen menguas de 0,8 pp. para el componente transable y de 0,1 pp. para el no transable.
- **Es posible una revisión a la baja en las proyecciones de **cinve**.** La dirección en que serán revisadas las proyecciones de **cinve** es aún algo incierta, pero en principio es probable que el error de predicción implique una leve corrección bajista.

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



6 de abril de 2021