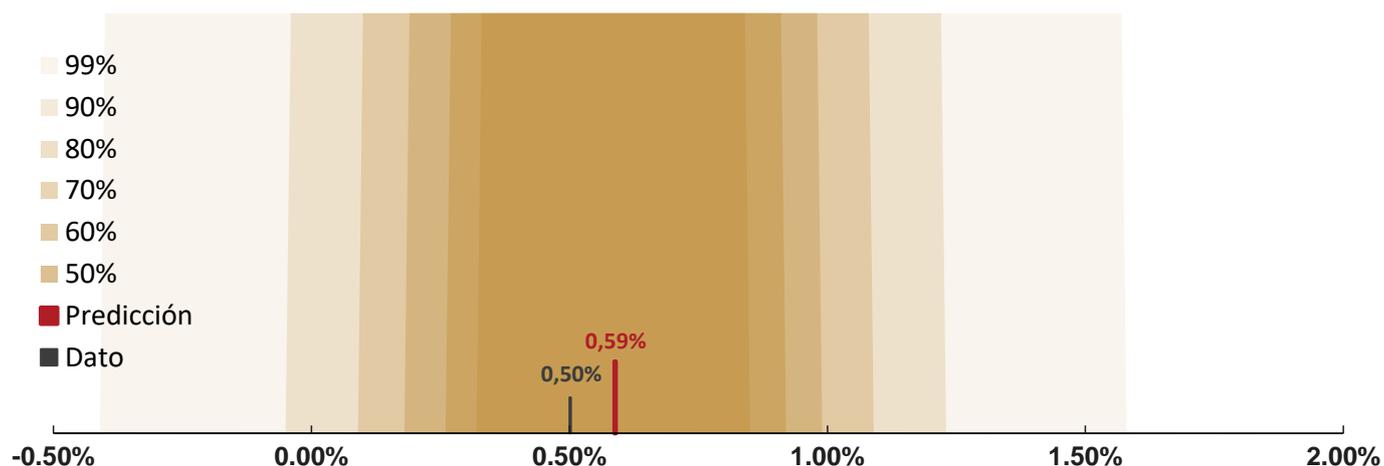


Inflación cae más de 2 puntos porcentuales en dos meses, conforme a lo esperado

- **Tal como se proyectaba, la inflación volvió a registrar una importante caída en término interanuales durante el mes de abril.** Según la información divulgada hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el mes de abril la inflación mensual se situó en el 0,50%, un guarismo algo menor a nuestra proyección puntual (0,59%) y la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,57%), pero ubicado dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Con esto, la inflación se redujo en 1,59 pp. en términos interanuales, lo que constituye la mayor caída desde enero de 2005, al quitarse del cálculo la fuerte inflación mensual de un año atrás (2,00%), ocasión en que la inflación interanual había aumentado en 1,70 pp.
- **La inflación menguó para ambos componentes, pero la mayor parte de la caída observada se explica 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 abril la inflación tendencial fue del 0,67% en términos mensuales, lo que dio lugar a una merma de 0,19 pp. en términos interanuales (significativamente más moderada que la observada en marzo), dando lugar a una inflación tendencial interanual del 8,03%. Lo contrario ocurrió en el componente residual, constituido por los rubros excluidos del componente tendencial, donde una inflación mensual de apenas 0,05% dio lugar a una caída de 5,26 pp. en términos interanuales (marcadamente superior a la de marzo), explicada tanto por los rubros tarifarios como por los alimentos no elaborados. De esta manera, la inflación residual se ubica actualmente en el 3,41%, el nivel más bajo desde agosto de 2017.
- **La baja se concentró principalmente en los rubros transables.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, cayó en 2,3 pp. en el mes de abril, en tanto su contraparte no transable lo hizo en 0,9 pp. Asimismo, si se excluyen los rubros del componente residual, se obtiene una merma de 1,3 pp. para el componente transable y un crecimiento compensatorio de 0,6 pp. para el no transable.
- **No se anticipan correcciones de magnitud en las proyecciones de **cinve**.** El error de predicción y la última información incorporada sobre las variables de interés sugieren que la revisión de las proyecciones de **cinve** en el mes de mayo implicarán cambios de signo aún incierto, y de magnitud probablemente reducida.

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



5 de mayo de 2021