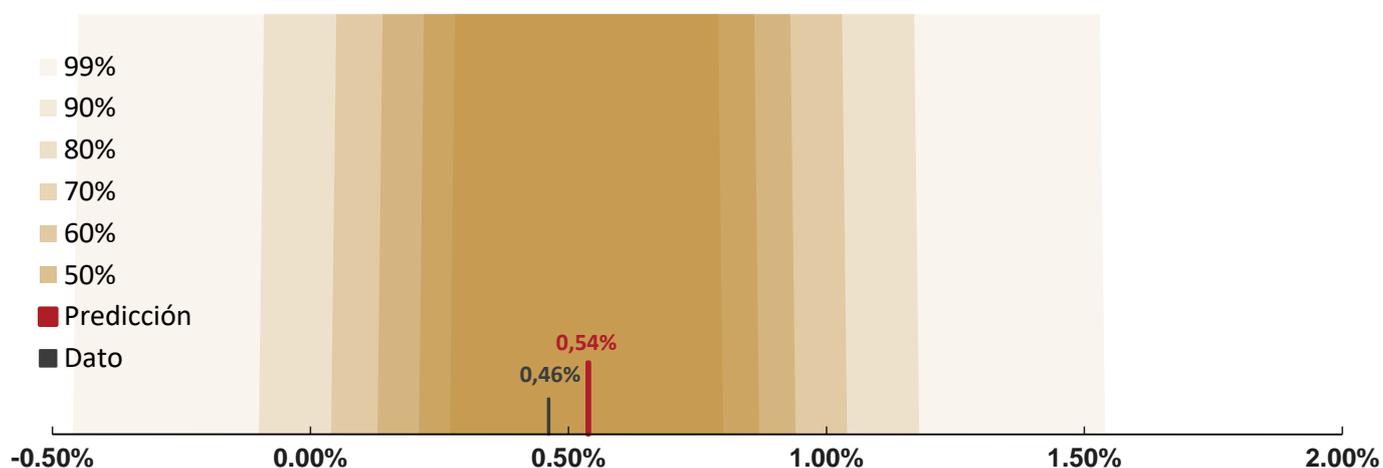


## Inflación vuelve a caer y se espera que haya alcanzado un mínimo

- **Inflación cae nuevamente.** De acuerdo con la información difundida hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en mayo se observó una inflación mensual del 0,46%, una cifra algo más baja que nuestra proyección puntual (0,54%) y cercana a la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,50%), pero ubicada cómodamente dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación cayó en 0,12 pp. en términos interanuales para situarse en el 6,64%.
- **La caída se concentró en el componente 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. En mayo el nivel de precios del componente aumentó en un 0,47%, con lo que la inflación tendencial interanual se moderó en 0,17 pp., encontrándose ahora en el 7,86%. En el componente residual, constituido por los rubros excluidos del componente tendencial, la inflación mensual fue del 0,45%, de manera que en términos interanuales se registró un incremento de 0,05 pp.
- **El sector no transable determinó la caída de la inflación, pero si se toman los rubros del componente tendencial inflación transable y no transable se comportaron de manera similar.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, aumentó en 0,2 pp. en el mes de mayo, en tanto su contraparte no transable se redujo en 0,5 pp. Sin embargo, si se excluyen los rubros del componente residual, se obtienen mermas de 0,2 pp. y 0,1 pp., respectivamente.
- **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 junio implicarán cambios de signo aún incierto, y de magnitud probablemente reducida.

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



3 de junio de 2021