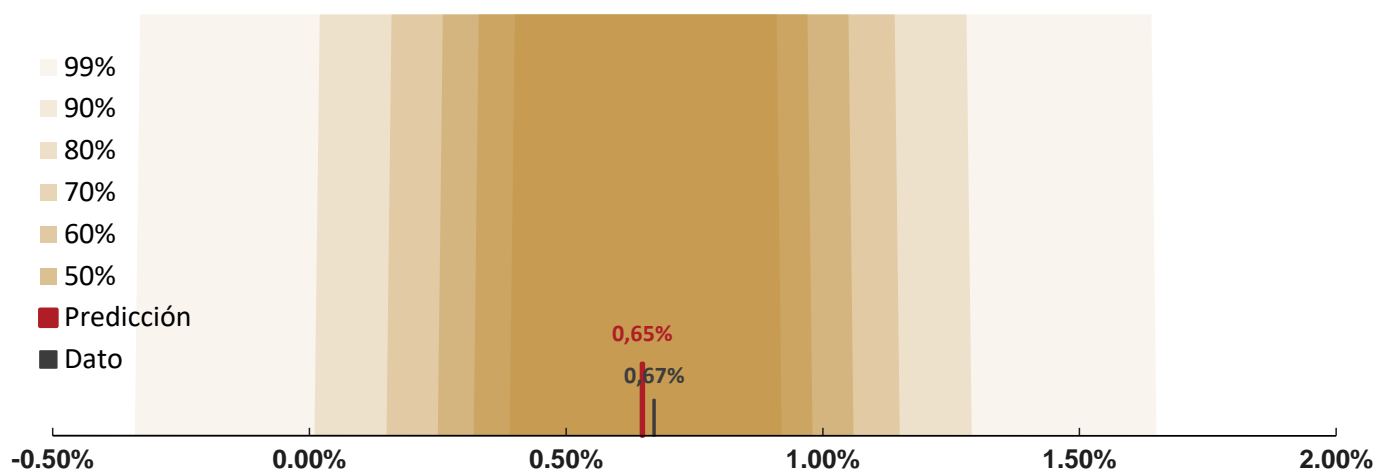


Inflación sale del rango meta, de acuerdo con lo proyectado

- **Salto de 0,69 pp. en la inflación.** Según los datos divulgados anteaayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), durante junio el nivel de precios aumentó en 0,67%, un dato estrechamente alineado a nuestra proyección puntual (0,65%) y la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,63%), así como ubicado dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Con esto, la inflación interanual verificó un incremento de 0,69 pp., ubicándose ahora en el 7,33%.
- **El aumento se dio predominantemente en el componente 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 el mes de junio el componente arrojó una inflación mensual del 0,53%, dando lugar a un alza de 0,19 pp. en la inflación interanual, situada actualmente en el 8,05%. En el componente residual, constituido por los rubros excluidos del componente tendencial, la inflación mensual fue del 1,03%, en gran parte debido al incremento en los combustibles, dando lugar a una inflación interanual de 5,42%, 1,97 pp. por encima de su nivel de mayo.
- **El incremento de la inflación se concentró en el sector transable, pero esto se invierte al considerar los precios más estables.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, aumentó en 1,1 pp. en junio, mientras su contraparte no transable lo hizo en 0,3 pp. Sin embargo, al excluir los rubros del componente residual, se obtienen una variaciones casi nula de la inflación transable, en tanto la no transable se mantiene subiendo en 0,3 pp.
- **Se espera una corrección alcista en las proyecciones de cinve.** El comportamiento de los precios mayoristas en el mes de junio probablemente dé lugar a una revisión al alza de las proyecciones de **cinve**.

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



7 de julio de 2021