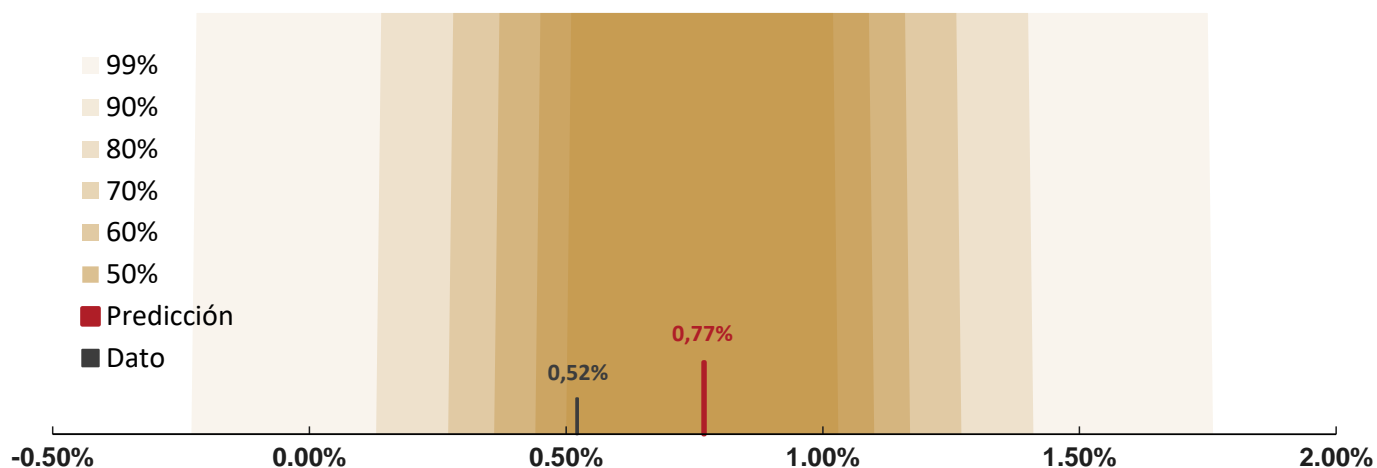


Caída de la inflación tendencial

- **Inflación se mantiene relativamente estable.** Según la información difundida hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), durante el mes de julio la inflación se situó en 0,52%, un guarismo menor a nuestra proyección puntual (0,77%) y la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,64%), pero ubicado dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Así, la inflación interanual cayó en 0,03 pp. y se encuentra actualmente en el 7,30%.
- **Moderación de la inflación 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 julio se observó una inflación mensual del 0,64% de acuerdo con este componente, de manera que la inflación subyacente interanual cayó en 0,12 pp. para situarse en el 7,93%. Esta caída fue algo compensada por el incremento de la inflación residual, construida a partir de los rubros excluidos del componente tendencial, que se ubicó en el 0,20% en términos mensuales y en el 5,62% en términos interanuales, lo que implicó una suba de 0,19 pp.
- **Suba de la inflación transable y caída de la no transable.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, aumentó en 0,7 pp. en julio, al tiempo que su contraparte no transable cayó en 0,8 pp. Si se excluyen los rubros del componente residual se obtienen variaciones menos pronunciadas, pero de igual signo: 0,4 pp. para la inflación transable y -0,5 para la no transable. Empero, debe notarse que la inflación no transable estuvo influida por variaciones erráticas en la inflación para los precios educativos, debido a los vaivenes del nivel de precios de este rubro un año atrás. Si se excluye a la educación, la inflación no transable cayó en 0,4 pp., y se mantuvo casi incambiada si solo se toman rubros del componente tendencial.
- **Se espera una revisión a la baja en las proyecciones de **cinve**.** El error de predicción determinará, con alta probabilidad, una corrección bajista en las proyecciones de **cinve**, algo moderada por las revisiones a la metodología de predicción de los precios de combustibles.

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



4 de agosto de 2021