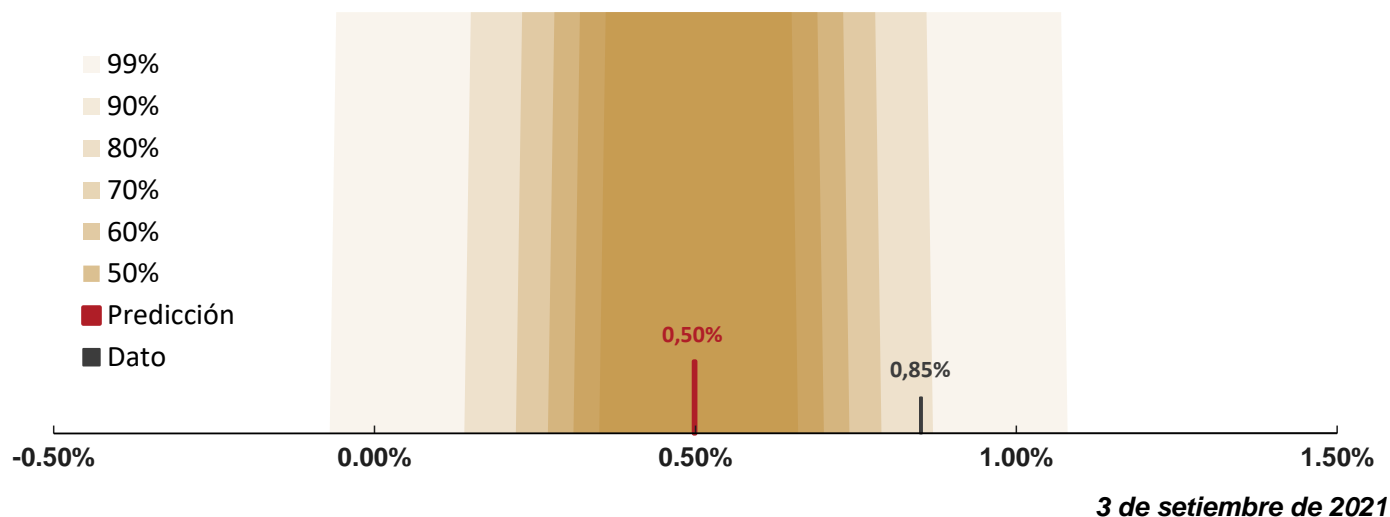


Inflación aumenta en 0,3 pp.

- **Inflación significativamente más alta que la predicha.** De acuerdo con los datos publicados hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el mes de agosto la inflación se situó en 0,85%, un guarismo sensiblemente mayor a nuestra proyección puntual (0,50%) y la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,62%), situado dentro del intervalo de probabilidad del 90% construido por **cinve** (ver gráfico). Así, la inflación aumentó en 0,30 pp. en términos interanuales, para ubicarse actualmente en el 7,59%.
- **El incremento correspondió al componente residual; la inflación tendencial cayó.** 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 agosto este componente arrojó una inflación mensual del 0,70% y una inflación interanual del 7,78%, pautando una baja de 0,15 pp. respecto del mes anterior. El incremento de la inflación interanual global se explica por el componente residual, compuesto por los rubros excluidos del componente tendencial, de acuerdo al que la inflación mensual fue del 1,28% y la inflación interanual aumentó en 1,47 pp. para alcanzar un valor del 7,08%.
- **Influencia importante de rubros transables del componente residual.** 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 agosto, mientras que la inflación no transable menguó en 0,5 pp. Si se excluyen los rubros del componente residual se obtiene que la inflación transable aumentó en 0,2 pp., mientras que la variación de su contraparte no transable se modifica en menor medida, cayendo en 0,4 pp.
- **Se espera una significativa revisión al alza en las proyecciones de **cinve**.** El error de predicción implicará una corrección alcista en las proyecciones de **cinve** para 2021 y 2022.

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



ACTUALIZACIÓN DE INTERVALOS DE CONFIANZA: En los últimos años el error promedio de las proyecciones de inflación de **cinve** se ha reducido. En virtud de esto, los intervalos de probabilidad para las proyecciones, reflejados en el gráfico que se expone arriba, se han actualizado para el presente comunicado, siendo ahora más estrechos que en los anteriores.