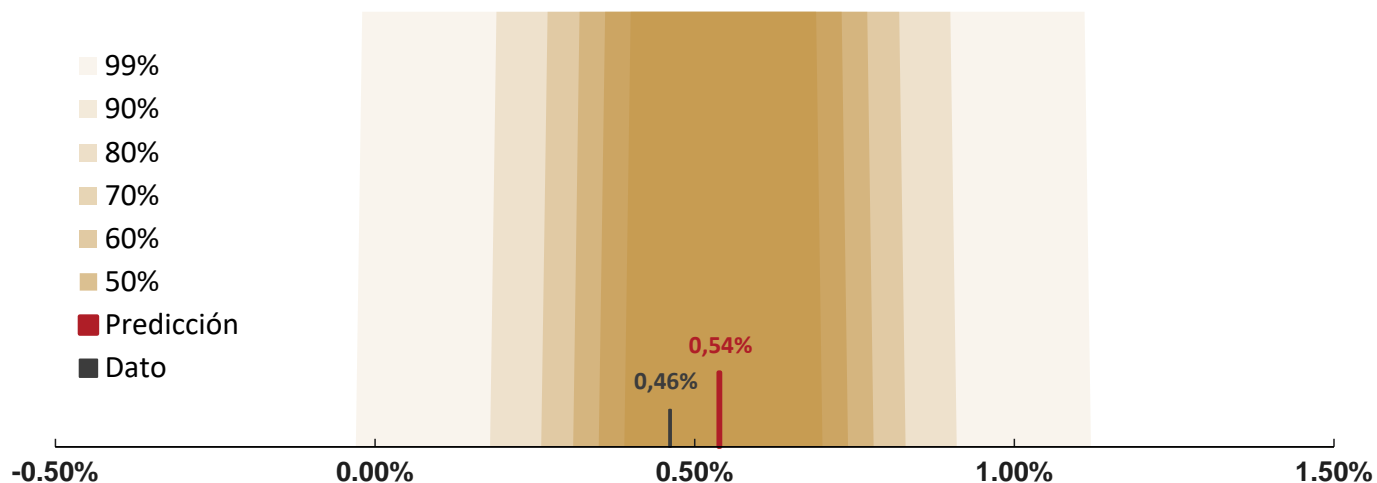


Moderación de la inflación, a causa del componente residual

- **Descenso de la inflación.** Según la información divulgada hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), durante el mes de setiembre el nivel de precios aumentó en un 0,46%, una cifra algo más baja que nuestra proyección puntual (0,54%), cercana a la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,50%) y ubicada dentro del intervalo de probabilidad del 50% construido por **cinve** (ver gráfico). Así, la inflación menguó 0,19 pp. en términos interanuales, para ubicarse actualmente en el 7,41%.
- **La inflación tendencial se mantuvo estable en setiembre.** 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. Este componente midió una inflación mensual del 0,59% en setiembre, con lo que la inflación tendencial interanual cayó en apenas 0,02 pp. y se encuentra actualmente en el 7,76%. La caída de la inflación global se debe fundamentalmente al componente residual, compuesto por los rubros excluidos del componente tendencial, que arrojó una la inflación mensual del 0,13% y una inflación interanual del 6,46%, 0,62 pp. más baja que la registrada en agosto.
- **Inflación transable crece en tanto la no transable cae, pero esto se revierte al tomar solamente rubros del componente tendencial.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, aumentó en 0,1 pp. durante setiembre, al tiempo que su contraparte no transable mermó en 0,5 pp. Sin embargo, al excluir los rubros del componente residual se obtienen variaciones de -0,2 pp. y 0,1 pp. para la inflación transable y no transable, respectivamente.
- **Próxima revisión de las proyecciones de **cinve** probablemente sea leve, y su signo es incierto aún.** La información disponible hasta el momento no permite anticipar con certeza si la corrección de las proyecciones de **cinve** será alcista o bajista durante el mes de octubre, pero es probable que su magnitud sea reducida.

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



5 de octubre de 2021