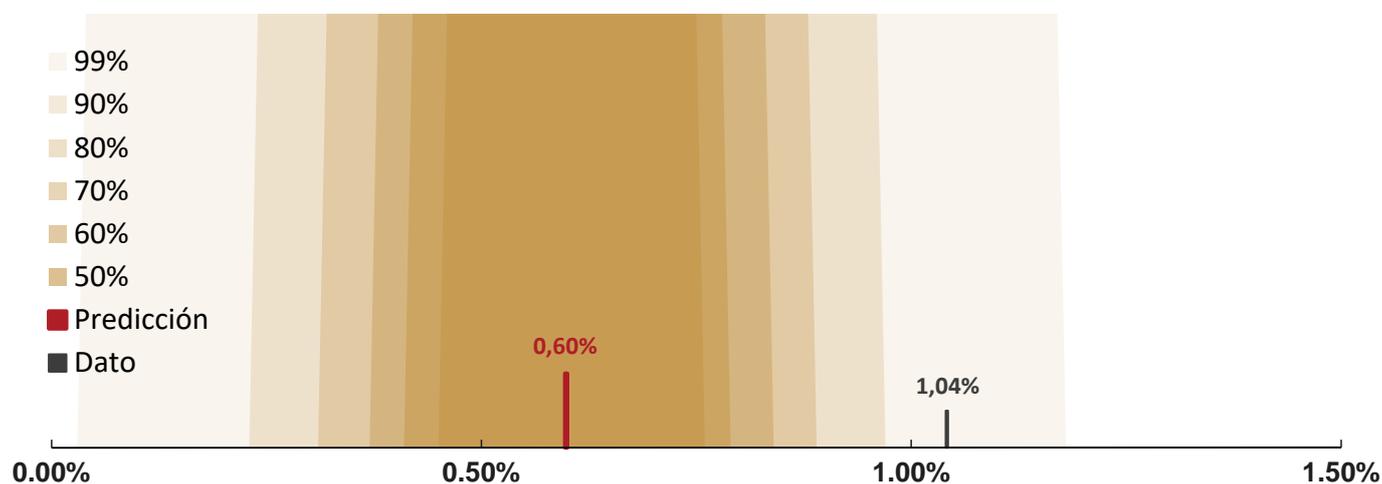


Fuerte suba de la inflación

- **Inflación interanual aumenta en casi medio punto porcentual.** Según los datos publicados el día de hoy por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en octubre la inflación mensual se situó en un 1,04%, un guarismo sensiblemente mayor que nuestra proyección puntual (0,60%) y la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,48%), ubicado dentro del intervalo de probabilidad del 99% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación interanual aumentó en 0,49 pp. y se sitúa ahora en el 7,89%.
- **Suba concentrada 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. Este componente registró una inflación mensual del 0,83% en el mes de octubre, así como una inflación interanual del 7,86%, pautando una suba de 0,11 pp. respecto de su nivel del mes anterior. La magnitud del incremento de la inflación global se explica por la inflación residual, construida a partir de los rubros excluidos del componente tendencial, que se ubicó en el 1,61% en términos mensuales y aumentó en 1,52 pp. en términos interanuales, encontrándose ahora en el 7,98%. Se trata de la primera vez desde marzo que la inflación interanual residual supera a la tendencial.
- **Inflación transable presenta dinámica más alcista que su contraparte no transable.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, aumentó en 0,6 pp. en octubre, mientras que la inflación no transable lo hizo en 0,4 pp. Si se excluyen los rubros del componente residual, se observan variaciones de 0,5 pp. y -0,2 pp. para la inflación transable y no transable, respectivamente.
- **Se espera una revisión al alza de las proyecciones de cinve.** Los datos recientemente publicados para variables relevantes para los precios uruguayos, junto con el error de predicción para los precios al consumo en octubre, determinarán una significativa corrección alcista para las proyecciones de **cinve**.

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



4 de noviembre de 2021