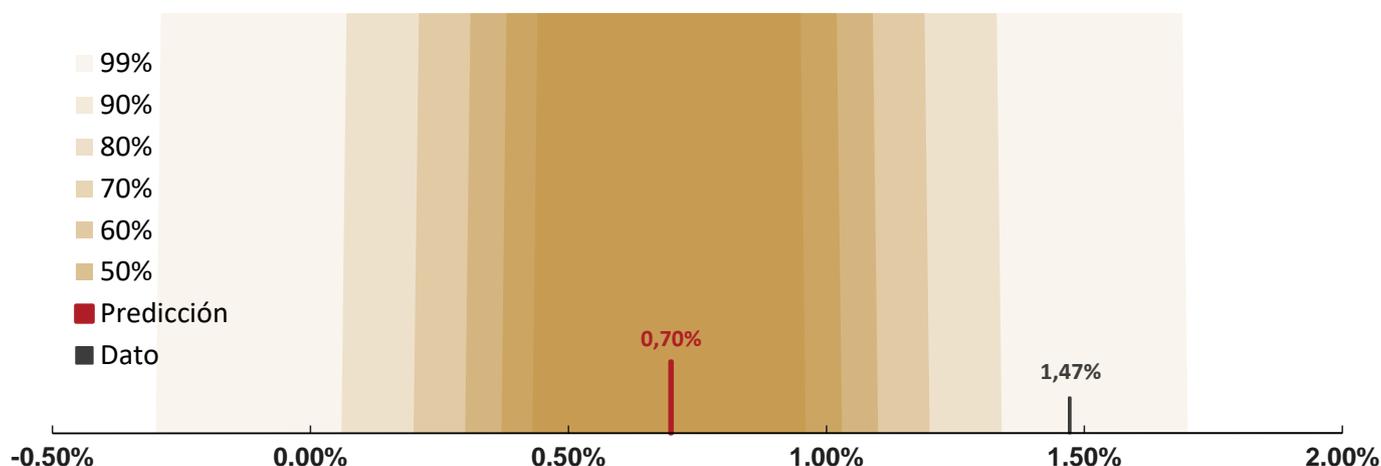


## Importante salto en la inflación, concentrado en los rubros más volátiles

- **El dato inflacionario de febrero fue llamativamente alto.** La inflación mensual se situó en el 1,47% en el mes de febrero, un guarismo ampliamente superior a nuestra proyección puntual (0,70%) y la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,80%), ubicado dentro del intervalo de probabilidad del 99% construido por **cinve** (ver gráfico). Así, en febrero la inflación interanual dio un salto de 0,69 pp. para alcanzar un nivel del 8,85%.
- **El salto estuvo concentrado en los alimentos no elaborados y en especial en las frutas y verduras.** La inflación tendencial o subyacente se calcula a partir del componente tendencial del IPC construido por **cinve**, que excluye los rubros cuyos precios son muy volátiles y algunos cuyos precios son administrados por el Estado, a efectos de brindar información de la dinámica de fondo o más persistente del sistema de precios. En febrero la inflación mensual medida por este componente se situó en el 0,84%, lo que implicó una baja de 0,07 pp. de la inflación subyacente en términos interanuales, ahora ubicada en el 8,54%. El fuerte incremento de la inflación interanual global se explica por lo sucedido con el componente residual, construido a partir de los rubros excluidos del componente tendencial. Este agregado arrojó una inflación mensual del 3,19% y una inflación interanual del 9,67%, una cifra 2,73 pp. más alta que la registrada en enero. La sorprendente suba de la inflación residual se debió a los alimentos no elaborados, cuyos precios aumentaron en un 5,38%, una inflación mensual muy cercana a la de abril de 2020 y, después de esta última, la mayor registrada para el rubro desde 2010. La variación mensual de los precios de carnes y pescado se situó en el 1,86%; se destacó la suba del 13,39% para las frutas y verduras (la mayor desde 2009), que llevó la variación interanual para el subrubro del -11,14% al 2,48%.
- **La suba de la inflación se concentró en los rubros no transables, en tanto la baja de la inflación tendencial se debió fundamentalmente a los rubros transables.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, se mantuvo estable durante febrero, al tiempo que la inflación interanual para rubros no transables presentó una suba de 1,4 pp. Sin embargo, esto se debe principalmente a la influencia de las frutas y verduras, que son clasificadas como no transables debido a las restricciones a la importación que afectan a muchos de esos productos. Si se toman solamente los rubros del componente tendencial, se observa que la inflación interanual transable cayó en 0,2 pp. en febrero, mientras que su contraparte no transable se mantuvo casi incambiada.
- **Se esperan significativas correcciones al alza en las proyecciones de **cinve**.** El error de pronóstico para el dato de febrero, junto con la última información incorporada sobre precios mayoristas (en especial los agropecuarios), justifica que las previsiones de **cinve** sufran importantes modificaciones al alza en el mes de marzo.

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



4 de marzo de 2022

Avenida Uruguay 1242  
11100, Montevideo, Uruguay  
(598) 2900 30 51 - 2908 15 33  
cinve.org.uy

**cinve**  
CENTRO DE  
INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS