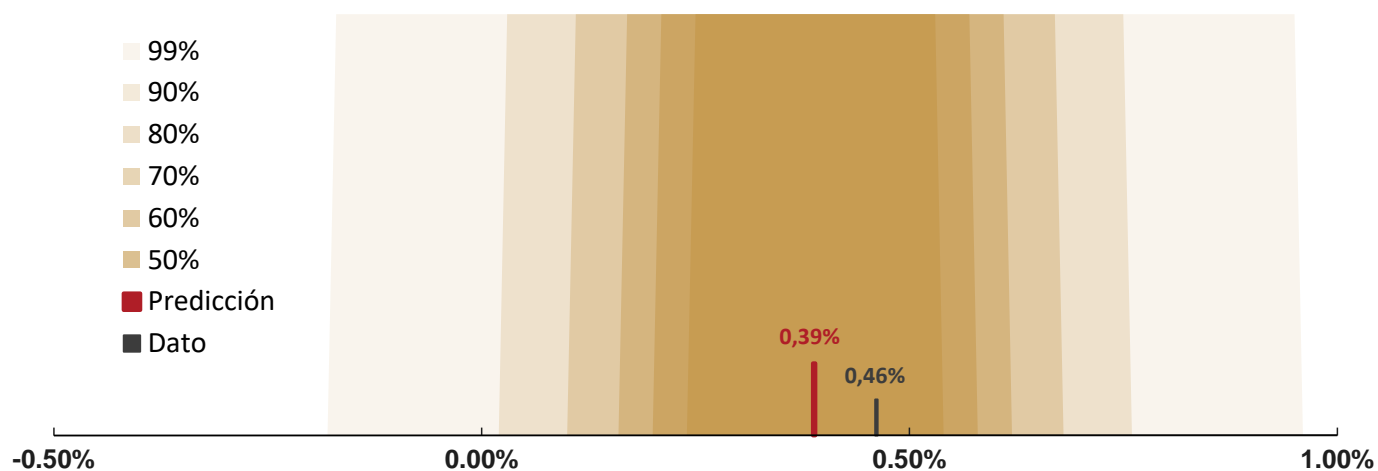


Estabilidad en la inflación interanual por segundo mes consecutivo

- **Inflación de mayo cercana a la prevista.** El IPC aumentó en 0,46% en el mes de mayo, una cifra alineada a nuestra proyección puntual (0,39%) y la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,50%), situada dentro del intervalo de probabilidad de 50% construido por **cinve** (ver gráfico). De esta manera, la inflación interanual permaneció en 9,37%, igual valor que en el mes de abril.
- **Aumento de la inflación interanual subyacente y caída de la inflación residual.** La inflación tendencial o subyacente se calcula a partir del componente tendencial del IPC construido por **cinve**, que excluye rubros cuyos precios son volátiles y otros 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 mayo la inflación tendencial se ubicó en 0,7% en términos mensuales y 9,1% en términos interanuales, lo que significó un aumento de 0,2 pp. En cambio, el componente residual, compuesto por los rubros excluidos del tendencial, arrojó por segundo mes consecutivo un registró deflacionario a nivel mensual (-0,1%), debido principalmente a la caída en los precios de la clase *Legumbres y Hortalizas*. Esto determinó que la inflación interanual medida por este componente se ubicó en 10,2%.
- **Mengua en la inflación interanual transable e incremento en la no transable.** La inflación interanual transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, se ubicó en 10,7% en el mes de mayo, lo que representó una caída de 0,2 pp. respecto al mes anterior, mientras que la inflación interanual de los bienes y servicios no transables aumentó en 0,3 pp. hasta un nivel de 8,0%.
- **Incertidumbre sobre próxima revisión de proyecciones de **cinve**.** El leve signo positivo del error de predicción de mayo es más que contrarrestado por la última información sobre algunas variables de interés, con lo que las proyecciones de **cinve** podrían sufrir una corrección bajista en mayo, aunque no es posible descartar que la información a incorporar más adelante revierta esta situación.

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



3 de junio de 2022