

Moderación de la inflación en junio

- **Inflación cae, aunque menos de lo proyectado.** La inflación mensual de junio se situó en 0,6%, una cifra algo mayor a la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,5%) y marcadamente superior a nuestra proyección puntual (0,1%), ubicándose así fuera del intervalo de probabilidad de 90% estimado por **cinve** (ver gráfico). Pese al mayor valor respecto a la estimación, la inflación interanual registró una caída de 0,1 pp., para situarse en 9,3%.
- **Menor inflación en el componente 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 junio la inflación tendencial fue de 0,5%, dando lugar que el indicador interanual se mantenga estable en 9,1%. El componente residual, por su parte, compuesto por los rubros excluidos del tendencial, registró una inflación mensual de 0,8%, dando lugar a una caída de 0,3 pp. de la inflación residual interanual, ahora situada en 9,9%.
- **Inflación transable y no transable convergen, pero divergen si se consideran los rubros del componente tendencial.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, fue de 10,5% interanual en junio, marcando una caída de 0,2 pp. respecto al valor de mayo, al tiempo que su contraparte no transable se mantuvo estable en 8,0%. Sin embargo, si se toman solamente los rubros dentro del componente tendencial, se observa una suba de 0,4 pp. en la inflación interanual transable, junto con una disminución de 0,3 pp. para la inflación no transable (se ubicaron en 9,7% y 8,6%, respectivamente).
- **Se anticipa una corrección al alza para las proyecciones de **cinve**.** La magnitud del error de predicción registrado durante junio incidirá, probablemente, en una revisión al alza en las proyecciones de **cinve** durante el mes en curso.

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

