

## Inflación alcanza un nuevo pico anual

- **Nuevo aumento de la inflación interanual.** El IPC aumentó en 0,8% durante el mes de setiembre, una cifra más alta que nuestra proyección puntual (0,6%) y que la mediana de expectativas recabadas por el BCU (0,5%), y ubicada dentro del intervalo de probabilidad de 70% estimado por **cinve** (ver gráfico). Los 0,2 pp. de error se explican por un -0,2 pp. de incidencia del error de proyección para la inflación tendencial y 0,4 pp. de incidencia correspondiente a la inflación residual, debido en su totalidad a la sorpresa del incremento de frutas y verduras. En términos interanuales, la inflación aumentó en 0,4 pp., alcanzando un nivel de 9,9%, el más alto desde julio de 2020.
- **Incremento concentrado en el componente residual.** La inflación tendencial o subyacente se calcula a partir de la exclusión de 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 el mes de setiembre la inflación tendencial se situó en 0,6% en términos mensuales, y el indicador interanual se mantuvo estable en 9,8% (0,04 pp. por encima del nivel de agosto). Por su parte, el componente residual, construido a partir de los rubros excluidos para la elaboración de la inflación subyacente, arrojó una inflación mensual de 1,4%, fundamentalmente debido a aumentos de frutas y verduras (*Frutas* tuvo una inflación de 4,4% y *Legumbres y Hortalizas* de 13,3%), con una inflación interanual de 10,4%, lo que representó un incremento de 0,4 pp. con respecto al valor del mes anterior.
- **Inflación interanual no transable supera a su contraparte transable, pero esto no ocurre (y la brecha aumenta, de hecho) si se toman solamente rubros del componente tendencial.** La inflación transable, que recoge las variaciones en los precios de los bienes y servicios comercializables con el exterior, cayó en 0,2 pp. en términos interanuales para tomar un valor de 9,8% en setiembre. La inflación interanual no transable, en cambio, aumentó en 1,1 pp. para ubicarse en 10,1%. Esto representa la primera vez en el año en que la inflación transable es superada por la no transable, y ocurre tras un proceso de convergencia a lo largo del año. Si solamente se consideran rubros incluidos en el cálculo de la inflación tendencial, se obtiene que los precios transables presentaron un aumento interanual de 10,6% en setiembre (0,2 pp. más alta que en agosto) mientras que la inflación no transable fue de 9,2% (0,1 pp. más baja).
- **Se espera una ligera revisión al alza para las proyecciones de **cinve**.** Con la información más reciente de variables clave, es probable que las nuevas proyecciones de **cinve** sufran una corrección alcista en octubre, aunque de una magnitud reducida. Con esto, se continúa esperando que la inflación de setiembre constituya un máximo para el año 2022.

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

