



LA INFLACIÓN PRESENTARÁ UN COMPORTAMIENTO EN “V” DURANTE 2023, CERRANDO EN 7,7%

Síntesis

En diciembre se observó una deflación mensual de -0,3%, producto (como es habitual en diciembre) de la aplicación de UTE Premia, y de deflaciones para algunos bienes elaborados (transables) y alimentos no elaborados, con una caída del tipo de cambio en buena parte del mes.

El año 2022 cerró con una inflación de 8,3%, similares a los niveles de comienzo de año, luego de alcanzar un pico en julio de 9,6%, evidenciando una trayectoria de “V” invertida. Los bienes no transables se incrementaron 9%, con un 60% de incidencia en la variación total.

Se prevé que la inflación mantenga una tendencia a la baja (en el cálculo 12 meses) hasta setiembre, con valores levemente superiores a 6%. Luego de esto repuntaría, cerrando el año próximo a 7,7%, produciendo, contrariamente a lo ocurrido en 2022, una figura en forma de “V”.

Para el año 2024 se proyecta una trayectoria más estable, consistente con precios internacionales sin grandes cambios, leve suba del dólar y recuperación salarial, cerrando la inflación algunas décimas por debajo de 2023.

El dato de diciembre

Diciembre correspondió al segundo dato publicado con la nueva base (estrictamente, el tercero, contando el mes de octubre con el valor de 100), por lo que se vuelve difícil hacer comparaciones entre variaciones observadas y proyectadas.

El valor observado en diciembre, de -0,3%, fue superior a nuestra proyección mensual, de -0,5%. En nuestro análisis, además de la aplicación del tradicional programa UTE Premia, se previeron deflaciones de otros bienes elaborados y algunos alimentos no elaborados, que finalmente no se observaron en la magnitud proyectada.

El año cerró con un nivel inflacionario de 8,3%, levemente superior al observado un año atrás, en 2021 (que alcanzó a 8,0%). Como puede observarse en la Figura 1, la variación en el año fue superior en los bienes no transables (9,1%), con una incidencia de 4,6 puntos (más de 60% de la variación total). Ver definición de componentes en las Notas Metodológicas.

Se observan variaciones similares si se consideran los componentes más permanentes (“núcleo” de la inflación, de 7,2%) y los administrados y más volátiles (inflación residual, 8,0%), que en la actual definición de **cinve** está compuesta por alimentos no elaborados, energéticos y servicios de empresas públicas (ver Notas Metodológicas).

Los precios de los bienes transables comenzaron el año 2022 con un comportamiento al alza, y la principal contribución a la inflación total, producto de los incrementos en los precios internacionales que ya se observaban desde mitad de 2021, a lo que se sumó el efecto de la guerra de Ucrania sobre distintas *commodities* y productos elaborados que las utilizan como insumos (trigo y pan, por ejemplo). Esta situación cambia en la segunda mitad del año, y algunos precios internacionales comienzan a descender (carnes, petróleo).

Finalmente, la variación de los precios en el año estuvo fuertemente influido por el comportamiento del tipo de cambio, que cerró el año con una disminución de casi 12% (medida en promedios de mes). Es

decir, una revaluación del peso uruguayo frente al dólar en esa magnitud. El conjunto de estos factores explica el relativamente menor impacto en la inflación de Uruguay de este componente transable.

Figura 1. IPC. Diciembre de 2022.

	Mensual		Interanual	
	Var.	Incid.	Var.	Incid.
IPC	-0,3%		8,3%	
Transables	0,0%	0,0%	5,8%	2,9%
No Transables	-0,5%	-0,2%	9,1%	4,6%
Núcleo	0,2%	0,1%	7,2%	5,2%
Residual	-1,3%	-0,4%	8,0%	2,2%

Fuente: Cálculos propios en base al IPC del INE. Ver definición de componentes en Notas Metodológicas.

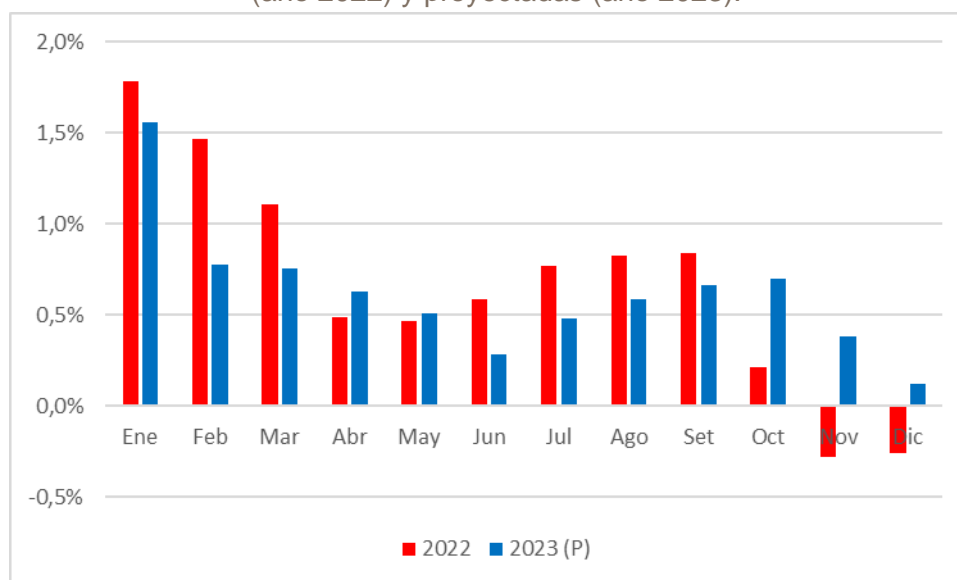
Nota: La suma de las incidencias puede no coincidir con la variación del total ya que esta última surge de una serie empalmada a partir de octubre por el cambio de base.

Proyecciones

La inflación proyectada para el mes de enero es de 1,6%, un valor similar al observado doce meses atrás (1,8%), ver gráfico siguiente. El paso mensual que proyectamos para 2023 significará menores incrementos mensuales hasta setiembre de este año, lo que repercutirá en una tendencia a la baja de la inflación interanual (simplemente por el efecto aritmético).

Esta situación se modifica sobre finales del año 2023, donde los valores mensuales se mantienen en los niveles previos, pero significativamente mayores a los observados un año atrás.

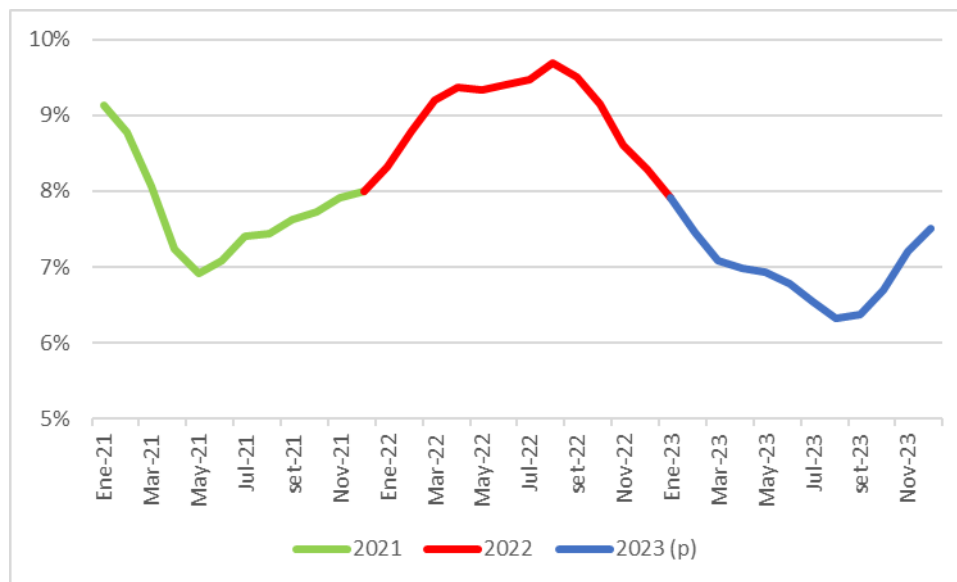
Figura 2. IPC - Variaciones mensuales (en %) observadas (año 2022) y proyectadas (año 2023).



Fuente: INE para datos observados de IPC. Proyecciones de cinve.

De esta forma, se espera que los valores interanuales crezcan a partir de octubre de este año generando un efecto en forma de “V” en la variación interanual del IPC, Figura 3.

Figura 3. IPC. Variación interanual (en %).



Fuente: INE para datos observados de IPC. Proyecciones de cinve.

Supuestos

Precios internacionales. Se supone la ausencia de nuevos choques en el horizonte de pronóstico. Tanto para los precios de las principales *commodities* de exportación de Uruguay, como de los precios de importación (petróleo), no se esperan grandes variaciones en 2023 y este supuesto se extiende a 2024.

Existe el riesgo de presiones deflacionarias en los precios internacionales derivadas de situaciones recesivas en los principales mercados del mundo (EE.UU., China, Europa). Los últimos datos de inflación en EE.UU. y el suavizamiento de las restricciones por COVID en China, entre otros factores, parecen reducir este riesgo, o al menos, la severidad de una eventual recesión en los países desarrollados.

Tipo de cambio. Se considera que la cotización del dólar, luego de caer casi 12% durante 2022, presentaría una leve tendencia al alza en el horizonte de pronóstico, de alrededor de 3% anual. Con este supuesto el dólar promedio de diciembre 2023 se ubicaría levemente por encima de \$40, y próximo a \$42 en diciembre 2024.

Pese a esta tendencia ascendente, la devaluación se situaría por debajo de la inflación uruguaya, frente a una inflación en dólares de EE.UU. (y, previsiblemente, a nivel internacional) superior a 5% en este año. De esta forma, por la vía de competitividad-precio la economía uruguaya continuaría retrocediendo, al menos en la comparación con EE.UU.

En este comportamiento del dólar jugará un papel relevante la política monetaria del BCU. Como hemos planteado en distintas oportunidades, en nuestra opinión el diferencial de tasas en moneda nacional frente a las tasas en dólares es el principal determinante (aunque no el único) para el cambio de portafolio de los agentes (primordialmente residentes) y con ello la presión a la baja en el dólar.

En nuestra opinión, la política monetaria se mostrará más flexible durante 2023, sin aumentos significativos de la Tasa de Política Monetaria (TPM) durante este año y en el próximo. Es posible que la Reserva Federal de EE.UU. determine algunos aumentos adicionales a su tasa de referencia, con lo que el *gap* entre las tasas en pesos y las tasas en dólares podría inclusive disminuir. Ello sin perjuicio del repunte que esperamos de la inflación uruguaya a fin de año. Si se observara este escenario, el BCU se encontrará con un dilema de difícil resolución, ya que siendo consistente con la política adoptada tendría que incrementar la TPM, pero los factores políticos significarán un contrapeso relevante.

Salarios. Si bien se ha anunciado la voluntad del gobierno de recuperar en 2023 y 2024 la caída de salario real durante la pandemia, consideramos que ello sería poco probable, al menos para el sector privado. La caída del salario real del año 2022 respecto del promedio de 2019 se sitúa hoy en aproximadamente 4,4% para el sector privado. Es posible que se lleve adelante la recuperación del nivel de salario real para los trabajadores públicos, cuya caída fue menor, de 2,7%.

Para el sector privado la situación económica general del país no va a contribuir. Desde 1996 hay 11 períodos bianuales en que se produce un aumento superior al 4,4% del salario real privado, pero en ellos el crecimiento del PIB fue en promedio del 4,7% anual. En 2023 y 2024 es esperable que tengamos un crecimiento menor del PIB, en el entorno de 3%.

Además, debe tenerse en cuenta la diversidad de situaciones al interior del sector privado. De los 31 sectores económicos que reporta el INE, ocho tuvieron pérdidas superiores al 6% hasta 2022. Se trata de industrias cuyo nivel de actividad que no se ha recuperado completamente desde la pandemia, como en el transporte, hoteles y restaurantes, comercio en general. Algunos sectores privados ciertamente van a enfrentar dificultades para cumplir con la recuperación del salario real.

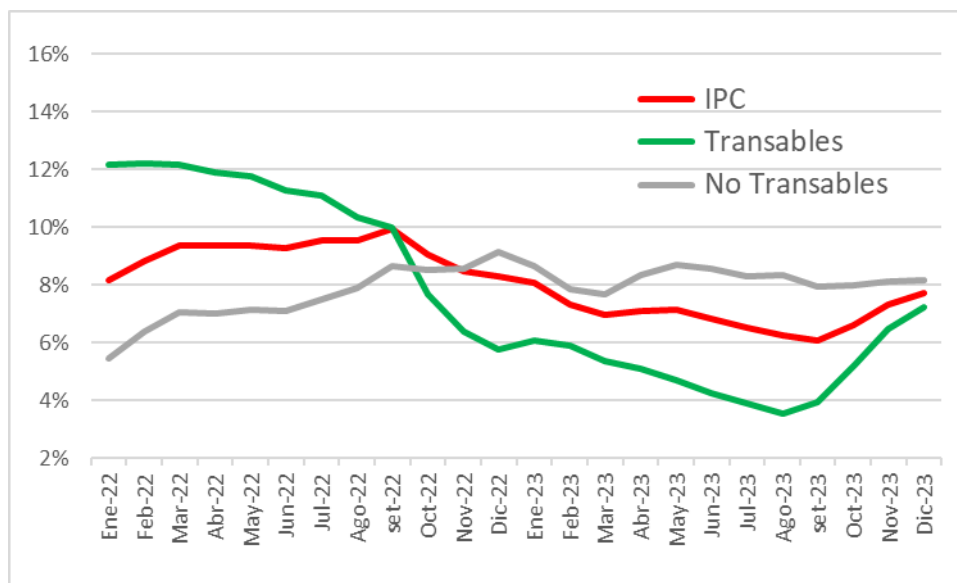
De esta forma, nuestras proyecciones indican un crecimiento del salario real privado del orden de 1,7 y 0,3% en 2023 y 2024 en la medida dic-dic, pero de 1,4 y 2,0% en la medida promedio-promedio, indicador más apropiado de la evolución salarial dado su comportamiento estacional. De esta forma, si bien no se llegaría a la recuperación del nivel de salario, en promedio se acercaría a dicha cifra aunque la situación será variable por sectores.

Evolución por componentes

A partir de estos supuestos, se observa un comportamiento diferencial de los bienes transables y no transables. Como puede concluirse a partir del gráfico siguiente, el principal impulso de la inflación durante la primera mitad de 2022 provino de los bienes transables, y ello a pesar de la revaluación experimentada por el dólar, debido al importante choque recibido por precios internacionales. A partir de octubre del año pasado, se produce una reversión en el “liderazgo” inflacionario, que pasa a los precios de los no transables.

Este comportamiento se profundiza sobre el fin del año pasado y persistiría, de acuerdo a nuestras proyecciones, durante buena parte de 2023. Los supuestos antes planteados de ausencia de nuevos choques, más una ligera apreciación del dólar, permitiría “recuperar” terreno a los bienes transables, cerrando el año en niveles anuales cercanos a los no transables (Figura 4).

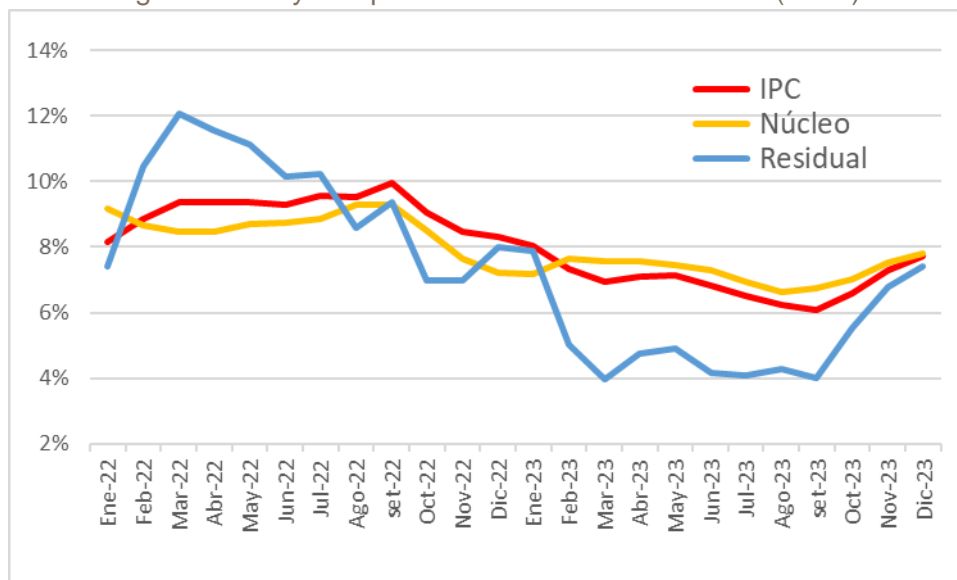
Figura 4. IPC y componentes. Variación interanual (en %).



Fuente: Cálculos propios en base al IPC del INE. Proyecciones de **cinve**.
Ver definición de componentes en Notas Metodológicas.

En términos de los componentes más permanentes de la inflación (Núcleo Inflacionario), este componente mantendría valores relativamente estables de crecimiento interanual en el horizonte de pronóstico. Los cambios que se observarían en la inflación total estarían explicados básicamente por el componente más volátil y de precios administrados, la Inflación Residual (Figura 5).

Figura 5. IPC y componentes. Variación interanual (en %).



Fuente: Cálculos propios en base al IPC del INE. Proyecciones de **cinve**.
Ver definición de componentes en Notas Metodológicas.

Inflación y Rango Meta

Como puede observarse en las Figuras 6 y 7, la inflación podría situarse dentro del rango meta de inflación establecido por el BCU en algunos meses de este año.

Figura 6. Intervalos de proyección y probabilidad de ciertos eventos.

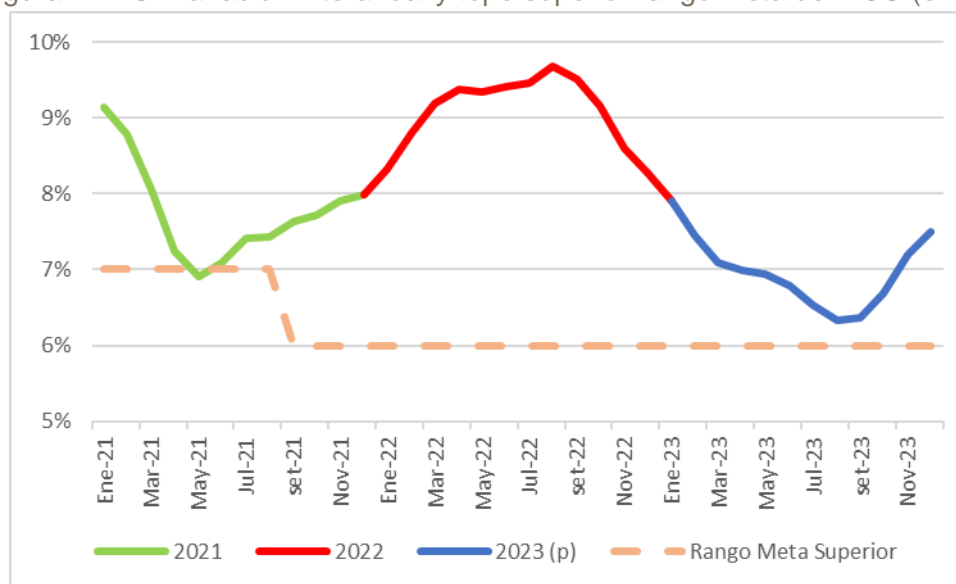
	a 1m		a 6m		a 12 m	
	Inf	Sup	Inf	Sup	Inf	Sup
90%	7,6%	8,5%	5,6%	8,1%	5,5%	10,0%
75%	7,8%	8,4%	5,9%	7,7%	6,1%	9,3%
50%	7,9%	8,2%	6,3%	7,3%	6,8%	8,6%
	a 1 m	a 6 m	a 12 m			
> 10%	0,0%	0,0%	4,6%			
R Meta	0,0%	14,2%	10,5%			

El cuadro anterior presenta intervalos de proyección para el mes en curso (enero), 6 meses adelante (junio) y 12 meses (diciembre), del dato pronosticado de inflación anual (variación 12 meses).

Como puede apreciarse, el intervalo de predicción a 6 meses incluye para varios niveles de confianza al valor techo del rango meta (6%). Sin embargo, la probabilidad de que la inflación se ubique por debajo del techo es reducida, de 14% en la proyección a junio, y del orden de 10% en diciembre. En nuestros cálculos, esta probabilidad es mayor en setiembre, aunque se mantendría por debajo del 50%.

En otras palabras, la trayectoria que presentaría la inflación de acuerdo a nuestros pronósticos podría inducir a la conclusión de que finalmente comenzaría a ubicarse dentro del rango meta. Como hemos argumentado, existen diversos factores que implicarían una baja probabilidad del cumplimiento de este objetivo, especialmente sobre finales del año y en el año 2024 (Figura 7).

Figura 7. IPC. Variación interanual y tope superior rango meta del BCU (en %).



Fuente: INE para datos observados de IPC. Proyecciones de cinve.

Notas Metodológicas

Nuevas series y modelos

La metodología de proyección de **cinve** se basa en series extensas, y es sensible a modificaciones en las ponderaciones de los componentes del IPC, como los que ocurrieron con el cambio de base reciente (nuevo índice con base octubre de 2022 = 100). Esto ha implicado un proceso de reconstrucción de las series de agregados de precios que utilizan nuestros modelos predictivos, de manera de reflejar las variaciones que hubiesen tenido con las nuevas ponderaciones.

El cambio de las series conlleva una revisión de los propios modelos, tanto en relación a los componentes dinámicos como con las variables exógenas, así como los efectos calendarios e intervenciones por *outliers*.

El presente documento presenta las proyecciones que se obtienen a partir de una primera versión de nuevos modelos. Continuaremos el proceso de revisión de las especificaciones e iremos incorporando nuevas versiones en sucesivos informes.

Intervalos de predicción

Las estimaciones de probabilidades de cumplimiento de nuestros pronósticos requieren la generación de historia sobre errores de pronóstico con los modelos, lo que actualmente no es posible de realizar para los nuevos. Por ello, las incluidas en este informe se basan en errores de predicción utilizando los modelos previos, como “mejor aproximación posible” de la distribución de probabilidad de las proyecciones de inflación.

Definición de componentes

Se clasifican como Transables las carnes, los alimentos elaborados, otros servicios transables (pasajes de avión, etc.), y los productos manufacturados del IPC, a lo que se agregan los combustibles.

Los bienes y servicios No Transables incluyen los restantes ítems del IPC: frutas y verduras, tabaco, servicios administrados, educación, otros Servicios no transables y energía eléctrica.

Aquellos ítems del IPC con precios más volátiles, o que corresponden a precios de empresas públicas, se agrupan en el llamado componente Residual. En la definición de **cinve** incluye: alimentos no elaborados (frutas y verduras, y carne), combustibles, energía eléctrica y servicios de empresas públicas (agua y comunicaciones).

Si se excluyen estos precios volátiles y administrados, se construye un componente que se aproxima a la tendencia más permanente, denominado Núcleo de Inflación (en inglés, *core inflation*). En definitiva, este componente queda integrado por los productos manufacturados, alimentos elaborados y los servicios con precios no administrados, o administrados y brindados por privados (transporte y salud, por ejemplo).

El Instituto Nacional de Estadística, a partir de la nueva base, ha comenzado a publicar valores de un Índice de Inflación Subyacente, excluyendo frutas y verduras frescas, y combustibles. Ver [aquí](#).

Las anteriores son las definiciones operativas que está utilizando **cinve**, y que se encuentran en revisión en el marco del desarrollo de los nuevos modelos.

Proyecciones

	IPC		Transables		No Transables		Núcleo		Residual	
	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m
Ene-22	1,8%	8,2%	0,2%	12,2%	3,0%	5,4%	0,7%	9,2%	3,8%	7,4%
Feb-22	1,5%	8,8%	0,7%	12,2%	1,8%	6,4%	0,5%	8,6%	3,0%	10,5%
Mar-22	1,1%	9,4%	1,3%	12,2%	0,9%	7,0%	0,9%	8,5%	1,7%	12,1%
Abr-22	0,5%	9,4%	0,8%	11,9%	0,0%	7,0%	0,7%	8,5%	-0,3%	11,6%
May-22	0,5%	9,4%	0,9%	11,7%	0,2%	7,2%	0,7%	8,7%	0,1%	11,1%
Jun-22	0,6%	9,3%	0,8%	11,3%	0,4%	7,1%	0,5%	8,7%	0,9%	10,2%
Jul-22	0,8%	9,6%	0,8%	11,1%	0,7%	7,5%	0,8%	8,9%	0,5%	10,2%
Ago-22	0,8%	9,5%	0,8%	10,3%	0,7%	7,9%	0,9%	9,3%	0,2%	8,6%
set-22	0,8%	9,9%	0,3%	10,0%	1,1%	8,6%	0,6%	9,3%	0,9%	9,4%
Oct-22	0,2%	9,0%	-0,4%	7,7%	0,6%	8,5%	0,5%	8,5%	-0,8%	7,0%
Nov-22	-0,3%	8,5%	-0,5%	6,4%	0,0%	8,6%	-0,1%	7,7%	-0,8%	7,0%
Dic-22	-0,3%	8,3%	0,0%	5,8%	-0,5%	9,1%	0,2%	7,2%	-1,3%	8,0%
Ene-23	1,6%	8,1%	0,4%	6,1%	2,6%	8,7%	0,7%	7,2%	3,7%	7,9%
Feb-23	0,8%	7,3%	0,5%	5,9%	1,0%	7,9%	1,0%	7,7%	0,2%	5,0%
Mar-23	0,8%	6,9%	0,8%	5,4%	0,7%	7,7%	0,8%	7,6%	0,7%	4,0%
Abr-23	0,6%	7,1%	0,6%	5,1%	0,7%	8,4%	0,7%	7,6%	0,5%	4,8%
May-23	0,5%	7,1%	0,5%	4,7%	0,5%	8,7%	0,6%	7,5%	0,2%	4,9%
Jun-23	0,3%	6,8%	0,4%	4,2%	0,2%	8,5%	0,3%	7,3%	0,2%	4,1%
Jul-23	0,5%	6,5%	0,5%	3,9%	0,5%	8,3%	0,5%	7,0%	0,4%	4,1%
Ago-23	0,6%	6,3%	0,4%	3,6%	0,8%	8,4%	0,7%	6,6%	0,4%	4,3%
set-23	0,7%	6,1%	0,7%	4,0%	0,7%	7,9%	0,7%	6,7%	0,6%	4,0%
Oct-23	0,7%	6,6%	0,8%	5,2%	0,6%	8,0%	0,7%	7,0%	0,6%	5,5%
Nov-23	0,4%	7,3%	0,7%	6,5%	0,1%	8,1%	0,4%	7,5%	0,4%	6,8%
Dic-23	0,1%	7,7%	0,7%	7,2%	-0,4%	8,1%	0,4%	7,8%	-0,7%	7,4%
Ene-24	1,5%	7,6%	0,5%	7,3%	2,4%	8,0%	0,7%	7,9%	3,4%	7,1%
Feb-24	0,8%	7,6%	0,5%	7,3%	1,0%	7,9%	0,9%	7,8%	0,3%	7,2%
Mar-24	0,6%	7,5%	0,8%	7,3%	0,5%	7,7%	0,7%	7,7%	0,5%	7,0%
Abr-24	0,5%	7,4%	0,6%	7,3%	0,4%	7,4%	0,6%	7,6%	0,2%	6,8%
May-24	0,4%	7,3%	0,5%	7,3%	0,4%	7,3%	0,5%	7,5%	0,2%	6,8%
Jun-24	0,4%	7,4%	0,4%	7,4%	0,3%	7,4%	0,4%	7,6%	0,1%	6,7%
Jul-24	0,5%	7,4%	0,5%	7,4%	0,6%	7,5%	0,6%	7,7%	0,4%	6,7%
Ago-24	0,6%	7,4%	0,4%	7,3%	0,7%	7,4%	0,6%	7,6%	0,4%	6,7%
set-24	0,7%	7,4%	0,7%	7,3%	0,6%	7,4%	0,7%	7,6%	0,6%	6,7%
Oct-24	0,6%	7,3%	0,8%	7,3%	0,5%	7,3%	0,6%	7,5%	0,6%	6,7%
Nov-24	0,5%	7,4%	0,6%	7,2%	0,3%	7,5%	0,5%	7,6%	0,3%	6,7%
Dic-24	0,2%	7,5%	0,6%	7,2%	-0,2%	7,8%	0,5%	7,7%	-0,5%	6,9%

cinve – Informe de Inflación - N° 248 - Enero de 2023

	IPC		Alimentos No Elaborados		Alim. Elaborados + Tabaco		Manufac-turados		Energia		Servicios	
	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m
Ene-22	1,8%	8,2%	1,3%	5,9%	1,4%	9,5%	0,5%	11,0%	8,8%	11,4%	0,6%	7,5%
Feb-22	1,5%	8,8%	5,2%	11,4%	1,1%	9,5%	-0,4%	9,8%	2,2%	13,6%	0,7%	7,2%
Mar-22	1,1%	9,4%	2,8%	14,0%	1,7%	10,3%	0,2%	8,1%	1,0%	14,7%	0,8%	7,4%
Abr-22	0,5%	9,4%	-2,6%	10,6%	1,5%	10,5%	0,0%	6,9%	2,5%	17,5%	0,6%	7,8%
May-22	0,5%	9,4%	-1,0%	8,6%	0,3%	10,1%	0,8%	7,1%	1,1%	18,7%	0,8%	8,2%
Jun-22	0,6%	9,3%	1,0%	9,3%	0,7%	10,5%	-0,2%	6,5%	1,2%	15,3%	0,6%	8,3%
Jul-22	0,8%	9,6%	0,7%	10,4%	1,1%	10,9%	1,0%	6,9%	0,2%	13,8%	0,6%	8,2%
Ago-22	0,8%	9,5%	0,2%	9,3%	0,9%	11,2%	0,3%	6,8%	0,2%	10,4%	1,1%	8,8%
set-22	0,8%	9,9%	3,2%	12,3%	1,2%	11,8%	0,5%	6,8%	-1,4%	9,2%	0,3%	8,6%
Oct-22	0,2%	9,0%	-1,0%	7,5%	0,6%	12,1%	0,4%	5,0%	-1,4%	7,6%	0,4%	8,0%
Nov-22	-0,3%	8,5%	-1,9%	7,7%	0,3%	11,9%	-0,7%	3,2%	0,0%	7,4%	0,1%	7,5%
Dic-22	-0,3%	8,3%	0,8%	8,7%	0,5%	11,9%	-0,3%	2,2%	-4,8%	9,4%	0,3%	7,1%
Ene-23	1,6%	8,1%	0,9%	8,2%	1,0%	11,5%	-0,1%	1,6%	7,6%	8,2%	1,2%	7,8%
Feb-23	0,8%	7,3%	0,2%	3,1%	1,2%	11,7%	0,3%	2,3%	0,3%	6,1%	1,1%	8,2%
Mar-23	0,8%	6,9%	1,5%	1,8%	1,2%	11,1%	0,6%	2,7%	0,1%	5,2%	0,6%	8,0%
Abr-23	0,6%	7,1%	0,9%	5,5%	0,8%	10,4%	0,8%	3,5%	0,3%	3,0%	0,5%	7,9%
May-23	0,5%	7,1%	0,1%	6,7%	0,5%	10,6%	0,5%	3,2%	0,4%	2,2%	0,6%	7,7%
Jun-23	0,3%	6,8%	0,0%	5,6%	0,4%	10,3%	0,3%	3,7%	0,4%	1,4%	0,3%	7,4%
Jul-23	0,5%	6,5%	0,6%	5,4%	0,6%	9,8%	0,3%	3,0%	0,3%	1,5%	0,5%	7,3%
Ago-23	0,6%	6,3%	0,6%	5,8%	0,6%	9,5%	0,3%	2,9%	0,4%	1,7%	0,7%	6,9%
set-23	0,7%	6,1%	1,0%	3,6%	0,8%	9,1%	0,5%	2,8%	0,4%	3,5%	0,7%	7,2%
Oct-23	0,7%	6,6%	1,1%	5,8%	0,6%	9,0%	0,8%	3,3%	0,4%	5,4%	0,7%	7,4%
Nov-23	0,4%	7,3%	0,5%	8,3%	0,5%	9,3%	0,6%	4,7%	0,4%	5,8%	0,2%	7,6%
Dic-23	0,1%	7,7%	1,5%	9,1%	0,4%	9,2%	0,4%	5,4%	-3,8%	6,9%	0,4%	7,8%
Ene-24	1,5%	7,6%	1,4%	9,7%	0,9%	9,1%	0,1%	5,5%	6,7%	6,0%	1,2%	7,7%
Feb-24	0,8%	7,6%	0,4%	9,8%	1,1%	8,9%	0,3%	5,5%	0,4%	6,1%	1,0%	7,6%
Mar-24	0,6%	7,5%	0,9%	9,2%	1,0%	8,7%	0,6%	5,5%	0,3%	6,4%	0,5%	7,6%
Abr-24	0,5%	7,4%	0,3%	8,5%	0,7%	8,6%	0,8%	5,5%	0,3%	6,5%	0,4%	7,5%
May-24	0,4%	7,3%	0,1%	8,5%	0,5%	8,5%	0,5%	5,6%	0,3%	6,4%	0,5%	7,4%
Jun-24	0,4%	7,4%	-0,1%	8,4%	0,4%	8,5%	0,3%	5,5%	0,3%	6,4%	0,5%	7,6%
Jul-24	0,5%	7,4%	0,6%	8,4%	0,6%	8,5%	0,3%	5,5%	0,3%	6,4%	0,6%	7,7%
Ago-24	0,6%	7,4%	0,6%	8,4%	0,6%	8,5%	0,3%	5,6%	0,3%	6,3%	0,7%	7,6%
set-24	0,7%	7,4%	1,0%	8,4%	0,8%	8,4%	0,5%	5,6%	0,3%	6,3%	0,7%	7,6%
Oct-24	0,6%	7,3%	1,1%	8,4%	0,6%	8,4%	0,8%	5,5%	0,3%	6,3%	0,5%	7,4%
Nov-24	0,5%	7,4%	0,5%	8,4%	0,4%	8,3%	0,6%	5,5%	0,3%	6,2%	0,5%	7,6%
Dic-24	0,2%	7,5%	1,5%	8,4%	0,4%	8,2%	0,3%	5,5%	-3,4%	6,7%	0,6%	7,8%

¿Qué es cinve?

El Centro de Investigaciones Económicas es una institución académica privada que inició actividades en 1975 y reúne a un conjunto de economistas y expertos en disciplinas conexas que se dedican a la investigación, el asesoramiento y la capacitación en temas económicos. Sus objetivos son promover y realizar trabajos de investigación sobre la economía nacional y regional, contribuir al desarrollo de la ciencia económica en el Uruguay y capacitar recursos humanos en las áreas de su especialidad.

Nuestra página web: www.cinve.org.uy

Mail: cinve@cinve.org.uy