



## PESE A QUE LA INFLACIÓN SE APROXIMARÁ AL 6% ANUAL EN SETIEMBRE, CERRARÍA CASI EN EL NIVEL DE 2022

### Síntesis

La inflación en 2023 cerraría en 8%, una tasa levemente inferior al dato de 2022, debido a un repunte de los incrementos de transables, con el supuesto de una devaluación en el año en torno a 3%, e inflación estable de no transables.

En enero la inflación se situó en 1,6%, en línea con lo previsto por **cinve** y otros analistas que informan al BCU. La diferencia con el valor mensual de diciembre (deflación de 0,3%) se explica por el efecto conocido de “UTE Premia”.

En febrero proyectamos 1,0%, un valor inferior al observado 12 meses atrás, reduciendo la inflación anual (12 meses) a 7,5%. La inflación mantendría una tendencia a la baja en cálculos anuales hasta setiembre 2023, con valores levemente superiores a 6%.

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 enero

El incremento mensual del IPC en enero se situó en 1,6%, igual a la proyección de **cinve** y de otros analistas que responden la Encuesta mensual del BCU. La precisión en la proyección mensual de la inflación, en nuestro caso, surge de una compensación de errores menores en frutas y verduras (que aumentaron 9,2% frente a una proyección de 2,4%) y, en menor medida, diferencias en otros rubros con sentido contrario.

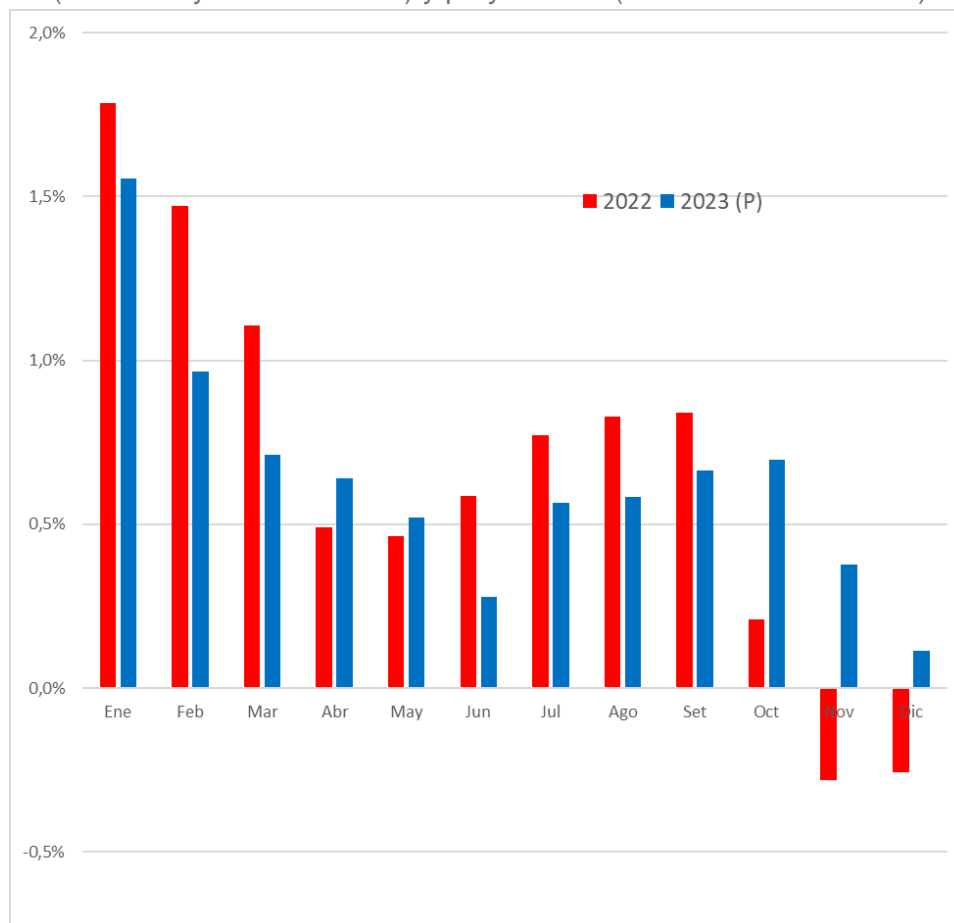
El dato de enero contrasta con el valor negativo observado en diciembre (de -0,3%) pero ello refleja los conocidos efectos del programa “UTE Premia” que genera una rebaja por única vez en el mes de diciembre. En los hechos, el valor anual (variación interanual) mantuvo su tendencia decreciente, pasando de 8,0% en diciembre, al 7,5% en enero.

### Proyecciones

La inflación proyectada para el mes de febrero es de 1,0%, un valor inferior al observado doce meses atrás (1,5%). Como se recordará, en el primer semestre de 2022 comenzaron a observarse los efectos de la invasión de Rusia a Ucrania en los precios de los productos transables, particularmente alimentos (trigo, farináceos, aceites comestibles, etc.) y energéticos. En el gráfico siguiente se presenta el paso mensual que proyectamos para 2023 comparando con los datos de 2022, con 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 de 2023, pero significativamente mayores a los observados un año atrás.

Figura 1. IPC - Variaciones mensuales (en %) observadas (año 2022 y enero de 2023) y proyectadas (desde febrero de 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 5.

## Supuestos

En grandes líneas, mantenemos los supuestos planteados en nuestro Informe de Enero. En particular, 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). Se mantienen, de todos modos, los riesgos de presiones deflacionarias en los precios internacionales derivadas de situaciones recesivas en los principales mercados del mundo, que podrían modificar a la baja nuestras proyecciones de la inflación uruguaya.

En la misma línea que nuestro Informe de enero, consideramos 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 (por debajo de la inflación proyectada). Con este supuesto el dólar promedio de diciembre 2023 se ubicaría levemente por encima de \$40, y cercano a \$ 41,50 en diciembre 2024.

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.

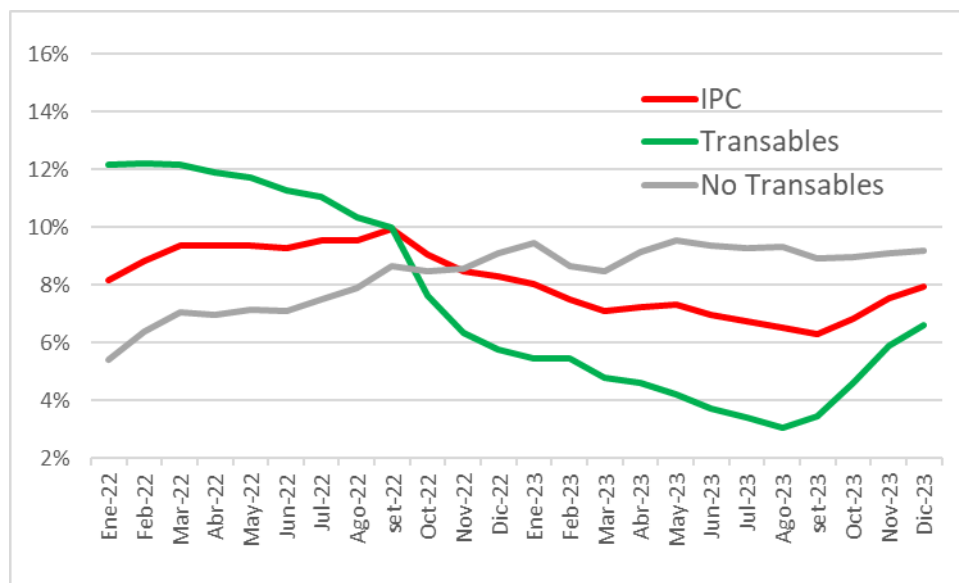
En nuestra opinión, la política monetaria se mostrará más flexible durante 2023, sin aumentos significativos de la Tasa de Política Monetaria (TPM) durante este año y en el próximo. En ese sentido, cabe resaltar la decisión del Comité de Política Monetaria del 15 de febrero, cuando por primera vez desde mediados de 2021, cuando comenzó esta fase de política contractiva, no modificó la TPM.

## Evolución por componentes

A partir de estos supuestos, se observa un comportamiento diferencial de los bienes transables y no transables. El principal impulso de la inflación durante la primera mitad de 2022 provino de los bienes transables, debido al importante choque recibido por precios internacionales, y ello a pesar de la revaluación experimentada por el dólar. 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 permitirían “recuperar” terreno a los bienes transables, cerrando el año en niveles cercanos a los no transables (Figura 2).

Figura 2. 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.

Como se observa en el gráfico, nuestros modelos están indicando un nivel estable de la inflación de no transables. Una demanda interna débil (por bajo crecimiento, “desvío” de compras hacia la Argentina, etc.) probablemente compensará la presión en los costos por mayores salarios privados, aunque ello representará una recuperación parcial del salario real (respecto de los niveles de 2019).

En términos de los componentes más permanentes de la inflación (Inflación subyacente) y el componente residual, no esperamos cambios significativos en relación a nuestra proyección de enero pasado.

## Inflación y Rango Meta

Como puede observarse en las Figuras 3 y 4, la inflación podría situarse dentro del rango meta de inflación establecido por el BCU en algunos meses de este año.

Figura 3. Intervalos de proyección.

Nivel Conf.	a 1m		a 6m		a 12 m	
	Inf	Sup	Inf	Sup	Inf	Sup
90%	7,1%	7,9%	5,2%	7,8%	5,5%	10,0%
75%	7,2%	7,8%	5,6%	7,4%	6,2%	9,4%
50%	7,3%	7,7%	6,0%	7,0%	6,9%	8,7%

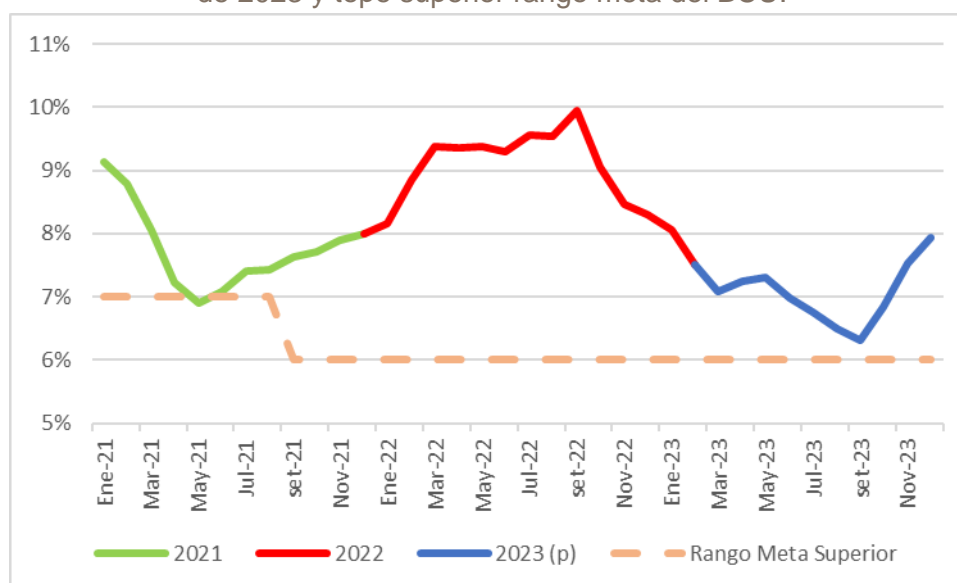
Figura 4. Probabilidad de los dos eventos a distintos horizontes de proyección.

Evento	a 1 m	a 6 m	a 12 m
Inflación > 10%	0,0%	0,0%	5,2%
Dentro de Rango Meta	0,0%	25,4%	9,4%

Los cuadros anteriores presentan los intervalos de proyección para el mes en curso (febrero), 6 meses adelante (julio) y 12 meses (enero 2024), del dato pronosticado de inflación anual (variación 12 meses), y la probabilidad de que la inflación interanual sobrepase 10%, y que se ubique dentro del Rango Meta del BCU.

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, y menor al 50% en todo el período de pronóstico.

Figura 5. IPC. Variación interanual (en %). Proyección desde febrero de 2023 y tope superior rango meta del BCU.



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 componente Subyacente o 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		Subyacente		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%	8,0%	-0,1%	5,4%	3,4%	9,5%	0,8%	7,3%	3,7%	7,8%
<b>Feb-23</b>	<b>1,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>8,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Mar-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Abr-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,9%</b>
<b>May-23</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>9,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Jun-23</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,2%</b>	<b>9,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,3%</b>
<b>Jul-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>9,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>4,6%</b>
<b>Ago-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>9,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,8%</b>
<b>set-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Oct-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>9,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Nov-23</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Dic-23</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,6%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>7,9%</b>
<b>Ene-24</b>	<b>1,6%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Feb-24</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,3%</b>
<b>Mar-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,3%</b>
<b>Abr-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,0%</b>
<b>May-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Jun-24</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,9%</b>
<b>Jul-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Ago-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,6%</b>
<b>set-24</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Oct-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Nov-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Dic-24</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>6,8%</b>

# cinve – Informe de Inflación - N° 249 - Febrero 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%	8,8%	0,5%	11,9%	-0,3%	2,2%	-4,8%	9,4%	0,3%	7,1%
Ene-23	1,6%	8,0%	3,1%	10,7%	1,1%	11,7%	0,4%	2,1%	4,6%	5,1%	1,3%	7,8%
<b>Feb-23</b>	<b>1,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>11,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>8,2%</b>
<b>Mar-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>4,1%</b>	<b>1,2%</b>	<b>11,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,0%</b>
<b>Abr-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,9%</b>
<b>May-23</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>10,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Jun-23</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,5%</b>
<b>Jul-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>1,3%</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>9,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Ago-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>9,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,9%</b>
<b>set-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,3%</b>
<b>Oct-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>9,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Nov-23</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>11,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>9,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Dic-23</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>1,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,9%</b>
<b>Ene-24</b>	<b>1,6%</b>	<b>8,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>10,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,0%</b>
<b>Feb-24</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>10,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>9,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>8,0%</b>
<b>Mar-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>10,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,9%</b>
<b>Abr-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>9,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,8%</b>
<b>May-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Jun-24</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,6%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,9%</b>
<b>Jul-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,0%</b>
<b>Ago-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,9%</b>
<b>set-24</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>1,0%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,9%</b>
<b>Oct-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Nov-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,0%</b>
<b>Dic-24</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,2%</b>

## ¿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](http://www.cinve.org.uy)

Mail: [cinve@cinve.org.uy](mailto:cinve@cinve.org.uy)