



## LA INFLACIÓN FLUCTUARÍA ENTRE 6 Y 8% EN 2023 Y 2024

### Síntesis

Nuestra proyección para el mes de mayo es de 0,7%, con lo que, por segundo mes consecutivo, se observaría un aumento de la inflación anual, que se situaría en 7,8% (frente a 7,3% en marzo).

Este incremento, inclusive respecto a nuestras proyecciones realizadas en enero, se explica fundamentalmente por los No Transables, especialmente por frutas y verduras.

La inflación proyectada a finales de 2023 es de 7,4%, similar a estimaciones pasadas, y comienza a observarse un patrón de inflación en los distintos meses de 2023 y 2024 fluctuando entre 6 y 8%.

Los valores concretos dependerán de algunos precios volátiles (como las frutas y verduras) y, como factor más permanente, de la evolución del tipo de cambio y de los precios internacionales.

Estas proyecciones tienen riesgos por factores externos, pero también nacionales, como los incrementos salariales en la nueva ronda de Consejos de Salarios.

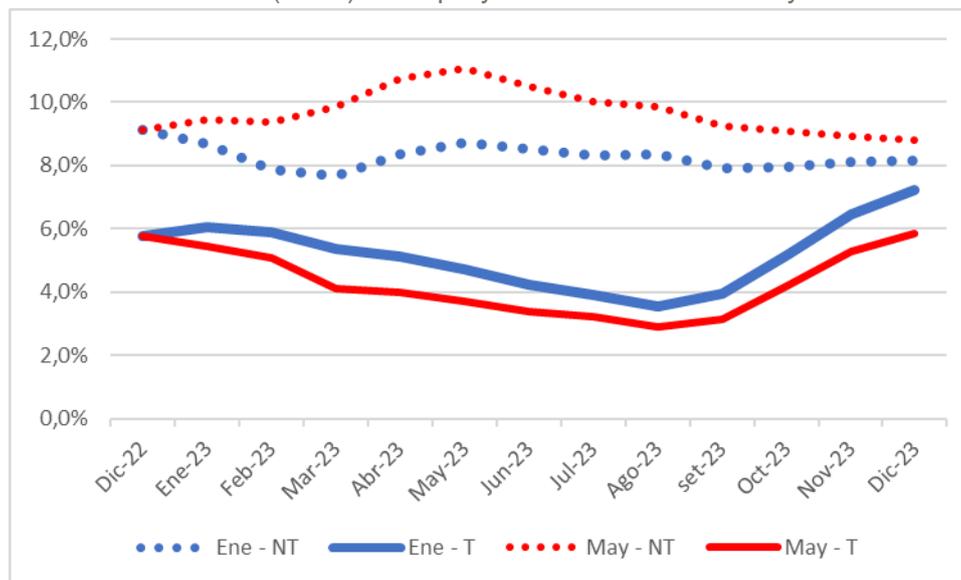
### Perspectivas para transables y no transables

La inflación proyectada para el mes de mayo es de 0,7%, que, por segundo mes consecutivo constituye un valor superior al compararlo con el de doce meses atrás (mayo de 2022) que fue de 0,5%, como puede comprobarse en la figura 2 (pág. 3).

Este leve aumento en la variación mensual (respecto al guarismo un año atrás) conduce, también por segundo mes consecutivo, a un leve incremento del cálculo interanual. En marzo la inflación anual se ubicó en 7,3% y, si se cumpliera nuestro pronóstico, se ubicaría en 7,8% en el mes de mayo.

Una parte significativa del incremento de la inflación se debe al aumento de los precios de frutas y verduras de los últimos meses, explicado principalmente por la sequía. Dado que las frutas y verduras se incluyen en el grupo de No Transables, el gráfico siguiente (Figura 1) permite comparar la incidencia que ha tenido este rubro, al comparar nuestra proyección del mes de enero, con la actual de mayo. En el gráfico puede observarse que el principal cambio operó hasta abril en No Transables, con incrementos anuales casi dos puntos porcentuales superiores.

Figura 1. Inflación de Transables (T) y No Transables (NT).  
Variaciones interanuales (en %) de la proyección de enero/2023 y la actual de mayo.



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

Normalmente estos aumentos en frutas y verduras serían tomados como transitorios y de reversión relativamente rápida, una vez que finalice el déficit hídrico. Pero, como decíamos en nuestro Informe de Inflación anterior, este patrón histórico no se estaría verificando actualmente. La sequía está mostrando una mayor persistencia que en eventos anteriores, aumentando la incertidumbre, a lo que se agrega la recomposición de los márgenes de los productores y comercializadores, una vez que se normalice la oferta. Por otra parte, la posibilidad de importación de frutas y verduras ante la escasez por la sequía, tampoco facilita la tarea de pronóstico, ya que, al corresponder a acontecimientos raros en el pasado, no se tiene experiencia de su incidencia en los precios al público.

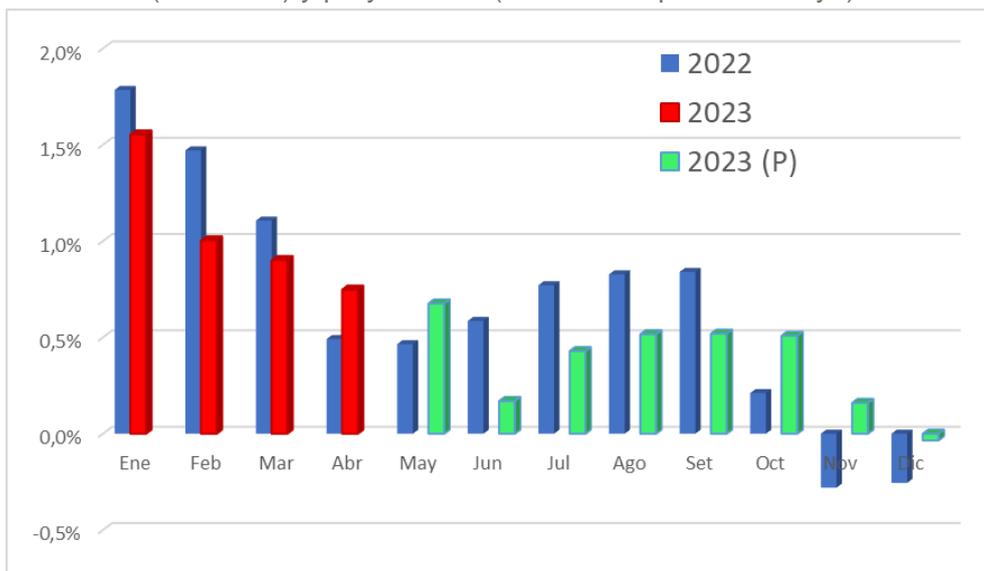
De todos modos, como se observa en el gráfico anterior, sobre finales de año se observaría en los bienes no transables una desaceleración de los incrementos anuales, en la medida en que efectivamente se complete el proceso de reversión de los precios de frutas y verduras generado por la sequía.

El gráfico también es elocuente del “nuevo” factor que comenzaría a definir los niveles inflacionarios: los precios de los bienes transables. Frente a la revaluación experimentada por el peso uruguayo en 2022 y primeros meses de 2023, nuestra hipótesis es que comenzaremos a observar un cambio hacia una devaluación leve en este año, que de todas maneras será inferior a la inflación. Junto con un probable incremento (o, al menos, de estabilidad) en los precios internacionales relevantes, esta devaluación modesta llevará a un incremento de la inflación anual, especialmente frente a los bajos guarismos en este grupo al final de 2022.

### Proyecciones de inflación

Como se comentó, mayo correspondería al segundo mes consecutivo de alza en la inflación interanual (variación de 12 meses). Como puede observarse en la Figura 2 siguiente, en junio se experimentaría un guarismo de inflación inferior al mismo mes del año pasado, con lo que la inflación “retomarí” este comportamiento a la baja. Pero esta tendencia revertiría a partir del mes de octubre de 2023.

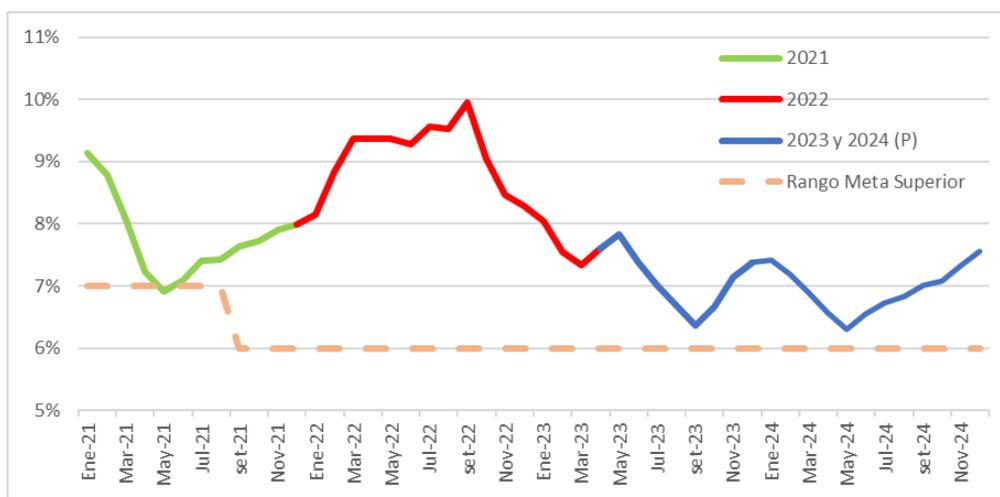
Figura 2. IPC - Variaciones mensuales (en %) observadas (año 2022) y proyectadas (año 2023 a partir de mayo).



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

Como hemos planteado en informes anteriores, el comportamiento de la inflación seguirá un patrón en forma de “V” para este año 2023, con un mínimo interanual de 6,4% en setiembre, y 7,4% en el cierre del año. El año 2024 también cerraría en un valor similar.

Figura 3. IPC - Variación interanual (en %) y límite superior rango meta del BCU



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

En resumen, nuestras proyecciones están indicando que la inflación se estaría estabilizando en un rango entre 6 y 8% anual, dependiendo su trayectoria de algunos precios volátiles (como las frutas y verduras) y, como factor más permanente, de la evolución del tipo de cambio y de los precios internacionales. Estas proyecciones tienen riesgos tanto a la baja como al alza, no sólo dependiendo de factores externos (internacionales, como los precios de las *commodities* pero también turbulencias financieras que no es posible descartar), sino también nacionales, como los incrementos salariales que finalmente se pactarán en la nueva ronda de Consejos de Salarios.

## 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 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](#).

**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%
Feb-23	1,0%	7,6%	0,3%	5,1%	1,7%	9,4%	0,6%	7,4%	2,2%	7,0%
Mar-23	0,9%	7,3%	0,4%	4,1%	1,3%	9,8%	0,5%	7,0%	1,7%	7,0%
Abr-23	0,7%	7,6%	0,7%	4,0%	0,9%	10,8%	0,6%	6,9%	1,4%	8,8%
<b>May-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>11,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>8,9%</b>
<b>Jun-23</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,4%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>10,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Jul-23</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>10,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,5%</b>
<b>Ago-23</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>9,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,5%</b>
<b>set-23</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>9,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Oct-23</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,9%</b>
<b>Nov-23</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>8,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Dic-23</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>8,5%</b>
<b>Ene-24</b>	<b>1,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>8,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>8,3%</b>
<b>Feb-24</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,6%</b>	<b>1,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,7%</b>
<b>Mar-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Abr-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,6%</b>
<b>May-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,6%</b>
<b>Jun-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Jul-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Ago-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,9%</b>
<b>set-24</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Oct-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Nov-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Dic-24</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>7,8%</b>

# cinve – Informe de Inflación - N° 252 – Mayo de 2023

	IPC		Alimentos No Elaborados		Alim. Elaborados + Tabaco		Manufacturados		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%
Feb-23	1,0%	7,6%	3,4%	8,8%	0,5%	11,0%	0,0%	2,4%	1,3%	4,3%	0,9%	8,1%
Mar-23	0,9%	7,3%	4,2%	10,3%	0,4%	9,6%	0,2%	2,5%	0,0%	3,2%	0,5%	7,8%
<b>Abr-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,6%</b>	<b>2,7%</b>	<b>16,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,7%</b>
<b>May-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>18,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>9,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,5%</b>
<b>Jun-23</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>15,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Jul-23</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>14,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Ago-23</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,1%</b>	<b>14,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,6%</b>
<b>set-23</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>11,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,9%</b>
<b>Oct-23</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>12,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Nov-23</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>13,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Dic-23</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>13,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Ene-24</b>	<b>1,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Feb-24</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Mar-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>1,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,5%</b>
<b>Abr-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,2%</b>
<b>May-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Jun-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,3%</b>
<b>Jul-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Ago-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,4%</b>
<b>set-24</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>8,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Oct-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Nov-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,5%</b>
<b>Dic-24</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>1,0%</b>	<b>9,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,7%</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)