



## **PESE A REDUCIDOS VALORES EN MAYO Y JUNIO, LA INFLACIÓN FLUCTUARÍA ENTRE 6 Y 8% EN 2023 Y 2024**

### **Síntesis**

La variación prácticamente nula del mes mayo resultó una sorpresa para nuestros pronósticos, generando una revisión a la baja para junio y meses siguientes.

En particular, la inflación del mes de junio estará influida por un triple efecto a la baja: frutas y verduras, precios de los combustibles, y valor del dólar, con su impacto en precios transables.

Mantenemos nuestra proyección del comportamiento general del IPC, con la inflación siguiendo un patrón en forma de "V" para este año 2023.

Se produciría un mínimo interanual en setiembre, pero el IPC retomaría la tendencia creciente y cerraría el año en valores cercanos a 7%. El año 2024 presentaría un valor mayor.

### **El dato de mayo**

La inflación en el pasado mes de mayo constituyó una sorpresa, al ubicarse su valor mensual en 0,0%, respecto de nuestras proyecciones de 0,7%. Nuestro pronóstico surgió, como es habitual, del modelo de inflación y se fundamentaba parcialmente en la trayectoria de algunos precios volátiles, como las frutas y verduras. Si bien se pronosticaba un descenso de este rubro, en la práctica la disminución fue superior, de 7,7% en frutas y 4,8% en verduras, de acuerdo a las estimaciones del INE. Como se aprecia en la figura siguiente, la incidencia a la baja del componente residual del IPC fue, de acuerdo a nuestros cálculos, de 0,2%.

Figura 1. IPC de mayo.

	Mensual		12 meses	
	Var.	Incid.	Var.	Incid.
IPC	0,0%		7,1%	
Transables	0,3%	0,1%	3,3%	1,7%
No Transables	-0,3%	-0,2%	10,2%	5,2%
Subyacente	0,3%	0,2%	6,4%	4,6%
Residual	-0,7%	-0,2%	7,9%	2,3%
Suby No Trans	0,4%	0,1%	7,2%	2,6%
INE - IPC con excl. 1/	0,3%	0,3%	6,2%	5,7%

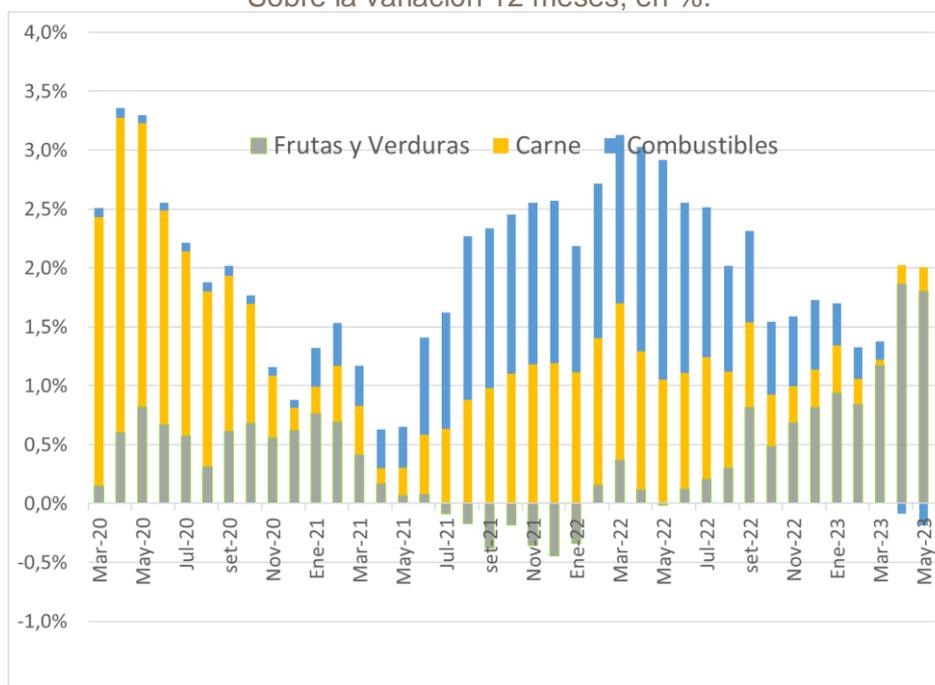
1/ Corresponde al Índice de Precios del Consumidor excluyendo Frutas y verduras frescas, y combustibles, IPC-CE, calculado por el INE, o Índice con Exclusiones. Los cálculos de variaciones a 12 meses son propios, empalmando las series correspondientes. Fuente: Cálculos propios en base al IPC del INE. Definición de componentes en Notas Metodológicas.

## Incidencia de los precios volátiles e impacto en nuestras proyecciones.

Además de la relevante incidencia en el pasado mes de mayo, el grupo de precios volátiles ha tenido un comportamiento heterogéneo en los últimos años, como puede apreciarse en la figura 2.

La explicación del aporte de este grupo ha evolucionado de un fuerte impacto de los combustibles y de la carne durante aproximadamente un año desde mediados de 2021. Cuando se amortiguó el impacto de estos dos precios (o, inclusive, se registró una incidencia negativa, como es el caso de los combustibles en los últimos meses), el rubro frutas y verduras pasa a liderar en el aporte a la inflación general, como se observa en el gráfico siguiente.

Figura 2. Incidencia en el IPC de rubros volátiles.  
Sobre la variación 12 meses, en %.

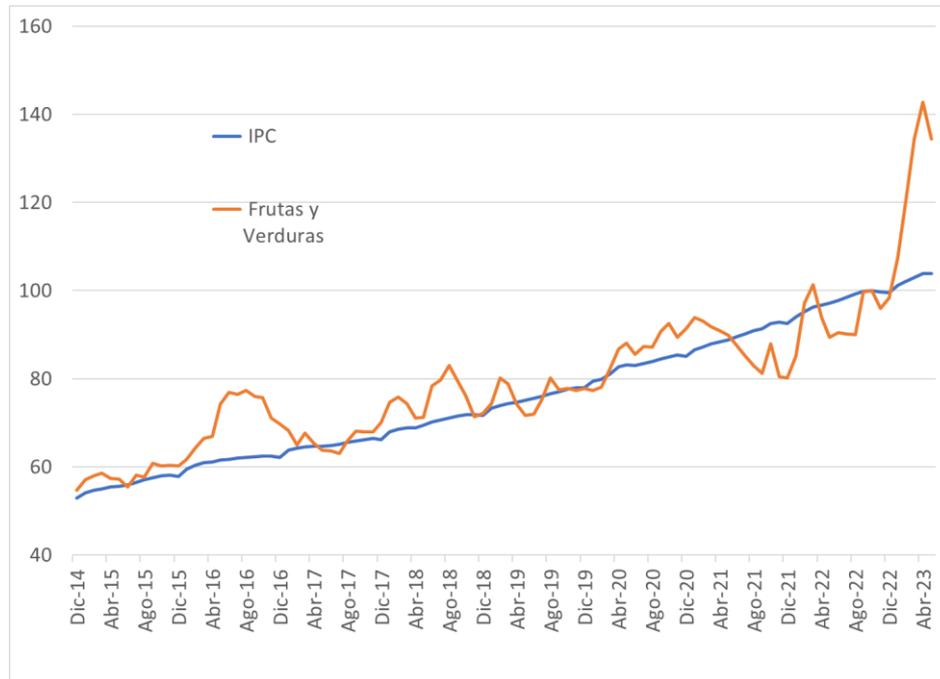


Fuente: Cálculos propios en base a las series del INE (ponderaciones de la base Oct 2022).

Normalmente los aumentos en frutas y verduras son transitorios y de reversión relativamente rápida, una vez que se resuelve el shock (normalmente climático) que los generaron. Pero, como decíamos en nuestro Informe de Inflación de abril, este patrón histórico no se estaría verificando actualmente, con la sequía. 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.

Si bien, como comentamos, se ha operado una importante baja en el mes de mayo, y prevemos otro descenso en junio, existe todavía un amplio margen para el descenso en este rubro, si consideramos la experiencia histórica, como puede apreciarse en el gráfico siguiente.

Figura 3. IPC y sub-rubro Frutas y Verduras. Índices Oct 2022 = 100

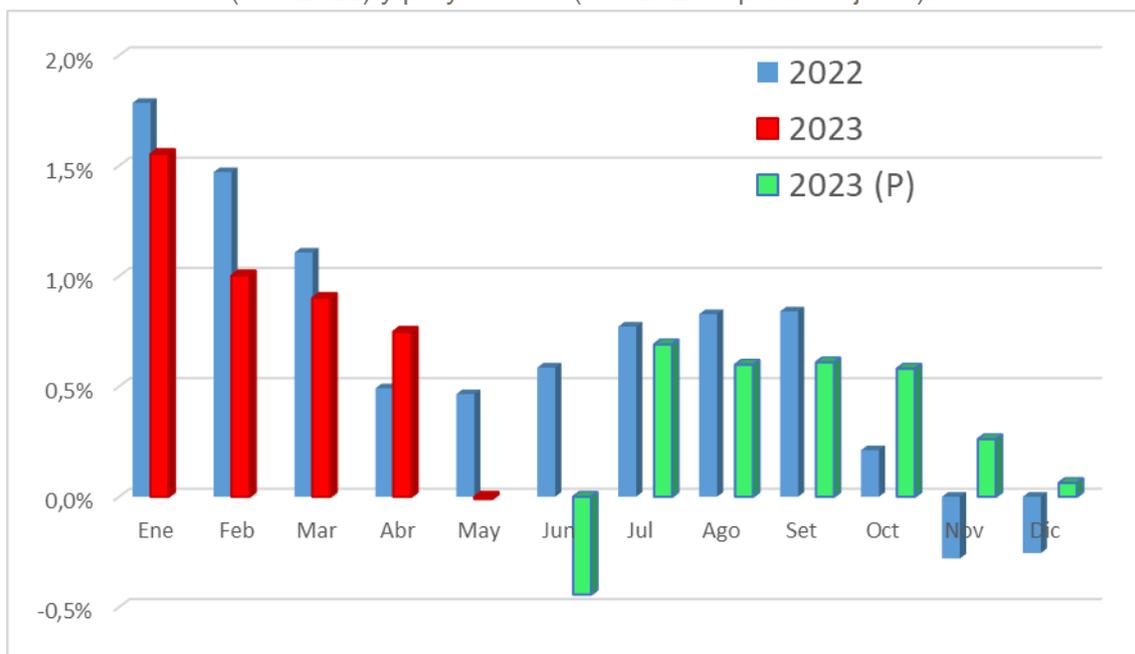


Fuente: INE.

## Proyecciones de inflación

A partir de la revisión de nuestras proyecciones, luego de la sorpresa (el valor no esperado) de mayo, nuestro pronóstico para el corriente mes de junio es de un descenso de aproximadamente 0,4% (ver Figura 4), explicado principalmente por tres factores: i) una nueva baja de frutas y verduras; ii) el descenso de los precios de los combustibles efectivizado a partir del 1ero. de mes, iii) y la trayectoria descendente que presenta el dólar en Uruguay, generando un comportamiento también a la baja en los precios transables.

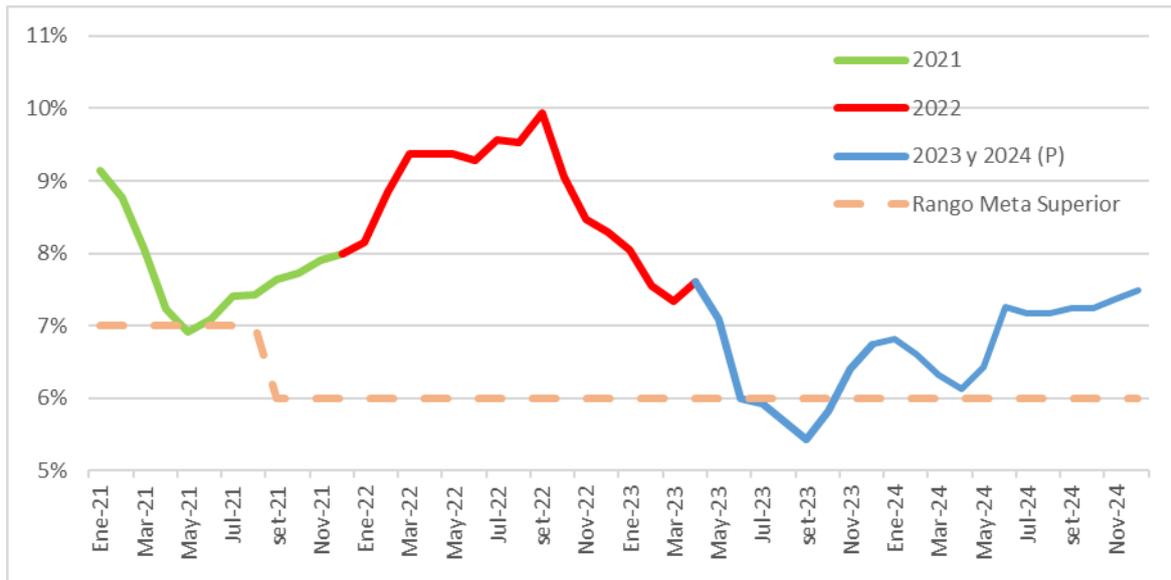
Figura 4. IPC - Variaciones mensuales (en %) observadas (año 2022) y proyectadas (año 2023 a partir de junio).



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

La revisión de nuestras proyecciones también lleva a un descenso en el dato pronosticado a finales de año. Sin embargo, mantenemos nuestra proyección del comportamiento general del IPC, con la inflación siguiendo un patrón en forma de “V” para este año 2023, con un mínimo interanual de en setiembre, pero retomando la tendencia creciente y cerrando el año en valores cercanos a 7%. El año 2024 cerraría en un valor mayor.

Figura 5. IPC - Variación interanual (en %) y límite 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 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%
May-23	0,0%	7,1%	0,3%	3,3%	-0,3%	10,2%	0,3%	6,4%	-0,7%	7,9%
<b>Jun-23</b>	<b>-0,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Jul-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Ago-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,7%</b>
<b>set-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Oct-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Nov-23</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Dic-23</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>8,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>8,2%</b>
<b>Ene-24</b>	<b>1,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>8,2%</b>
<b>Feb-24</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,7%</b>
<b>Mar-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Abr-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,9%</b>
<b>May-24</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,7%</b>
<b>Jun-24</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>8,3%</b>
<b>Jul-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,5%</b>
<b>Ago-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,6%</b>
<b>set-24</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Oct-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Nov-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>7,9%</b>
<b>Dic-24</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>8,1%</b>

# cinve – Informe de Inflación - Nº 253 – Junio 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%
Abr-23	0,7%	7,6%	2,7%	16,3%	1,0%	9,1%	0,3%	2,8%	0,0%	0,7%	0,5%	7,7%
May-23	0,0%	7,1%	-1,6%	15,7%	0,4%	9,2%	-0,1%	1,9%	0,1%	-0,3%	0,3%	7,2%
<b>Jun-23</b>	<b>-0,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>9,7%</b>	<b>0,2%</b>	<b>8,7%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>6,7%</b>
<b>Jul-23</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,9%</b>	<b>1,6%</b>	<b>10,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>
<b>Ago-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>11,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,1%</b>
<b>set-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,4%</b>
<b>Oct-23</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>11,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Nov-23</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>13,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>6,7%</b>
<b>Dic-23</b>	<b>0,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>13,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Ene-24</b>	<b>1,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>1,3%</b>	<b>11,6%</b>	<b>1,0%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,9%</b>	<b>5,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Feb-24</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>8,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Mar-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>5,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Abr-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,8%</b>
<b>May-24</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>6,7%</b>
<b>Jun-24</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,9%</b>
<b>Jul-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Ago-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>9,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>8,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,0%</b>
<b>set-24</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>9,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Oct-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>10,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,9%</b>
<b>Nov-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,2%</b>
<b>Dic-24</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,4%</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)