



## SE ANTICIPA QUE LA TASA DE INFLACIÓN PERMANEZCA EN LÍNEA CON EL RANGO META HASTA MEDIADOS DE 2024.

### Síntesis

El incremento del IPC en octubre fue de 0,6%, con un aumento interanual de 4,3%, dentro del rango meta de inflación. Para noviembre proyectamos un aumento de 0,4%, que mantiene la variación 12 meses dentro del rango meta.

En términos interanuales, se espera que la inflación se ubique dentro del rango meta hasta mediados de 2024. A partir del segundo semestre del próximo año alcanzaría cifras entre 6% y 7% asumiendo patrones similares en electricidad, tarifas telefónicas y agua.

Con las proyecciones hasta diciembre de 2025, se prevé aumentos elevados en enero en ambos años. La inflación presentaría un comportamiento durante 2024 en forma de “V”.

### El dato de octubre

El incremento mensual del IPC en octubre se situó en 0,6%, mientras que la proyección de **cinve** fue de 1,3%. 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.

La diferencia entre nuestra proyección y la variación real se debe a una sobrestimación de los elementos transables (tuvo un incremento de 0,9% con respecto al mes anterior, frente a una proyección de 1,6%) y no transables (tuvo un incremento de 0,4%, frente a una proyección de 0,8%).

Medido en términos anuales, la variación del IPC fue de 4,3%, siendo esta mayor a la variación interanual de setiembre (3,9%). En la figura 1 se presentan las variaciones mensuales y de los últimos 12 meses para los principales agrupamientos del IPC.

Figura 1. IPC de octubre.

	Mensual		12 meses	
	Var.	Incid.	Var.	Incid.
IPC	0,6%		4,3%	
Transables	0,9%	0,4%	1,7%	0,8%
No Transables	0,4%	0,2%	7,0%	3,6%
Subyacente	0,6%	0,5%	4,3%	3,1%
Residual	0,6%	0,2%	4,6%	1,3%
Suby No Trans	0,4%	0,2%	6,5%	2,4%
INE - IPC con excl. 1/	0,4%	0,4%	3,8%	3,4%

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, empalmado las series correspondientes.

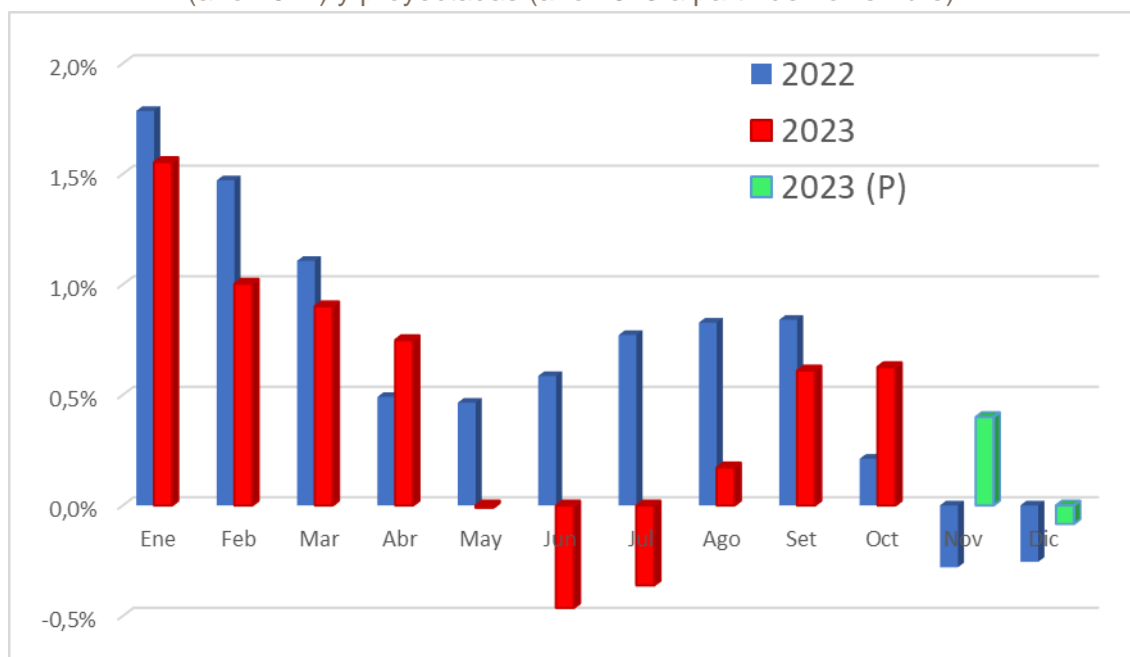
2/ Dado que se han empalmado series a partir del cambio de base de octubre de 2022, las sumas de las incidencias pueden no coincidir con la variación del agregado.

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

### Proyecciones de inflación

A partir de la revisión de nuestras proyecciones, nuestro pronóstico para el corriente mes de noviembre es de un aumento de aproximadamente 0,4% (ver Figura 2). Este valor es muy superior al correspondiente 12 meses atrás, que fue de -0,3%, en aquel momento explicado por descensos en los precios de algunos alimentos (notablemente carne) y del dólar con un impacto directo en el precio de automóviles, entre otros. La variación interanual sería de 5%, permaneciendo de todos modos dentro del rango meta.

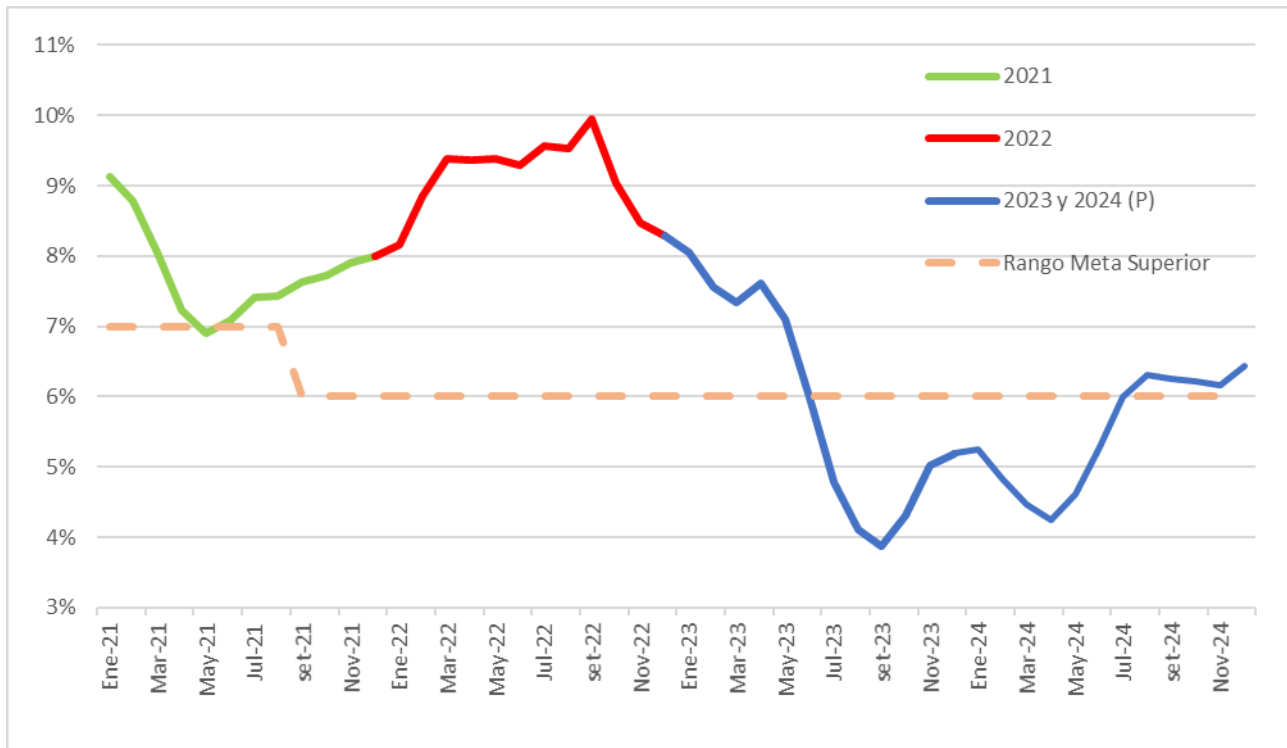
Figura 2. IPC - Variaciones mensuales (en %) observadas (año 2022) y proyectadas (año 2023 a partir de noviembre).



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

Conforme se ilustra en la Figura anterior, los incrementos de los últimos dos meses del año, aún con valores reducidos para noviembre y diciembre, serían mayores a los observados en 2022, por lo que se anticipa que la variación interanual continuaría incrementándose, aunque se mantendría dentro del rango meta del BCU en este año. Para 2024 continuamos pronosticando una tendencia al alza de la inflación, que se ubicaría por arriba del rango meta del BCU a partir del segundo semestre de 2024.

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

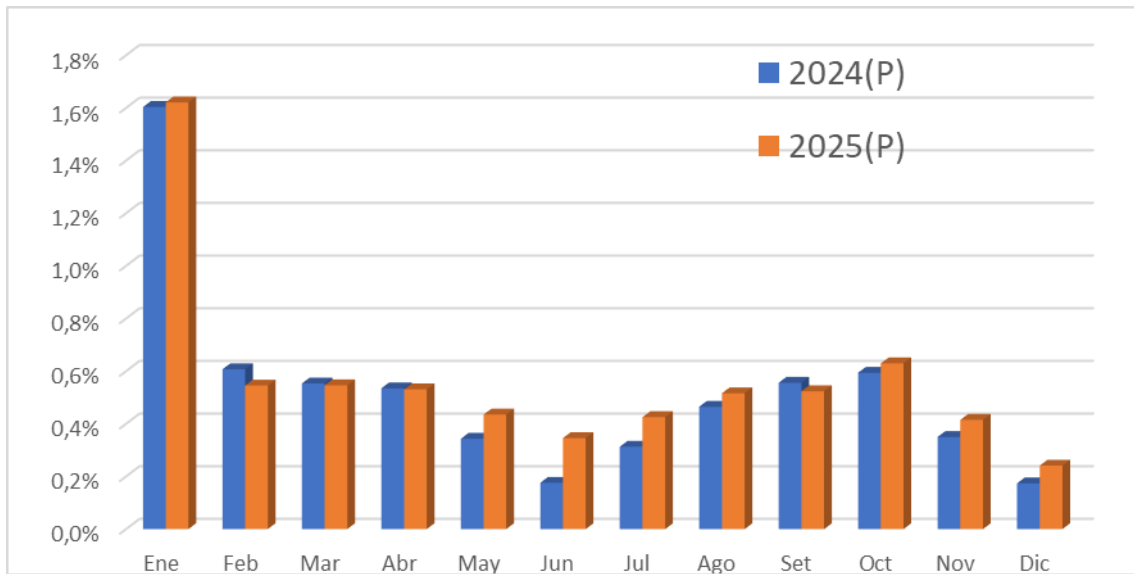


Fuente: INE para datos observados de IPC. Proyecciones de cinve.

## Expectativas de inflación de 2024 y 2025

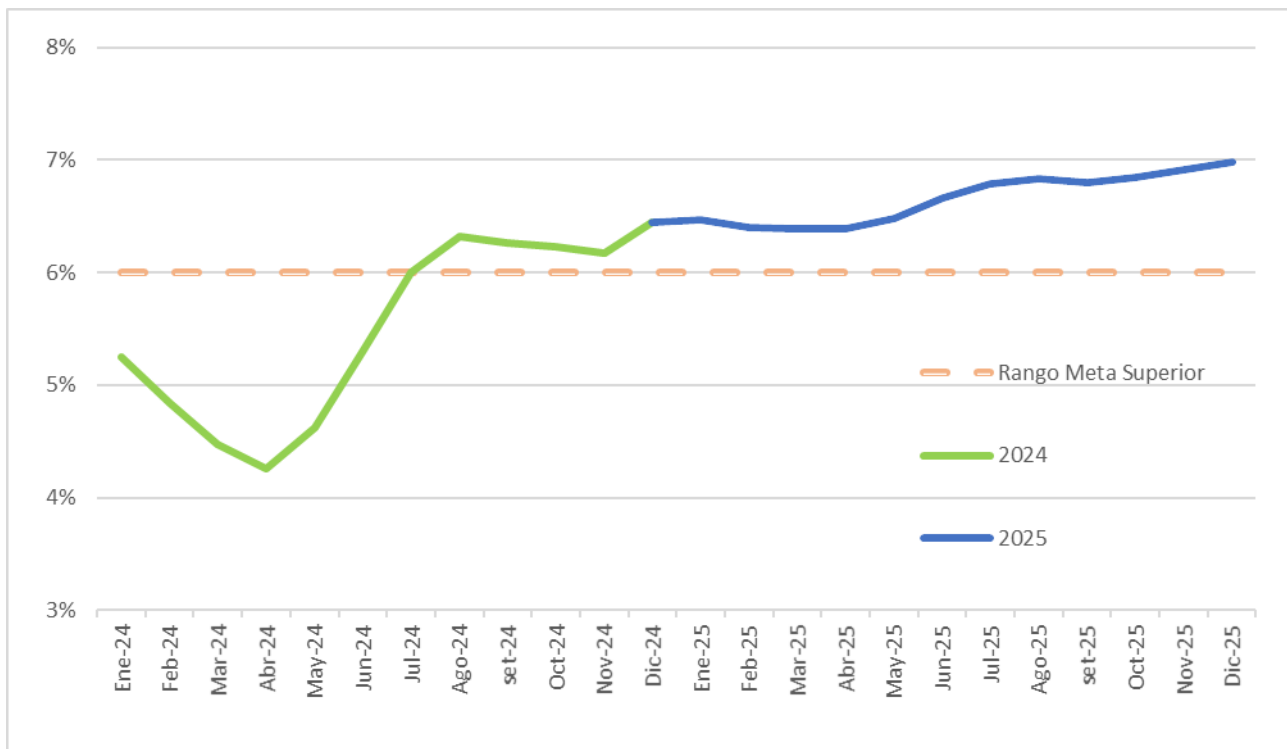
Al proyectar hasta diciembre de 2025, se observa que en ambos años se registra un aumento mensual significativo en enero, aproximadamente del 1,6%, asumiendo que se mantienen los patrones de incremento de algunos precios, como electricidad (la readecuación luego del Plan UTE Premia), tarifas telefónicas, agua, etc. Además, el comportamiento de la inflación exhibirá un patrón en forma de "V" durante 2024. De todas maneras, se anticipa que para noviembre y diciembre de 2024 y 2025 se manifiesten incrementos mensuales moderados en comparación con los meses precedentes.

Figura 4. IPC - Variaciones mensuales (en %) proyectadas.



Al analizar las proyecciones en términos interanuales, según se muestra en la figura 5, se observa que la inflación permanecería dentro del rango meta hasta mediados de 2024. A partir de esa fecha, se prevé que la inflación alcance valores situados entre el 6% y el 7%, con un mínimo interanual proyectado de 4,3% en abril de 2024 y un cierre estimado de 6,4%. Para el año 2025, se proyecta un mínimo interanual nuevamente en abril, aunque con un valor de 6,4%, y un cierre anual del 7%.

Figura 5. IPC - Variación interanual (en %) y límite superior rango meta del BCU



## 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-23	1,6%	8,0%	-0,1%	5,5%	3,4%	9,5%	0,8%	7,3%	3,7%	7,9%
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%
Jun-23	-0,5%	6,0%	-0,4%	2,1%	-0,5%	9,3%	0,0%	5,9%	-1,7%	5,1%
Jul-23	-0,4%	4,8%	-0,7%	0,6%	-0,1%	8,4%	-0,2%	4,9%	-0,9%	3,7%
Ago-23	0,2%	4,1%	0,2%	0,0%	0,1%	7,8%	0,3%	4,2%	-0,3%	3,2%
set-23	0,6%	3,9%	0,7%	0,4%	0,5%	7,2%	0,5%	4,1%	0,8%	3,1%
Oct-23	0,6%	4,3%	0,9%	1,7%	0,4%	7,0%	0,6%	4,3%	0,6%	4,6%
<b>Nov-23</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>5,3%</b>
<b>Dic-23</b>	<b>-0,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Ene-24</b>	<b>1,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Feb-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Mar-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Abr-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,4%</b>
<b>May-24</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>2,3%</b>
<b>Jun-24</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,1%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Jul-24</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,0%</b>
<b>Ago-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,7%</b>
<b>set-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,3%</b>
<b>Oct-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,2%</b>
<b>Nov-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,3%</b>
<b>Dic-24</b>	<b>0,2%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Ene-25</b>	<b>1,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Feb-25</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,3%</b>
<b>Mar-25</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,3%</b>
<b>Abr-25</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,3%</b>
<b>May-25</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Jun-25</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Jul-25</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Ago-25</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,9%</b>
<b>set-25</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,9%</b>
<b>Oct-25</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Nov-25</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>6,2%</b>
<b>Dic-25</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>6,3%</b>

# cinve – Informe de Inflación - N° 258 – Noviembre de 2023

	IPC		Alimentos No Elaborados		Alim. Elaborados + Tabaco		Manufacturados		Energía		Servicios	
	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m	Mens	12m
Ene-23	1,6%	8,0%	3,1%	10,7%	1,1%	11,7%	0,4%	2,1%	4,6%	5,2%	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%
Jun-23	-0,5%	6,0%	-3,0%	11,1%	0,3%	8,7%	-0,4%	1,7%	-1,2%	-2,7%	0,1%	6,7%
Jul-23	-0,4%	4,8%	-1,9%	8,2%	-0,6%	6,9%	-0,6%	0,1%	-0,2%	-3,1%	0,2%	6,2%
Ago-23	0,2%	4,1%	-1,4%	6,5%	0,0%	6,0%	-0,1%	-0,4%	0,7%	-2,5%	0,6%	5,6%
set-23	0,6%	3,9%	0,3%	3,5%	1,5%	6,3%	0,1%	-0,8%	1,8%	0,5%	0,3%	5,6%
Oct-23	0,6%	4,3%	-0,4%	4,2%	0,4%	6,1%	1,2%	0,1%	2,0%	4,0%	0,5%	5,6%
<b>Nov-23</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Dic-23</b>	<b>-0,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Ene-24</b>	<b>1,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>6,2%</b>
<b>Feb-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Mar-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Abr-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,0%</b>
<b>May-24</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Jun-24</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>5,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Jul-24</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,8%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Ago-24</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,6%</b>
<b>set-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Oct-24</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,1%</b>
<b>Nov-24</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Dic-24</b>	<b>0,2%</b>	<b>6,4%</b>	<b>1,2%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,2%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,3%</b>
<b>Ene-25</b>	<b>1,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>1,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Feb-25</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Mar-25</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,3%</b>
<b>Abr-25</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,4%</b>
<b>May-25</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Jun-25</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Jul-25</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Ago-25</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,7%</b>
<b>set-25</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Oct-25</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Nov-25</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>7,6%</b>
<b>Dic-25</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>7,6%</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)