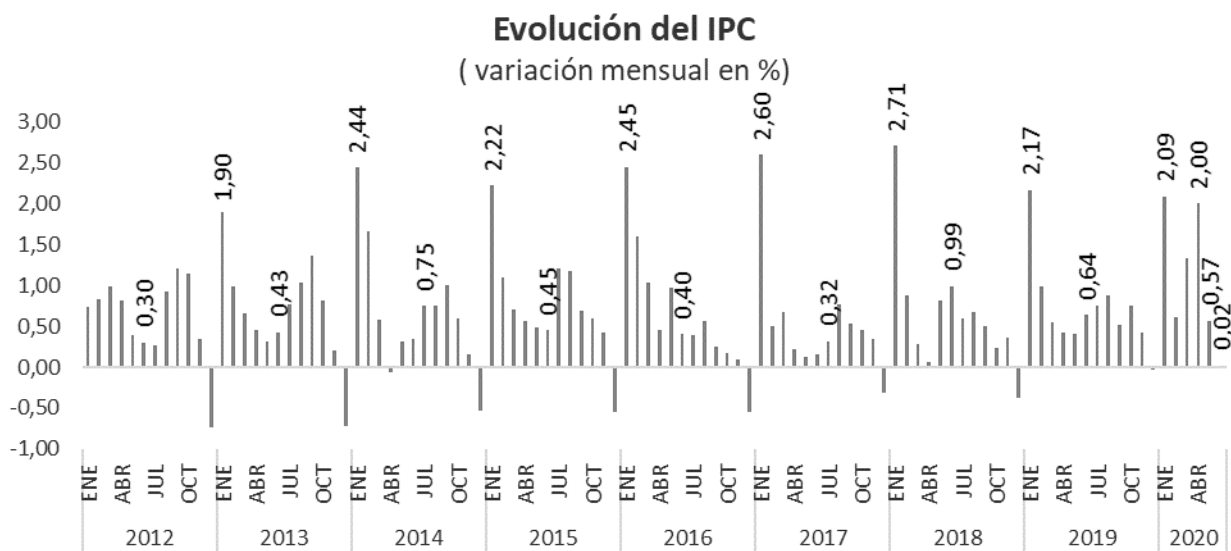


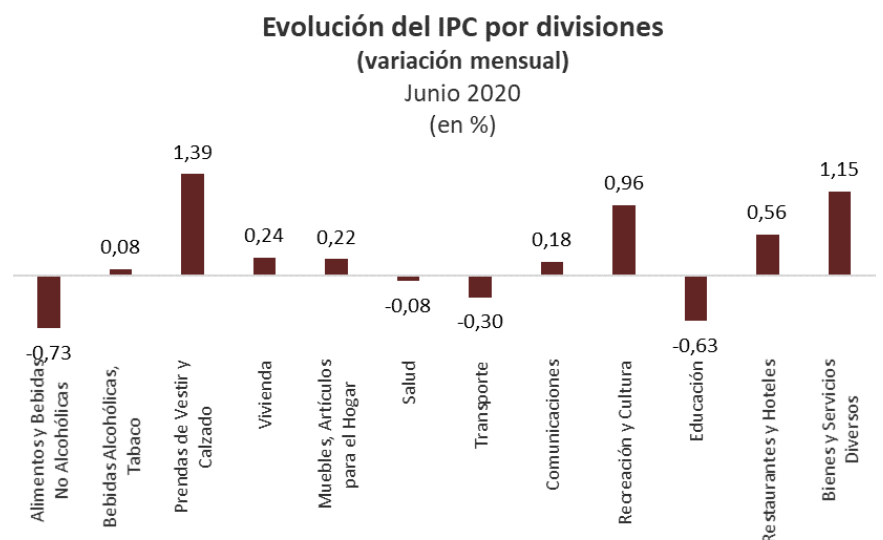
Inflación se moderó en Junio y se alejó del 11%

De acuerdo a la información publicada por el INE, en el mes de **junio** la **inflación mensual registrada habría sido de 0,02%**. En perspectiva, al considerar los meses en los que hubo incremento en el nivel general de precios, se destaca que el dato de junio constituye un récord mínimo desde mayo de 2005.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al desagregar la información por divisiones, se observa que, en junio, las divisiones que incidieron a la baja en el IPC General, habrían sido: “Alimentos y Bebidas No Alcohólicas”, “Salud”, “Transporte” y “Educación”. En tanto, la división que habría registrado la **variación positiva más significativa** respecto a mayo habría sido la de “Prendas de vestir y calzado”.



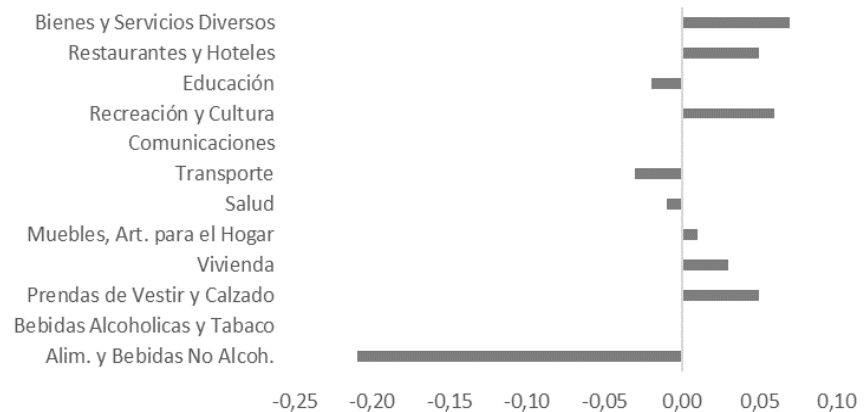
Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al analizar las **incidencias** de las distintas divisiones en el mes seis del año, se remarca la **importante incidencia a la baja registrada en “Alimentos y bebidas no alcohólicas”** a raíz de las caídas verificadas en la carne (-1,56%), legumbres y hortalizas (-3,07%) y frutas (-0,83%). A su vez, se tiene que en la “Salud” se habría verificado una caída en los servicios médicos mutuales y colectivos y en la “Educación” la incidencia a la baja se habría constatado en **educación secundaria (-2,13%)**. Por su parte, el “Transporte” habría verificado una caída importante en **transporte de pasajeros por aire (-3,10%)** lo que se relaciona directamente con la crisis de emergencia sanitaria, así como también se observaron **mermas en adquisición de vehículos a motor (autos y motocicletas)**.

Por su parte, los rubros que habrían tenido mayor incidencia al alza en el IPC General habrían sido: seguros (automóviles y servicios fúnebres), salones de peluquería y cuidado personal, los servicios de alojamiento, jardines, plantas y flores, servicios de recreación y deporte y servicios culturales, calzado.

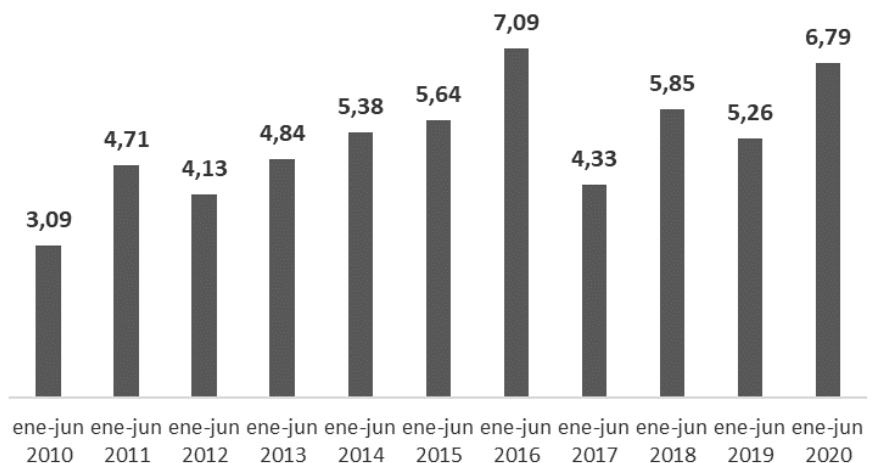
En efecto, **la inflación acumulada en la primera mitad del 2020 ascendió a 6,79%**, registro superior al observado en el primer semestre de los últimos 3 años.

Incidencia en IPC General Junio 2020 (en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

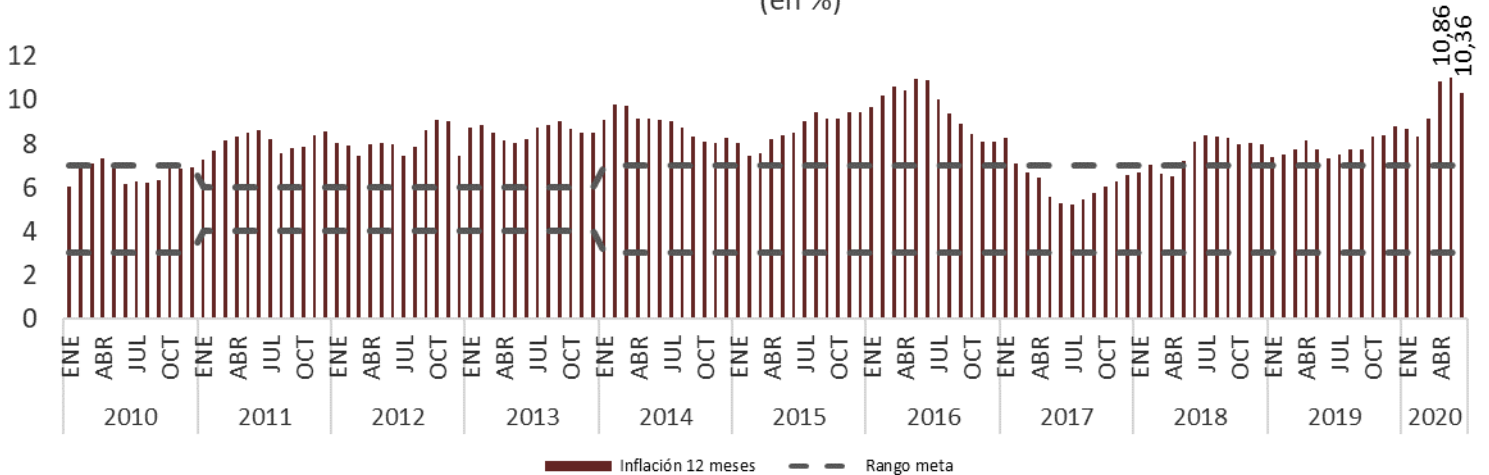
Evolución de inflación acumulada (en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

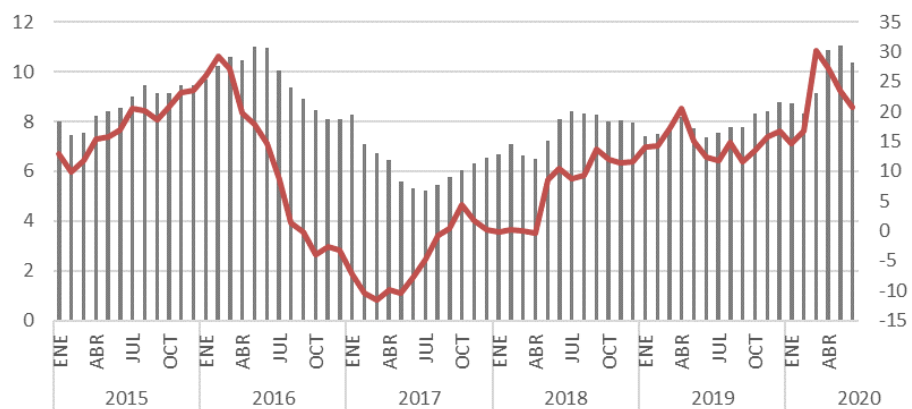
En tanto, la inflación en el último año móvil ascendió a 10,36%, logrando cierta moderación, tras haber alcanzado el 11% en el mes de mayo. De este modo, tras haberse constatado la brecha máxima entre la inflación efectiva 12 meses y el techo del rango meta fijado por BCU en el mes de mayo (4,05%), desde al menos enero de 2010, el nivel general de precios en la economía se alejó del 11%, alcanzando un nivel similar al de abril de 2016. Es importante señalar que, tras poco más de 3 años con una inflación menor a 9%, a partir del mes de marzo de 2020, la variación interanual del IPC General pasó a ser de 2 dígitos. Al comparar el dato efectivo de inflación 12 meses a junio 2020 con respecto a un año atrás, se tiene que la inflación 12 meses a junio 2019 ascendió a 7,36%, 3 p.p por debajo del nivel actual.

Inflación 12 meses y rango meta BCU (en %)



Asimismo, es relevante marcar la relación existente entre la inflación y el tipo de cambio. Tal como se observa en el gráfico a la derecha, la evolución 12 meses de la inflación es consistente o se encuentra alineada con la evolución interanual de la paridad peso-dólar, lo que da indicios del importante peso relativo que tiene el componente transable en la canasta de precios de referencia del IPC General. En el margen, se visualiza un enlentecimiento en el ritmo de aumento interanual del tipo de cambio, lo que podría explicar, en parte, la moderación de la inflación en junio.

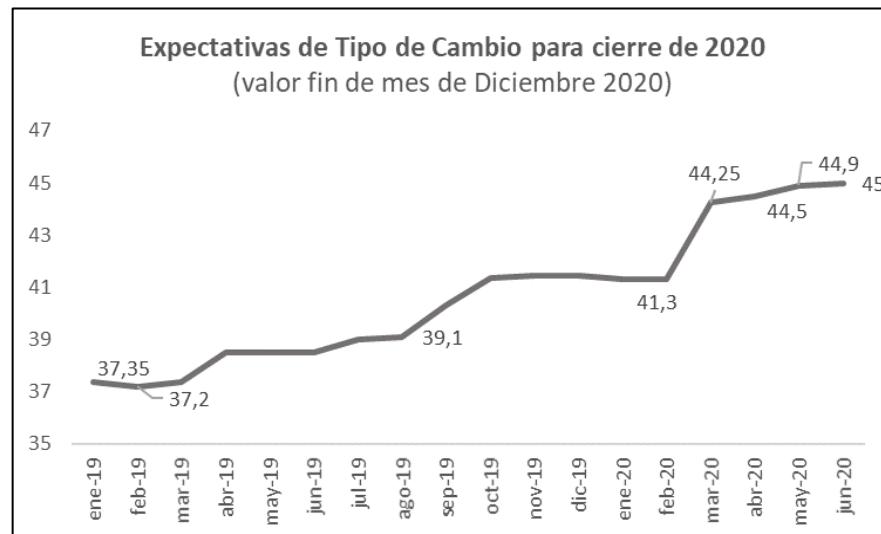
Inflación y Tipo de Cambio (variación interanual en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Según refleja el gráfico a continuación, conforme a los resultados de la Encuesta de Expectativas de Inflación de BCU, las proyecciones de inflación para el año 2020 se han ajustado al alza en forma sistemática desde comienzos del año corriente y en la medida que se fueron conociendo los primeros datos efectivos. Concretamente, las proyecciones de inflación para 2020 habrían aumentado en 1 p.p entre febrero y marzo de 2020. De acuerdo a la última encuesta efectuada en Junio, los analistas y consultores encuestados esperarían una inflación de 10% para el período enero-diciembre 2020, mientras que en enero 2019, hace un año y medio, se esperaba una inflación de casi 8% para el mismo período.

Se podría decir que la evolución de las expectativas de inflación está alineada con la evolución de las previsiones respecto al tipo de cambio, ya que estas últimas también se han ido modificando al alza, verificando un importante salto (3 pesos) hacia marzo de este año, lo que coincide con el “salto” en las previsiones de inflación.



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU