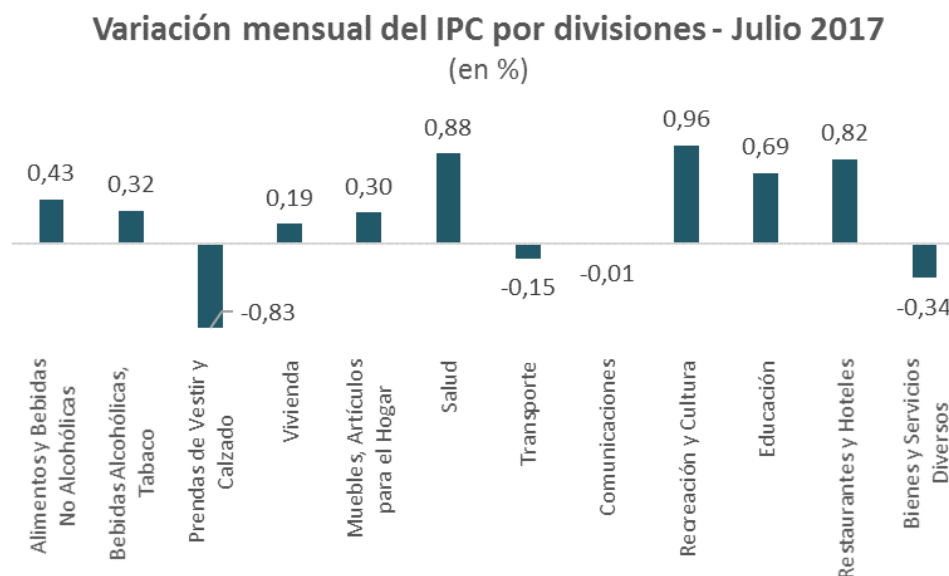


Inflación alcanzó a 5,24% en julio: el menor registro desde diciembre de 2005

De acuerdo a la **última información divulgada por el INE**, en el mes de **julio**, el **nivel general de precios registró una suba mensual de 0,32 puntos porcentuales**. Al analizar la información **por divisiones**, concretamente la evolución mensual de los precios de cada una de ellas, **se destaca que la inflación mensual se vio impulsada por los aumentos de precios en:**

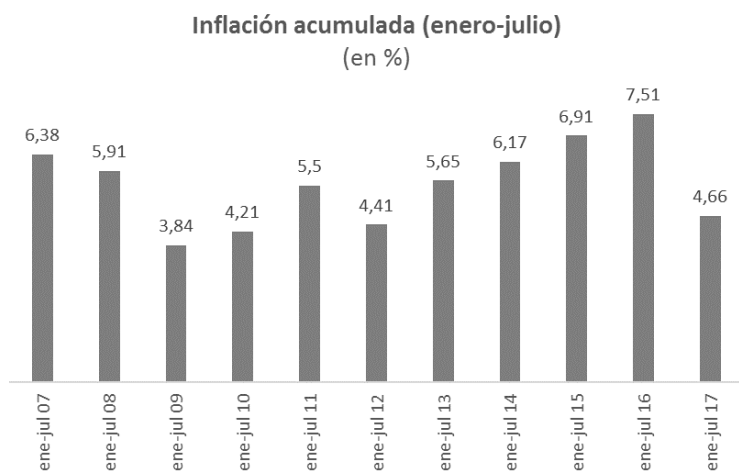
- **“Recreación y cultura”** (equipos de audio y video, equipos de procesamiento e información y juegos y juguetes).
- **“Salud”** (medicamentos principalmente antiácidos y digestivos y anticonceptivos, servicios odontológicos y servicios médicos mutuales y colectivos, particularmente la emergencia médica móvil).
- **“Restaurantes y hoteles”** (restaurants y cafés: comidas a base de carne y pescado y a base de harinas).

En tanto, se destaca que las divisiones de **“Prendas de vestir y calzado”**, **“Bienes y servicios diversos”** y **“Transporte”** habrían incidido a la baja en la evolución de los precios.



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En enero-julio de este año, la inflación acumuló una suba de 4,66 puntos porcentuales, el registro más bajo desde el 2012. Luego de que la inflación acumulada en los primeros 7 meses del año constatará 4 subas consecutivas, en 2017 constató un registro notoriamente inferior a, lo que responde a la moderación del nivel general de precios a la que se viene asistiendo en el año corriente.

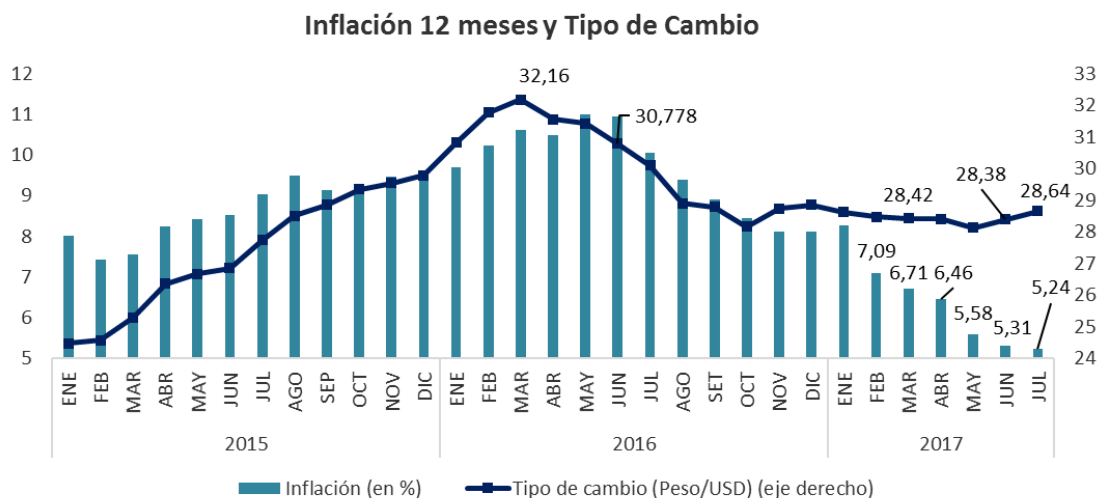


Fuente: Elaboración CCU en base a INE

DIVISIÓN	Variación acumulada (en %)
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	0,61
Bebidas Alcohólicas, Tabaco	10,62
Prendas de Vestir y Calzado	0,19
Vivienda	13,32
Muebles, Artículos para el Hogar	3,30
Salud	5,30
Transporte	4,16
Comunicaciones	5,35
Recreación y Cultura	3,32
Educación	8,23
Restaurantes y Hoteles	4,56
Bienes y Servicios Diversos	3,38

Al considerar las divisiones que categoriza el INE, se destaca que, en lo que va de este año, 5 de las 12 divisiones han acumulado aumentos en sus precios superiores a los del nivel índice general de precios de la economía. En particular, la “Vivienda” y las “Bebidas alcohólicas y tabaco” son las categorías que acumulan las mayores subas en sus precios, por encima del 10%.

En los últimos 12 meses, el aumento del nivel general de precios de la economía alcanzó a 5,24%, el menor nivel inflacionario desde diciembre de 2005. Con este dato, la inflación continúa encauzada en el rango meta definido por el Banco Central del Uruguay, confirmándose que la inflación continúa cediendo.

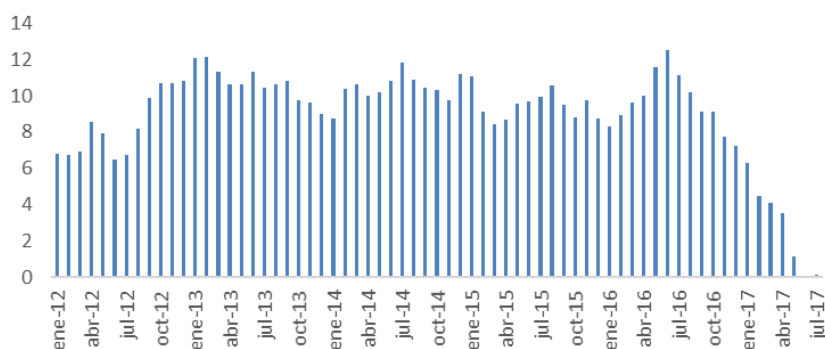


Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Desde el punto de vista de los **bienes y servicios transables**, esto es, aquellos que dependen de la evolución del tipo de cambio y de los precios internacionales, **si bien el tipo de cambio en el mes de julio aumentó respecto al mes anterior, en perspectiva, en relación a un año atrás, cayó casi 5 puntos porcentuales, lo que incidió en los precios de aquellos bienes y servicios que son comercializados con el exterior, puntualmente aquellos que son importados.**

En tanto, en lo que respecta a los **bienes y servicios no transables**, estos **continúan moderándose, en particular por la evolución de los precios de "Alimentos y bebidas no alcohólicas"**. Respecto a esto último, es de importancia marcar que **la moderación de los precios en el último año móvil se ha visto fuertemente impulsada por la caída en los precios de frutas (-10%) y legumbres y hortalizas (-21%).**

Inflación 12 meses - Alimentos y bebidas no alcohólicas
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

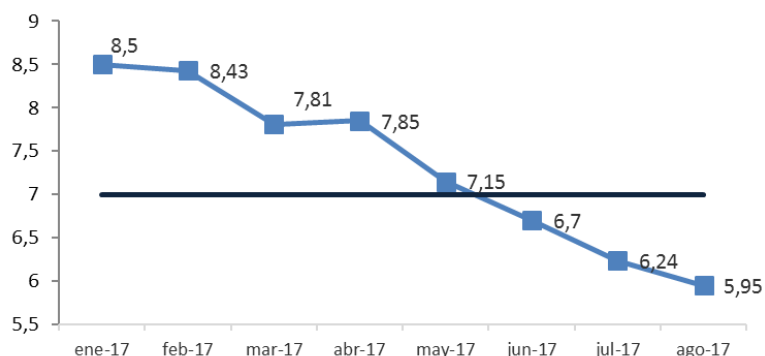
¿Qué se espera para 2017 y 2018?

Según la **encuesta de expectativas de inflación correspondiente al mes de julio** efectuada por el Banco Central del Uruguay, los analistas consultados esperaban que, **en el séptimo mes del año, la inflación 12 meses alcanzara a 5,53%, cifra 0,30 puntos porcentuales superior a la efectivamente registrada, por lo que se verificó una sobreestimación.**

Una vez conocido el dato de julio, la **encuesta de expectativas realizada en agosto**, indica que los analistas esperan que **en 2017 la inflación cierre en 5,95%, dentro del rango meta inflacionario.** De esta manera, **se constató el cuarto ajuste a la baja consecutivo en las expectativas de inflación para el cierre del año corriente.**

En tanto, según la última encuesta correspondiente a agosto, **se espera que la inflación al cierre de 2018 continúe ubicándose por debajo del techo del rango meta de inflación, concretamente, en 6,84%.**

Expectativas de inflación para 2017
(en %)



Fuente: Elaboración CCU en base a BCU

Es evidente que **la moderación de la inflación efectiva y de las expectativas para el cierre de 2017 y para 2018 incidirá en las próximas negociaciones salariales que se llevarán a cabo en el curso del próximo año.**