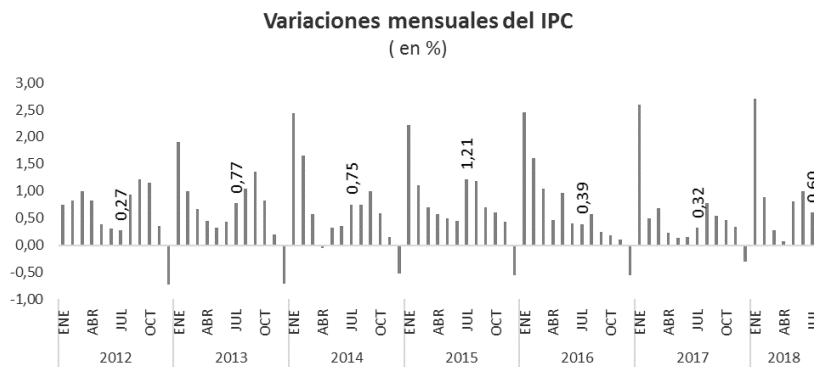


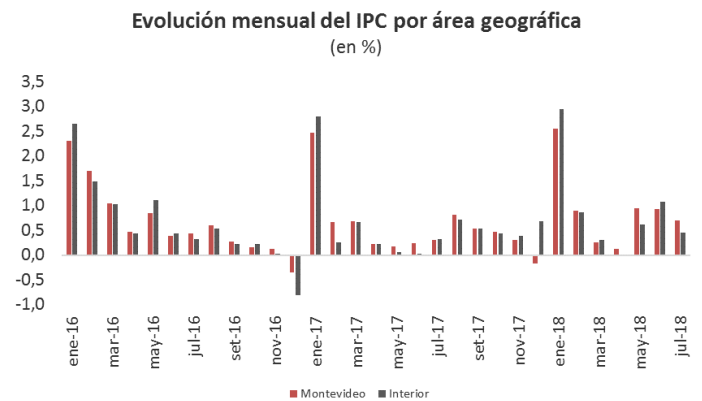
## Inflación se ubicó en 8,41% en julio: tercera suba interanual consecutiva y las expectativas para el cierre de 2018 se ajustan al alza

Según la última información divulgada por el INE, **el nivel general de precios de la economía medido a través del Índice de Precios del Consumo (IPC) registró una suba mensual de 0,6 puntos porcentuales en el mes de julio**, variación inferior a la constatada en los dos meses anteriores. A su vez, tal como se puede apreciar en el gráfico a continuación, el guarismo observado en julio de este año superó a los guarismos constatados en el mismo mes de 2016 y 2017, lo que **da muestras de cierta aceleración de la inflación en el margen**.

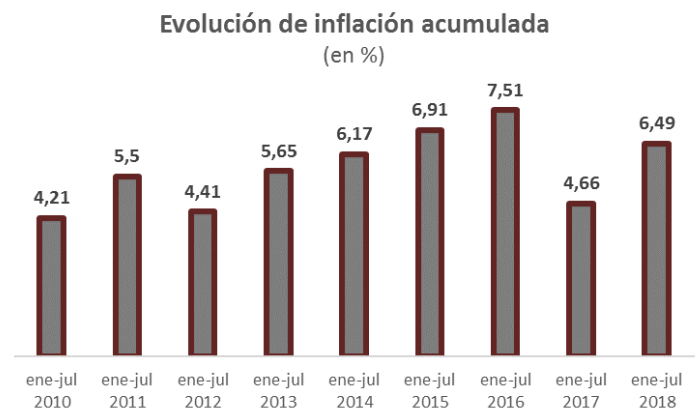


Fuente: Elaboración CCU en base a INE

Al considerar los datos por **zona geográfica**, se tiene que, **en el mes de julio, la inflación mensual resultó ser inferior en el Interior en comparación con la capital del país**. En números, mientras que en Montevideo el IPC verificó una suba de 0,7 puntos porcentuales con respecto a junio, en el resto del país la suba fue de 0,45 puntos porcentuales.

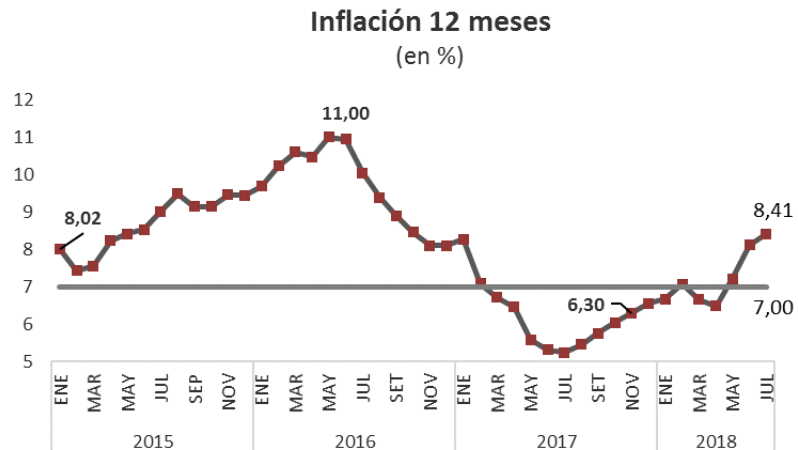


**En los primeros 7 meses del 2018, la inflación alcanzó a 6,49%, guarismo superior al del mismo período del año pasado, pero inferior al de 2015 y 2016.**

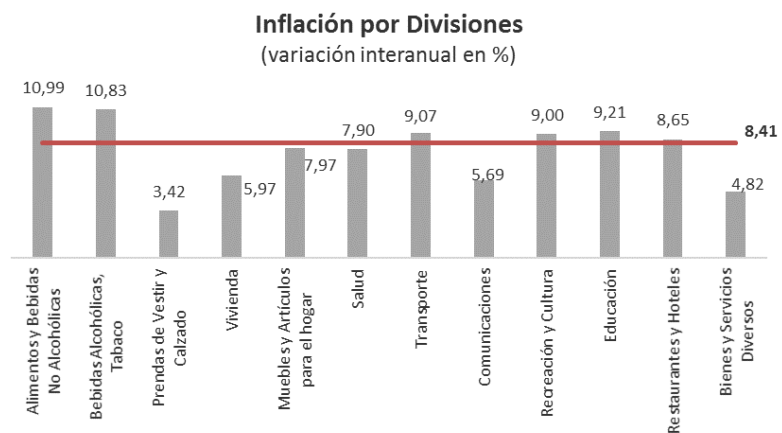


Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En los últimos 12 meses, la inflación ascendió a 8,41%, consolidándose de esta forma la tercera suba consecutiva en 2018 y superándose por tercer mes seguido el techo del rango meta de inflación fijado por la autoridad monetaria (7%). De esta manera, como se refleja en el gráfico a la derecha, la inflación habría retomado su trayectoria a partir del mes de mayo.



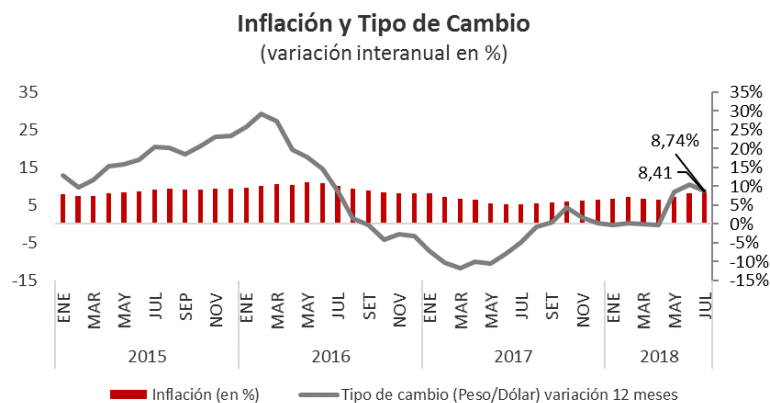
En el último año móvil, la inflación habría sido principalmente impulsada por las divisiones de “Alimentos y Bebidas no Alcohólicas” (pan y cereales y legumbres y hortalizas) y “Bebidas Alcohólicas y Tabaco” guarismos que superan la “barrera del 10%”. Sin embargo, es de importancia destacar que, de las 12 divisiones contempladas por el INE, 6 registraron una variación interanual que superó a la del IPC General (8,41%).



Fuente: Elaboración CCU en base a INE

En tanto, si se consideran las incidencias, esto es, la ponderación en la canasta y la variación interanual registrada, se destaca que las divisiones que tuvieron mayor influencia en el IPC General fueron: “Alimentos y bebidas no alcohólicas” y “Transporte” (a raíz de la suba del precio del combustible, uno de los precios administrados)

Al considerar la evolución del tipo de cambio se tiene que la reciente apreciación del dólar con respecto al peso uruguayo incidió al alza sobre el nivel general de precios. De todas maneras, también hubo otros factores que contribuyeron al alza en los últimos meses: aumento de precio administrado y condiciones climáticas adversas.



Fuente: Elaboración en base a INE

De acuerdo a la última Encuesta de Expectativas de Inflación realizada por el Banco Central del Uruguay correspondiente al mes de julio, los analistas consultados esperaban que la inflación mensual del séptimo mes del año fuera de 0,68 puntos porcentuales. Dado que el guarismo mensual efectivo fue de 0,6, se podría decir que hubo una sobreestimación, de hecho, de acuerdo a las expectativas, la inflación interanual habría alcanzado a 8,5%.

Al considerar las expectativas para el cierre de este año, se tiene, como muestra el gráfico a continuación, que las estimaciones se han ajustado al alza en estos últimos 2 meses a raíz de la aceleración en el ritmo inflacionario observado. En esta entrega, los analistas esperan que al cierre de 2018 la inflación alcance a 7,95%, es decir, que se ubique por encima del techo del rango meta, pero por debajo del 8%.



*Fuente: Elaboración CCU en base a BCU*

Sin dudas, el reciente cambio de ritmo en el registro inflacionario y el ajuste al alza de las expectativas podría llegar a incidir en las negociaciones que muchos de los Grupos de Trabajo (clasificados por el MTSS) se encuentran manteniendo en el marco de la Séptima Ronda de Consejo de Salarios.